SFEDUCATION

Финансовое моделирование

Оценка страховой компании



SFEDUCATION

Коротко обо мне

Tier 2 Образование

- Финансовый университет (Бакалавриат / Магистратура)
- Дополнительные курсы (SF, Big-4, BIWS, WSO, MSU, etc)

Tier 1 Проекты

- Oil & Gas - > $ 5 млрд
- Mining: > $ 1 млрд
- Finance: > Топ-10, LSE
- M&A: Топ-3 сделки 2019

Tier 1 Опыт

- Finance Due Diligence
- M&A
- Valuation / Modeling
- PE / VC
- Government / State
- Accounting

Tier 1 Компании

- Russian appraiser Tier-2 (**25%**)
- Big-4 (**75%**)
- Largest investment fund (**current**)

SFEDUCATION

Специфика оценки Страховых компаний

1. Генерим FCFE за счет: инвестиционный доход, премии
2. Соблюдаем нормативы ЦБ РФ
3. Высоко концентрированный рынок

SFEDUCATION

Что будет охвачено на курсе

1. **Введение в отрасль**
   - Виды страховых продуктов
   - Главный драйверы страховых продуктов и способы прогнозирования
2. **Оценка страховой компании**
   - Структура PL страховой компании
   - Резервы / перестрахование и выплаты
   - Норматив платежеспособности
   - Расчет дивидендов
   - Риски

SFEDUCATION

Виды страховых продуктов (1/3)

	Прогноз	Драйверы продуктов
1 Инвестиционное страхование жизни (ИСЖ) ▪ Структурированный продукт ▪ Включает страхование жизни + доход ▪ Возможность создания собственного портфеля ▪ Может быть невысокая доходность	▪ Доля от депозитов ▪ Доля от накоплений в стране ▪ Доля от ВВП ▪ Прогноз рынка ИСЖ	▪ Снижение ставок депозитов ▪ Налоговые льготы ▪ Банки партнеры ▪ Кэптивные источники ▪ In-house / Рынок (рост доходов)
2 Накопительное страхование жизни (НСЖ) ▪ Более долгий продукт, чем ИСЖ (с потерями при выходе) ▪ Отсутствие гарантий страхования со стороны государства	▪ Прогноз рынка НСЖ ▪ Доля от ВВП ▪ Объем рынка ипотеки ▪ Темп роста кредитов >10 лет	▪ Создание структурированных продуктов лизинга ▪ Корпоративные программы страхования ▪ Совмещение продуктов (ДМС + Страхование)
3 Кредитное страхование жизни (КСЖ) ▪ При наступлении ряда страховых событий позволяет погасить задолженность перед банком ▪ Не происходит перекладывание ответственности на созаемщиков / родственников и иных групп людей	▪ Доля от розничных кредитных портфелей ▪ Проникновение на рынок лизинга	

