

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2025.16.80.051

Современные модели оценки стоимости страховой компании и методы их применения

Белова Мария Руслановна

Магистрант,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации,
125993, Российская Федерация,
Москва, Ленинградский просп., 49, корп. 1;
e-mail: 228663@edu.fu.ru

Аннотация

Модели оценки стоимости страховой компании — это комплекс подходов, которые учитывают специфику бизнеса и включают в себя управление рисками, долгосрочными обязательствами и инвестиционной деятельностью. Основные методы классифицируются на: сравнительный, затратный и доходный подходы, а их применение требует финансовой устойчивости компании. В статье показано, что оценка стоимости страховой компании является сложным и многоаспектным процессом, требующим комплексного анализа с учётом как финансовых, так и нефинансовых факторов. Современные модели, включающие сравнительный, затратный и доходный подходы, позволяют получить более точную и обоснованную оценку при условии правильного применения и сочетания методов.

Для цитирования в научных исследованиях

Белова М.Р. Современные модели оценки стоимости страховой компании и методы их применения // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2025. Том 15. № 10А. С. 497-505. DOI: 10.34670/AR.2025.16.80.051

Ключевые слова

Страховая компания, оценка стоимости, сравнительный подход, доходный подход, затратный подход, инвестиционный бизнес, финансовый анализ, управление рисками.

Введение

Современные модели оценки стоимости страховой компании представляют собой комплекс подходов, учитывающих специфику отрасли, включая управление рисками, инвестиционную деятельность и долгосрочные обязательства. Основные методы оценки включают сравнительный, затратный и доходный подходы, каждый из которых имеет свои особенности и ограничения. Дополнительно применяются модели, основанные на концепции остаточного дохода и актуарные методы, учитывающие вероятность неразорения и инвестиционные стратегии.

Основное содержание

Оценка стоимости страховой компании — сложный процесс, требующий учёта множества факторов: от качества страхового портфеля до эффективности инвестиционной деятельности. В отличие от промышленных предприятий, страховые компании генерируют доход не только от основной деятельности, но и от размещения страховых резервов. Это создаёт дополнительные сложности при выборе методов оценки, так как необходимо учитывать, как операционные, так и инвестиционные потоки [Пястолов, 2025].

Ключевыми аспектами, влияющими на стоимость, являются: платежеспособность, долгосрочные обязательства, качество активов, эффективное управление рисками.

- Платежеспособностью выступает способность предприятия выполнять денежные обязательства перед страховыми компаниями.
- Долгосрочными обязательствами являются важными особенно в страховании жизни.
- Качество активов – кредитный риск во вложении или же ликвидность.
- Эффективность управления рисками включает в себя инвестиционные стратегии и перестрахования [Бейт, Потапов, 2025].

1. Сравнительный подход включает в себя следующие методы: метод компании-аналога, метода сделок, метод отраслевых коэффициентов.

- отраслевые коэффициенты позволяют использовать специальные формулы, которые отражают баланс между финансовыми показателями и ценой компании. На современной практике данный метод не популярен из-за отсутствия длительных наблюдений.
- рынок капитала основан на анализе цен акций аналогичных компаний, однако в России применение данного способа ограничено из-за довольно низкой ликвидности акций и отсутствия достоверных данных.
- сделки – это анализ и оценка цен купли-продажи компаний или же их пакетов акций. В РФ такие сведения зачастую недоступны и носят лишь оценочный характер [Осипов, 2025].

$$V = P \times \frac{CF_{\text{инвест}}}{CF_{\text{ог}}}, \quad (1)$$

Приведем пример расчета.

Существует 2 страховые компании «Бета» и «Альфа». Данные за период включает в себя следующие значения [Основы теории современной экономики..., 2025]:

1. Бета:

- цена акций – отсутствует,
- чистая прибыль – 300,00 млн рублей,
- выручка – 1,2 млрд рублей,
- балансовая стоимость – 600,00 млн рублей.

2. Альфа:

- цена акций – 100 рублей,
- чистая прибыль – 500 млн рублей,
- выручка – 2 млрд, рублей,
- балансовая стоимость активов – 1 млрд рублей.

Рассчитаем с использованием мультипликатора «Цена = Чистая прибыль» [Популярная экономика..., 2025].

