

# Понимание финансовых индикаторов

Душанбе, 28 сентября 2022 г.

Родольфо Вернхарн

Консультант по ААРС по проекту АБР

# Содержание

- **Роль капитала, резервов и активов**
- Использование финансовых индикаторов при управлении страхованием

# Резервы

- Резервы должны быть установлены на уровне, позволяющем оплатить ожидаемые страховые требования.
- Например, если многолетний опыт компании по страховым требованиям показывает, что им требуется премия в размере 40%, резерв должен быть установлен в размере 40% от премии.
- Если прошлый опыт отсутствует, либо по причине редкого получения страховых требований (напр., в авиации, страховании гражданской ответственности), либо из-за изменения страхового портфеля (увеличение доли рынка), либо по причине новизны продукта для страны или страховщика, для определения необходимого уровня резерва используются актуарные методы.

# Капитал

- Даже когда лучший актуарий устанавливает резерв на нужном уровне, результаты колеблются каждый год.
- Чтобы иметь возможность оплачивать требования, даже если они превышают ожидаемые объемы, необходим капитал.
- Размер капитала должен быть установлен на уровне, позволяющем оплатить причитающиеся требования, когда резервы кажутся недостаточными.
- Таким образом, уровень капитала зависит от волатильности или колебаний опыта работы с требованиями.
- Высокая волатильность требует большего капитала (сектор авиации требует больше капитала, чем автострахование, медицинское страхование или страхование жизни).

# Капитал

- Чтобы иметь возможность ВСЕГДА иметь достаточный капитал для оплаты требований, возникающих в течение года, необходим бесконечный капитал.
- Таким образом, требования к капиталу по всем требованиям платежеспособности устанавливают уровень событий, которые сектор должен быть в состоянии выплатить.
- Например, в рамках «Solvency II» страховщики должны иметь возможность покрывать события, которые могут происходить каждые 200 лет.
- Использование перестрахования помогает уменьшить необходимый капитал за счет сглаживания ожидаемых возможных убытков и ограничения размера убытков, находящихся под ответственностью страховщика.

# Активы, подходящие для покрытия резерва целиком

- Поскольку уровень резервов равен ожидаемым выплатам, уровень резервов должен быть покрыт активами на 100% .
- Активы, необходимые для покрытия суммы резерва, определенной актуарием, должны быть в состоянии обеспечить необходимые денежные средства тогда, когда должны быть оплачены требования.
- Определение того, когда активы, выделенные для покрытия резерва, необходимо сделать ликвидными, зависит от ожидаемых выплат по требованиям и денежного потока в виде премий.

# Активы, подходящие для покрытия резерва целиком

- Компании должны проводить анализ движения денежных средств, чтобы иметь возможность определить уровень ликвидности, необходимый для того, чтобы она всегда была достаточной для оплаты ожидаемых требований, даже в экстремальных ситуациях.
- При анализе движения денежных средств следует учитывать доход в виде премий и схемы выплат по требованиям.
- По мере прекращения действия полиса в чрезвычайных ситуациях при оценке необходимого уровня ликвидности следует учитывать более высокие и более частые требования.
- Анализ движения денежных средств для выплаты требований очень сложно разработать, он подвержен ошибкам, поскольку большинство правил требует большого количества ликвидных активов или активов, которые могут быть немедленно преобразованы в наличные деньги даже за счет потери стоимости.

# Активы, подходящие для покрытия резерва целиком

- Например, для предоставления наличных денег в виде обеспечения банковского кредита может быть использована недвижимость.
- Однако балансовая стоимость недвижимости, используемой для получения денежных средств, будет намного выше доступных денежных средств, которые она может генерировать.
- Некоторые требования к платежеспособности используют 30% активов в виде недвижимости в качестве действительных активов для покрытия 100% необходимого резерва.



# Активы, подходящие для покрытия резерва целиком

- Капитал в виде наличных денег необходим для неожиданных требований или в годы, когда бизнес не очень прибылен.
- Таким образом, активы, необходимые для покрытия требований к капиталу, должны быть ликвидными и доступными даже в неблагоприятных и неожиданных для страховщика условиях.
- Эти активы являются деноминированными активами, допущенными к расчету платежеспособности.
- Непризнанные активы - это те активы на балансе, которые не могут быть использованы для покрытия необходимого капитала или маржи платежеспособности страховщиков.

# Активы, подходящие для покрытия необходимого капитала

Непризнанные активы – это те активы, которые:

- не могут быть своевременно переведены в денежные средства; или же,
- недоступны при необходимости; или же,
- уже переданы другой стороне (заложенные активы или активы, используемые в качестве капитала в других организациях, регулируемых финансовым сектором).

