

независимый эксперт

## Стоимость капитала в страховании или почему нельзя платить комиссию больше 94% от премии

Нередко случается так, что страховщики идут на выплату комиссионных вознаграждений, превышающих всякие разумные пределы – рынок вынуждает. Однако если посмотреть на ситуацию сквозь призму математического аппарата, станет очевидным, чем она опасна для страховой компании.

1. Маржа платежеспособности страховщика, требуемая госрегурятором (ФССН – для России), определяет, что на 100 руб. начисленной премии у страховщика должно быть 16 руб. собственного капитала. В европейских страховых компаниях этот капитал настоящий, т.е. предоставляется акционерами в денежной форме.

На языке формул, это выглядит следующим образом:

16% × Валовая премия = Собственный капитал (1)

2. Акционеры, когда предоставляют капитал, хотят получить от него доход. Для них капитал имеет так называемую вмененную стоимость (англ. opportunity cost of capital), т.к. у них всегда есть возможность инвестировать его в другие проекты – как в других направлениях бизнеса, так и других географических территориях. Ситуацию, когда в России инвесторы требуют доходности 30% в год, нельзя назвать необычной.

Переходя к формулам:

Доходность на капитал = Чистая прибыль / Собственный капитал = 30% (2)











Поставим себе цель понять, как выразить *стоимость капита- па* в процентах от *валовой премии*, которую страховщик собирает с клиентов.Сначала выразим *чистую прибыль* как особую часть *валовой премии*, обозначенной в данном случае как *премия на капитал* (с учетом налога на прибыль – в настоящее время в РФ это составляет 20%).

Чистая прибыль = Премия на капитал  $\times$  (1-20%) (3)

Теперь, подставим формулу (1) в формулу (2):

4истая прибыль /  $16\% \times Валовая премия = <math>30\% (4)$ 

Затем подставим формулу (3) в формулу (4):

Премия на капитал  $\times$  (1-20%) / 16%  $\times$  Валовая премия = 30% (5)

Перенеся в правую часть уравнения все численные параметры, получим:

Премия на капитал / Валовая премия =  $(30\% \times 16\%) / (1-20\%)$  (6)

cct-2010-2\_1-104.indd 93





Итак, в левой части у нас представлено искомое значение, т.е. стоимость капитала в процентах от валовой премии, а в правой части – 6%.

Таким образом, из 100 руб. страховой премии, собираемой с клиентов, стоимость акционерного капитала, необходимого для законопослушного ведения страхового бизнеса, составляет 6 руб.

Поэтому, любой уровень страховой комиссии больше 94% является по определению убыточным для страховой компании – конечно, при условии, что ее акционеры занимаются страхованием как бизнесом, т.е. хотят заработать справедливую прибыль.