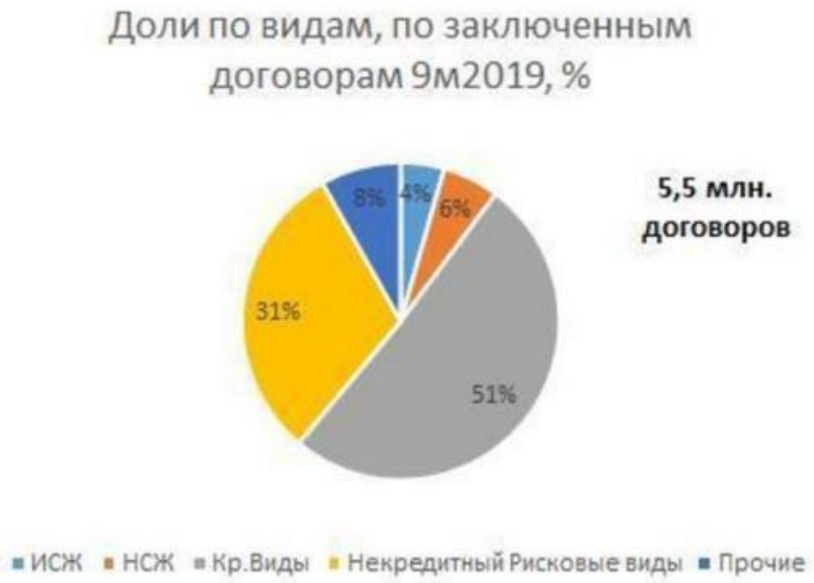
SFEDUCATION

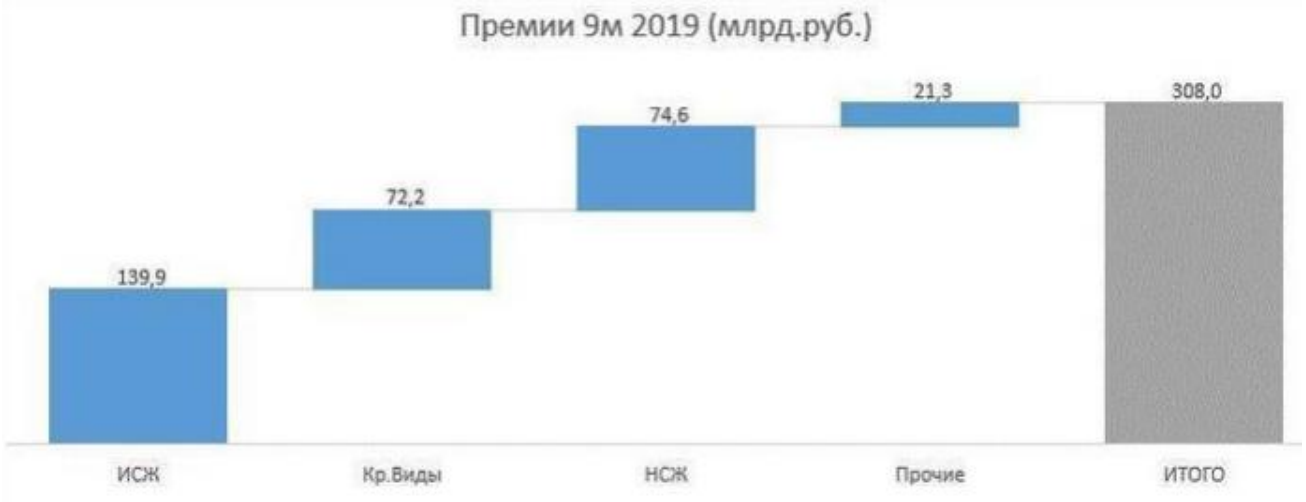
Виды страховых продуктов (2/3)

	Прогноз	Драйверы продуктов
4 Добровольное медицинское страхование (ДМС) ▪ Покрывает часть расходов на медицинские расходы (стоматология и проч) ▪ Как правило корпоративные программы страхования	▪ Прогноз рынка ДМС ▪ Доля от ВВП ▪ Доля от расходов на медицину	▪ Снижение ставок депозитов ▪ Налоговые льготы ▪ Банки партнеры ▪ Кэптивные источники ▪ In-house / Рынок (рост доходов) ▪ Создание структурированных продуктов лизинга ▪ Корпоративные программы страхования ▪ Совмещение продуктов (ДМС + Страхование)
5 КАСКО / ОСАГО ▪ Распространенный продукт ▪ Активно задействуется в сегменте корпоративного и розничного лизинга	▪ Прогноз рынка КАСКО и ОСАГО ▪ Доля от продажи автомобилей ▪ Объем рынка кредитования ▪ Доля от рынка лизинга	
6 Страхование имущества	▪ Доля от розничных кредитных портфелей ▪ Проникновение на рынок ипотеки ▪ Доля расходов на строительство	

SFEDUCATION

Виды страховых продуктов (3/3)





SFEDUCATION

PL Страховой компании

Gross written premium (GWP)
Валовая страховая премия

Страховой платеж о страхователя до вычета премий по договорам перестрахования

(-) Reinsurance premium / Премия по договорам перестрахования

Вторичное размещения риска перед иной страховой компанией. Частичные выплаты по страхованию наших рисков

(-) Unearned premium provision / Изменение резерва незаработанной премии

Изменение резервов на балансе, которые формируются под будущих страховой случай по текущему договору (актуарные расчеты)

Net insurance premium
Чистая страховая премия

(+) Инвестиционный доход

Инвестиционный % доход от размещения средств

(-) Страховые выплаты и резервы (Insurance claims)

Выплаты по договорам страхования при наступлении страхового случая

(-) Аквизиционные расходы и комиссии брокерам

Изменение Deferred acquisition costs + выплаты брокерам

(-) Операционные расходы

(-) Налоги

Чистая прибыль

SFEDUCATION

Типичный способ прогноза PL

Gross written premium (GWP)
Валовая страховая премия

Темп роста продуктов через проникновение шин рынка
Доля в % от какой-либо базы

(-) Reinsurance premium / Премия по договорам перестрахования

Доля от GWP, актуарные расчеты

(-) Unearned premium provision / Изменение резерва незаработанной премии

Доля от GWP, актуарные расчеты

Net insurance premium
Чистая страховая премия

(+) Инвестиционный доход

Прогноз инвестиционного портфеля и %% по инструментам

(-) Страховые выплаты и резервы (Insurance claims)