# Активы, подходящие для покрытия необходимого капитала

Примеры недопустимых активов для расчетов платежеспособности:

- Материально-технические запасы
- Деловая репутация и другие нематериальные активы
- Дебиторская задолженность, просроченная более чем на 30 дней,
- Дебиторская задолженность через 60 дней.
- Инвестиции в акционерный капитал финансовых учреждений, таких как банки (поскольку эти акции не могут быть преобразованы в ликвидные активы для оплаты непредвиденных требований, поскольку банку придется вернуть часть своего капитала страховщику, а это неприемлемо)
- Налоговые субсидии
- Предоплаченная комиссия или услуги
- Недвижимость

# Активы, подходящие для покрытия необходимого капитала

- Для расчета маржи платежеспособности в Приложении 3 Положения о платежеспособности для определения более реалистичной маржи платежеспособности необходимо исключить недопустимые активы.

# Содержание

- Роль капитала, резерва и активов
- Использование финансовых показателей в управлении страхованием

# Governance Risk

<u>Показатель</u>	<u>Indicator</u>	<u>Min range</u>	<u>Lower</u>
Чистая письменная премия / капитал	Net written premium/capital	100%	Capital is poorly used
Капитал / общая сумма активов	Capital/total assets	20%	Requires attention in valuation of assets.
Капитал / вложенные активы	Capital/invested assets	50%	Requires attention in valuation of assets.
Капитал / страховые обязательства	Capital/insurance liabilities	25%	Requires attention in reserves sufficiency.
Доступный капитал	Capital available	Minimum regulatory capital	Violation

# Governance Risk

<u>Показатель</u>	<u>Indicator</u>	<u>Min range</u>	<u>Lower</u>
Размер маржи платежеспособности	Solvency margin amount	Legal requirement	Violation
Рост капитала	Growth in capital	-30%	Inefficiency
Рост валовой письменной премии	Growth in gross written premium	-30%	inefficiencies
Рост чистой письменной премии	Growth in net written premium	-30%	inefficiencies

# Governance Risk

<u>Показатель</u>	<u>Indicator</u>	<u>Min range</u>	<u>Lower</u>
Рентабельность собственного капитала (ROE) (чистая прибыль после налогообложения / капитал)	Return on equity (ROE) (net income after tax/capital)	10%	Inefficiency
Заработок на одного сотрудника (чистый доход после уплаты налогов / количество сотрудников)	Earnings per employee (net income after tax/number of employees)		Inefficiency
Рентабельность активов (ROA) (чистая прибыль после налогообложения / общая сумма активов)	Return on assets (ROA) (net income after tax/total assets)	5%	Inefficiency



# Governance Risk

<u>Показатель</u>	<u>Indicator</u>	<u>Max range</u>	<u>Higher</u>
Коэффициент выплат (дивиденды акционерам / чистая прибыль после налогообложения)	Payout ratio (dividends to shareholders/net income after tax)		Exiting the market/family business/ related party outflow
Коэффициент расходов (расходы / чистая заработанная премия)	Expense ratio (expenses/net earned premium)	30%	Inefficiency/family business/ related parties

# Investment Risk

<u>Показатель</u>	<u>Indicator</u>	<u>Min range</u>	<u>Lower</u>
(Денежные средства + инвестиции) / общая сумма активов	(Cash + investments)/total assets	80%	Poor assets quality/illiquidity
Коэффициент инвестиционного дохода (инвестиционный доход / чистая заработанная премия)	Investment income ratio (investment income/net earned premium)	5%	Poor management of reserves
Инвестиционный доход / средние инвестированные активы	Investment income/average invested assets	Risk free rate	Poor investment management
Ликвидные активы / текущие обязательства	Liquid assets/current liabilities	100%	Illiquidity
Ликвидные активы / общая сумма обязательств	Liquid assets/total liabilities	70%	Illiquidity
Ликвидные активы / общие активы	Liquid assets/total assets	60%	Illiquidity

# Investment Risk

<u>Показатель</u>	<u>Indicator</u>	<u>Max range</u>	<u>Higher</u>
(Недвижимость + некотируемые акции + дебиторы) / общая сумма активов	(Real estate + unquoted equities + debtors)/total assets	30%	Poor assets quality
Недвижимость / капитал	Real estate/capital	20%	Poor assets quality
Максимальные депозиты в одном банке / общая сумма активов	Maximum deposits in a single bank/total assets	5%	Poor risk management
Должники / (валовая письменная премия + перестраховочное возмещение)	Debtors/(gross written premium + reinsurance recoveries)	30%	Poor collection/production dressing/Broker/agent dominance
(Акции + прочие инвестиции) / общая сумма активов	(Equities + other investments)/total assets	10%	volatile assets