Мультипликатор для Беты:

$0,00005 * 1,2 \text{ млрд рублей} = 60 \text{ млн рублей}$

Для Альфы:

$$\frac{100 \text{ руб.}}{500 \text{ млн руб.}} = 0,0002 \text{ руб./руб.}$$

Рассчитаем использованием мультипликатора «Цена = Балансовая стоимость активов»:

Бета:

$0,001 * 600 \text{ млн рублей} = 60 \text{ млн рублей}$

Альфа:

$$\frac{100 \text{ руб.}}{1 \text{ млрд руб.}} = 0,0001 \text{ руб./руб.}$$

Во всех случаях Бета страхование составила 60 млн рублей, однако на практике результаты могут отличаться [Бьюкенен, 2025].

Также по данному методу можно выявить несколько ограничений:

- нельзя учесть качественные характеристики,
- отсутствуют открытые данных о сделках предприятий,
- трудности в подборе аналогичных компаний.

Сравнительный подход к оценке стоимости основывается на сопоставлении оценочного объекта с аналогичными объектами с уже имеющими рыночными данными. Этапы метода включают в себя: [Линдблом, 2025]

- определить единицы сравнения. На первом этапе выбирают определенные количественные параметры, характеризующие рыночную стоимость и объективно сравнивать между собой. Примером может послужить цена за один квадратный метр площади, стоимость за одну единицы мощности и прочее,
- выбрать аналоги и расчет единицы сравнения. Оценщик проводит анализ рынка и выбирает максимально похожие объекты по расположению, состоянию, времени и характеристикам, помимо сопоставимости важно доступности информации. Абсолютно для каждого аналогичного объекта необходимо определить единицу сравнения,
- проводится сравнительный анализ характеристик. Такой анализ помогает выявить различия и сходства между объектами и их аналогами,
- значения корректируются с учетом единиц сравнения. Для того, чтобы устранить отличия применяются поправочные коэффициенты. К примеру, аналог располагается в очень выгодном районе и его цену снижают на определенный процент, который отражает это

- различие,
- согласуются скорректированные значения и проводится итоговая оценка. После того как были внесены поправки сравнивают скорректированные значения аналогов и на их основании определяют рыночную стоимость оцениваемого объекта.

Формула для метода отраслевых коэффициентов:

$$\text{Стоимость компании} = \text{Финансовый показатель} \times \text{Отраслевой коэффициент} \quad (2)$$

Показатели для расчетов включают в себя [Бетелл, 2025]:

1. Финансовые коэффициенты:

1.1 Коэффициент автономии является одним из самых ключевых показателей финансовой устойчивости предприятия и показывает: какая часть активов компания финансирует за счет своих собственных средств, а не заемных.

Формула расчета представлена ниже

$$КА = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса (активы)}} \quad (3)$$

Нормативное значение обычно принимается не ниже 0,5%, то есть половина активов должна финансироваться за счет собственных активов. Интерпретация значения будет следующая:

- выше 0,7% - низкая долговая нагрузка, высокая финансовая устойчивость,
- от 0,5% до 0,7% - оптимальный уровень,
- от 0,3% до 0,5% - требует контроля, средний уровень,
- ниже 0,3% - риск банкротства, низкий уровень [Бетелл, 2025].

1.2 Коэффициенты ликвидности также помогают оценивать платёжеспособность и финансовую устойчивость, показывая тем самым насколько быстро предприятие может исполнять свои краткосрочные обязательства, один из них это: коэффициент абсолютной ликвидности. Данный показатель показывает какая часть краткосрочных обязательств компания может погасить за счет краткосрочных финансовых вложений и денежных средств. Формула следующая:

$$K_{абс} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финвложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (3)$$

Норма составляет от 0,2% до 0,5%, если значение ниже 0,25, то это говорит о низкой платёжеспособности, а значение выше 0,5% говорит о неэффективности использования ресурсов.

Второй коэффициент – это способность предприятия покрывать краткосрочные обязательства за счет наиболее ликвидных активов. в том числе и дебиторскую задолженность.

$$K_{быстр} = \frac{\text{Дебиторская задолженность} + \text{Краткосрочные финвложения} + \text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (4)$$

Нормативным значением считается показатель не менее 1, означающий, что ликвидные активы покрывают краткосрочные долги.