Доля от GWP, актуарные расчеты

(-) Аквизиционные расходы и комиссии брокерам

Доля от GWP, актуарные расчеты

(-) Операционные расходы

(-) Налоги

Чистая прибыль

SFEDUCATION

Актуарные расчеты

Актуарные модели делаются под каждый тип (продукт) страхования, которые содержат в себе следующие параметры:

Категория параметра	Предпосылка модели	Параметр модели	Комментарий
Смертность	Выплаты (Claims)	Распределение вероятности смерти от пола и возраста участников продукта	Считается на основе исторических данных страховой компании
	Резервы (UWP) - IFRS цели		Отличается от выплат в зависимости от учетной политики. Могут быть более низкие вероятности смерти. Должны быть не существенные отличия в совокупности
Расторжение договора	Выплаты по продуктам, где предусмотрены возмещения и штрафы	Фиксированный параметр: зависит от договорных условий (например по ИСЖ - от 0,1%)	Историческая статистика продукта
Ставка дисконтирования	Резервы (UWP) - IFRS цели	В среднем от 1% до 9% для продуктов	Смотрится по аналогии на рынках

SFEDUCATION

Инвестиционный портфель

Инвестиционный портфель на начало

(+) Чистая прибыль в периоде

(-) Дивиденды в периоде

(+) Изменение резервов в периоде

(-) Требуемый остаток ДС на конец

= Инвестиционный портфель на конец

1. Избегаем циклических ссылок
2. Выплаты в следующем году по итогам года, формируемый портфель в середине – стараемся сохранить структуру таким образом

* %% по инвестиционному портфелю

1. Допущение по сохранению текущие структуры портфеля
2. Изменение доходности пропорционально ключевой ставке
3. Прогнозирование каждого инструмента по отдельности
4. Формирование структурированного подхода к инвестированию

SFEDUCATION

Дивиденды в периоде (1/2)

Требуемый размер маржи платежеспособности на конец

(+) Нормативный размер платежеспособности по страхованию жизни	5%	✖	Обязательства по договорам страхования
(+) Нормативный размер платежеспособности по страхованию иному, чем жизни	16%	✖	Страховые премии по договорам страхования (-) Возврат премий в связи с расторжением договора (-) Выплаты по договорам страхования

Оба показателя могут корректироваться на специальный коэффициент, который не может ниже 85%

SFEDUCATION

Дивиденды в периоде (2/2)

Фактический размер маржи платежеспособности на начало

(+) Чистая прибыль в периоде

(-) Дивиденды

1. Считается обратным счетом
2. Максимально доступная величина, чтобы размер платежеспособности = нормативу

Фактический размер маржи платежеспособности на конец

1. Очень привлекательный для стоимости расчет, поскольку мы можем показать, что 100% чп = дивидендам
2. Дивиденды не могут быть больше ЧП в периоде
3. Идеальная ситуация, когда от базы доступного потока мы можем рассчитать конкретную величину дивидендов – для наращивания инвест портфеля

SFEDUCATION

Риски

Существенные

1. Проникновение продуктов может быть в моделях весьма агрессивным
2. Могут быть высокие риски churn-rate
3. Многие инвестиционно-страховые продукты еще не развиты в достаточной степени (неопределенность развития)
4. Инвестиционный портфель может расти агрессивными темпами с высокой доходностью

Умеренные

1. Зависимости от кэптивных источников (банки-партнеры, концентрация компаний в портфеле)
2. Актуарные расчеты и валидация статистики
3. Зависимость от роста кредитования и ВВП
4. Доля аквизиционных расходов в разнонаправленной динамике с темпами роста продуктов или GWP

SFEDUCATION

Источники

- **Порядок расчета нормативных коэффициентов для страховой компании**

Указание ЦБ РФ № 3743-У

- **Ограничения и порядок инвестирования страховыми компаниями**

Указание ЦБ РФ № 3973-У и 3974-У

- **Прогнозы по рынку страхования и продуктам**

https://www.acra-ratings.ru/research?subgroups[]=19

https://www.raexpert.ru/researches/topics/insurance/

http://aszh.ru/news/

SFEDUCATION

Благодарю за внимание!