# Investment Risk

<u>Показатель</u>	<u>Indicator</u>	<u>Max range</u>	<u>Higher</u>
Неработающие ссуды / общая сумма ссуд брутто	Non-performing loans/total gross loans	5%	Credit risk high
Максимальные инвестиции в единого контрагента / общие активы	Maximum investment in a single counterparty/total assets	10%	Poor risk management
Инвестиции: географическое распространение	Investments: geographical distribution	80%	Poor risk management/ local activity only
Инвестиции: распределение по секторам	Investments: sector distribution	50%	Poor risk management/ specialization in a sector
Чистая открытая валютная позиция / капитал	Net open foreign exchange position/capital	10%	Currency risk high

# Insurance Risk

<u>Показатель</u>	<u>Indicator</u>	<u>Min range</u>	<u>Lower</u>
Коэффициент удержания риска (чистая письменная премия / валовая письменная премия)	Risk retention ratio (net written premium/gross written premium)	20%	Fronting risk
(Возмещение по перестрахованию + комиссии по перестрахованию) / перестрахование передано	(Reinsurance recoveries + reinsurance commissions)/reinsurance ceded	20%	Poor reinsurance contracts or cat reinsurance programs
Резервы по нетто-требованиям / среднее количество нетто-требований, выплаченных за последние три года [терминология]	Net claims provisions/average of net claims paid in last three years [terminology]	90%	Under-reserved exceptional large claim in the past?
Чистые технические резервы / чистая письменная премия	Net technical provisions/net written premium	50%	Under-reserved?

# Insurance Risk

<u>Показатель</u>	<u>Indicator</u>	<u>Max range</u>	<u>Higher</u>
Чистая письменная премия / капитал	Net written premium/capital	300%	Leverage too high
(Возмещение по перестрахованию + комиссии по перестрахованию) / перестрахование передано	(Reinsurance recoveries + reinsurance commissions)/reinsurance ceded	800%	Reinsurance risk high
Максимальный риск единого риска / капитала	Maximum exposure to single risk/capital	5%	Poor risk management

# Insurance Risk

<u>Показатель</u>	<u>Indicator</u>	<u>Max range</u>	<u>Higher</u>
Максимальное воздействие на одно событие / капитал	Maximum exposure to single event/capital	20%	Poor risk management
Рост валовой письменной премии	Growth in gross written premium	30%	Need for liquidity
Рост чистой письменной премии	Growth in net written premium	30%	Need for liquidity
Рост общих активов	Growth in total assets	20%	Gaining market share/underpricing

# Insurance Risk

<u>Показатель</u>	<u>Indicator</u>	<u>Max range</u>	<u>Higher</u>
Коэффициент убыточности (чистые понесенные убытки / чистая заработанная премия)	Loss ratio (net incurred claims/net earned premium)	70%	Underwriting department/ underpricing/ gaining market share
Комбинированный коэффициент = коэффициент убытков + коэффициент расходов	Combined ratio = loss ratio + expense ratio	100%	Inefficiency/family business/ related parties/ poor underwriting
Операционный коэффициент = комбинированный коэффициент - коэффициент ИНВЕСТИЦИОННОГО ДОХОДА	Operating ratio = combined ratio - investment income ratio	95%	Poor underwriting/investm ent dependency



# Insurance Risk

<u>Показатель</u>	<u>Indicator</u>	<u>Max range</u>	<u>Higher</u>
Изменения в технических положениях / технических положениях	Revisions to technical provisions/technical provisions		Poor actuarial department/under-reserving
Текущие обязательства / общая сумма обязательств [терминология]	Current liabilities/total liabilities [terminology]		Large claims/ lapses high
Продолжительность разрыва обязательств по отношению к активам (жизненные резервы)	Duration gap liabilities to assets (life reserves)	5	Underwriting risk /reinvestment risk high

# Operational Risk

<u>Показатель</u>	<u>Indicator</u>	<u>Min range</u>	<u>Lower</u>
Сумма письменных премий / количество сотрудников	Gross written premium/number of employees		inefficiencies
Активы на сотрудника (общие активы / количество сотрудников)	Assets per employee (total assets/number of employees)		inefficiencies
Расходы на персонал / валовая письменная премия	Personnel expenses/gross written premium		Staff underqualified? Operational risk high

# Group Risk

<u>Показатель</u>	<u>Indicator</u>	<u>Max range</u>	<u>Higher</u>
Дебиторы по связанным сторонам / общая сумма активов	Related party debtors/total assets		Asset quality poor systemic risk high
Средства связанных сторон / общая сумма активов	Due to related parties/total assets		Systemic risk high
Группа (валовая письменная премия + требований, выплаченных)/Итог (валовая письменная премия + требований, выплаченных)	Group (gross written premium + claims paid)/total (gross written premium + claims paid)		Systemic risk high