Третий коэффициент – это текущая ликвидность. Данный коэффициент показывает какая часть краткосрочных обязательств компании может быть покрыта за счет всех оборотных активов.

$$K_{\text{текуш}} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (5)$$

Нормативное значение варьируется от 1,5% и выше, если значение ниже, то есть проблема с исполнением текущих платежей. Если же показатель выше, то это говорит о высокой финансовой устойчивости, однако слишком высокие значения указывают на слабые инвестиции в развитие или недостаточное использование ресурсов [Бойко, 2025].

1.3 Рентабельность страховых операций – показатель, который отражает уровень дохода за определенный период, также показывает сколько прибыли получило предприятия по отношению к объему собранных платежей. Формула предоставлена ниже:

$$R_1 = \frac{\text{Балансовая прибыль (БП)}}{\text{Доходы (Д)}} \times 100\% \quad (6)$$

На деле имеется множество коэффициентов, которые характеризуют показатель, например:

- коэффициент эффективности от инвестиций,
- коэффициент убыточности,
- общий коэффициент рентабельности,
- коэффициент доходности по инвестициям [Шапкин, 2025].

1.4 Комбинированный коэффициент – показатель, представляющий сумму коэффициентов по расходам и убытков, которые связаны со страховыми операциями (в том числе начисления на страховую пенсию). Данный коэффициент позволяет оценить насколько эффективно управляются расходы и убыточность предприятия. Если сумма больше 1 – это значит, что убытки и расходы превышает страховые премии, если ниже, то прибыльность растет.

Рыночные показатели:

Доля рынка в сегменте страхования – это показатель, который отражает долю определённого вида страхования в общем объёме страхового рынка.

Темпы прироста страховых премий — показатели, которые отражают динамику развития страхового рынка.

Рейтинги от независимых агентств (например, «Эксперт РА», АКРА).

Приведем пример для сравнения страховых предприятий [Орозбекова, 2025].

Таблица 1 - Сравнение страховых компаний по рейтингу и стоимости

Компания	Рейтинг «Эксперт РА»	Средняя стоимость КАСКО (тотал+угон)	Время рассмотрения убытков
Ингосстрах	AAA	от 30 000 руб.	7–30 дней
АльфаСтрахование	AAA	от 28 000 руб.	7–30 дней

Таблица 2 - Сравнение страховых компаний по финансовым показателям

Компания	Коэффициент автономии	Рентабельность страховых операций	Комбинированный коэффициент
Компания А	0,75	12%	0,95
Компания Б	0,60	10%	1,10

Затратный подход включает в себя методы, которые основываются на оценке обязательств и активов, к примеру, метод учета затрат на замещение позволит оценить сумму активов, при этом не учитывает неосязаемые активы и их дальнейшую эффективность [Гловели, 2024]. Также к ним относятся методы оценки стоимости чистых активов, метод оценки ликвидационной стоимости, метод избыточной прибыли, правило «большого пальца», мультиприкатор дискретного дохода и другие.

Преимуществами данного подхода выступают низкая трудоемкость и доступность исходной информации, недостатками же являются сложность и отсутствие учета по способности генерировать денежные средства [Гловели, 2024].

Основные методы затратного подхода состоят из:

1. Метод стоимости воспроизводства ставит целью определения затрат на замещение или аналогичного воспроизводства объекта с учетом современных ИТ-систем и материалов.

2. Метод чистых активов заключается в том, что рассчитать стоимость бизнеса как разницу между обязательствами и рыночной стоимостью активов. Метод обязательно требует балансовых значений и рыночных цен [Долгов, 2024].

Метод ликвидационной стоимости используется для ликвидации бизнеса и предполагает оперативную распродажу активов для погашения обязательств [Козырь, Оганесян, 2024].

Преимуществами затратного подхода являются:

- низкая трудоемкость,
- доступность сведений,
- учет стоимости активов.

Недостатками выступают:

- не подходит для оценки уникальных объектов,
- не учитывает неосязаемые активы,
- не отражает способность генерации денежных потоков.

Приведем примерные расчеты для страховой компании:

Активы:

- недвижимость – 100,00 млн рублей (износ 20%),
- машины и оборудования – 50,0 млн рублей,
- финансовые вложения – 300,00 млн рублей,
- дебиторская задолженность – 150,00 млн рублей.
- обязательства – 200 млн рублей [Козырь, Оганесян, 2024].

Проведем дальнейшие расчеты:

Первым этапом является корректировка активов:

- недвижимость с учетом износа 20% будет:

$$100,00 * 0,8 = 80 \text{ млн рублей}$$

- общая стоимость активов составит:

$$80,00 + 50,00 + 300,00 + 150,00 = 580,00 \text{ млн рублей}$$

Второй этап – это вычитание обязательств:

$$580,00 - 200,00 = 380,00 \text{ млн рублей}$$

Третий этап – это результаты: итог 380,00 млн рублей.

Для того чтоб оценить НМА (нематериальные активы) можно использовать метод капитализации избыточной прибыли, к примеру, если избыточная прибыль составит около 50,00 млн рублей, а ставка 10%, то стоимость НМА будет [Котляров, 2024]:

Стоимость нематериальных активов = $\frac{50 \text{ млн руб.}}{0,1} = 500 \text{ млн руб.}$

Доходный подход – это прогноз будущих денежных средств и их дальнейшее дисконтирование. Он включает в себя метод капитализации доходов и метод дисконтированных денежных потоков. Для страховых компаний это включает:

- выплата по страховым случаям,
- инвестиционный доход,
- страховая премия [Международные рынки..., 2024]

Доходный подход включает [Международные рынки..., 2024]:

- капитализация доходов применяется для больших компаний, где денежные потоки уже имеют стабильность. Важен анализ генерации дохода в долгосрочном периоде.
- дисконтирование денежных поток учитывает нестабильность денежных доходов.

Особенно подходит для компаний, которые находятся на стадии роста, однако требуют точного прогнозирования,

Формула дисконтирования денежных потоков:

$$PV = FV / (1 + r)^n \tag{7}$$

- PV – текущая стоимость,
- FV – будущая стоимость,
- r – ставка дисконтирования,
- n – количество периодов (лет, месяцев и т. п.), на которые производится дисконтирование.

**Таблица 3 - Сравнение преимуществ
и недостатков различных подходов к оценке**

Подход	Преимущества	Недостатки
Сравнительный	Учёт рыночных данных	Ограниченность данных, сложности подбора аналогов
Затратный	Простота, доступность данных	Не учитывает неосязаемые активы и эффективность
Доходный	Учёт будущих доходов и индивидуальных предпочтений	Трудоёмкость, волатильность потоков
Остаточный доход	Комбинирование преимуществ доходного и затратного подходов	Требует сложных расчётов
Актуарные модели	Учёт рисков и инвестиционных стратегий	Сложность моделирования

Для повышения точности оценки рекомендуется использовать комбинацию подходов, а также учитывать качественные факторы: систему управления, рыночные позиции, репутацию компании [Уланова, 2024]. В российских условиях особую роль играет адаптация международных методик к локальным реалиям, включая регулирование и доступность данных.

Заключение

Таким образом, оценка стоимости страховой компании является сложным и многоаспектным процессом, требующим комплексного анализа с учётом как финансовых, так и нефинансовых факторов [Экономика организации..., 2024]. Современные модели, включающие

сравнительный, затратный и доходный подходы, позволяют получить более точную и обоснованную оценку при условии правильного применения и сочетания методов.

Библиография

1. Бейт Н., Потапов С. Как преодолеть экономический спад. План выживания бизнеса. Взгляд из России. М.: Олимп-Бизнес, 2025.
2. Бетелл Т. Собственность и процветание. М.: ИРИСЭН, 2025.
3. Бойко И. Экономика мирового кризиса. М.: Palmarium Academic Publishing, 2025.
4. Бьюкенен М. Прогноз. Как, наблюдая за погодой, научиться предсказывать экономические кризисы. М.: Азбука, 2025.
5. Гловели Г.Д. Макроэкономика. Экономическая история. М.: Юрайт, 2024.
6. Гловели Г.Д. Экономика труда и управление персоналом / Под ред. О.В. Кучмаевой. М.: Юрайт, 2024.
7. Долгов В.С. Экономика сельского хозяйства. Учебное пособие для СПО. 3-е изд. М.: Лань, 2024.
8. Козырь Н.С., Оганесян Л.Л. Экономические аспекты информационной безопасности. М.: Юрайт, 2024.
9. Котляров М.А. Экономика недвижимости. М.: Юрайт, 2024.
10. Линдблом Ч. Рыночная система. Что это такое, как она работает и что с ней делать. М.: Высшая Школа Экономики (Государственный Университет), 2025.
11. Международные рынки / Под ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. М.: Юрайт, 2024.
12. Основы теории современной экономики: Двадцать пять лекций: монография. М.: Феникс, 2025.
13. Орозбекова А. Экономическое сотрудничество стран СНГ в условиях глобализации. М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2025.
14. Осипов Ю.М. Опыт философии хозяйства. М.: Издательство МГУ, 2025.
15. Павлов А.С. Экономика строительства. М.: Юрайт, 2024.
16. Популярная экономика. Зарплата, пенсия, налоги. М.: Мир книги, 2025.
17. Пястолов С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. М.: Академия, 2025.
18. Уланова О.И. Макроэкономика. Учебное пособие для вузов. 2-е изд. М.: Лань, 2024.
19. Шапкин А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. М.: Дашков и Ко, 2025.
20. Экономика организации / Под ред. А.В. Колышкина, С.А. Смирнова. М.: Юрайт, 2024.

Modern Models for Assessing the Value of an Insurance Company and Methods of Their Application

Mariya R. Belova

Master's Degree Student,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
125993, 49, Leningradsky ave., Building 1, Moscow, Russian Federation;
e-mail: 228663@edu.fa.ru

Abstract

Models for assessing the value of an insurance company are a set of approaches that consider the specifics of the business and include risk management, long-term liabilities, and investment activities. The main methods are classified into: comparative, cost, and income approaches, and their application requires the company's financial stability. The article shows that the valuation of an insurance company is a complex and multifaceted process, requiring comprehensive analysis that takes into account both financial and non-financial factors. Modern models, including comparative, cost, and income approaches, allow for a more accurate and substantiated valuation, provided the methods are applied and combined correctly.

For citation

Belova M.R. (2025) Sovremennyye modeli otsenki stoimosti strakhovoy kompanii i metody ikh primeneniya [Modern Models for Assessing the Value of an Insurance Company and Methods of Their Application]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 15 (10A), pp. 497-505. DOI: 10.34670/AR.2025.16.80.051

Keywords

Insurance company, valuation, comparative approach, income approach, cost approach, investment business, financial analysis, risk management.

References

1. Beit, N., & Potapov, S. (2025). Kak preodolet' ekonomicheskii spad. Plan vyzhivaniia biznesa. Vzgliaid iz Rossii [How to overcome an economic downturn. A business survival plan. A view from Russia]. Olimp-Biznes.
2. Betell, T. (2025). Sobstvennost' i protsvetanie [Property and prosperity]. IRISEN.
3. Boiko, I. (2025). Ekonomika mirovogo krizisa [The economics of the world crisis]. Palmarium Academic Publishing.
4. Biukenen, M. (2025). Prognoz. Kak, nabliudaia za pogodoi, nauchit'sia predskazyvat' ekonomicheskie krizisy [Forecast. How, by observing the weather, to learn to predict economic crises]. Azbuka.
5. Dolgov, V. S. (2024). Ekonomika sel'skogo khoziaistva [Agricultural economics] (3rd ed.). Lan'.
6. Gloveli, G. D. (2024a). Makroekonomika. Ekonomicheskaiia istoriia [Macroeconomics. Economic history]. Iurait.
7. Gloveli, G. D. (2024b). Ekonomika truda i upravlenie personalom [Labor economics and personnel management] (O. V. Kuchmaeva, Ed.). Iurait.
8. Kozyr', N. S., & Oganessian, L. L. (2024). Ekonomicheskie aspekty informatsionnoi bezopasnosti [Economic aspects of information security]. Iurait.
9. Kotliarov, M. A. (2024). Ekonomika nedvizhimosti [Real estate economics]. Iurait.
10. Lindblom, C. (2025). Rynochnaia sistema. Chto eto takoe, kak ona rabotaet i chto s nei delat' [The market system. What it is, how it works, and what to do about it]. Vysshaia Shkola Ekonomiki (Gosudarstvennyi Universitet).
11. Mezhdunarodnye rynki [International markets]. (2024). (M. A. Eskindarov & E. A. Zvonova, Eds.). Iurait.
12. Osnovy teorii sovremennoi ekonomiki: Dvadsat'piat' lektsii [Fundamentals of modern economic theory: Twenty-five lectures]. (2025). Feniks.
13. Orozbekova, A. (2025). Ekonomicheskoe sotrudnichestvo stran SNG v usloviakh globalizatsii [Economic cooperation of CIS countries in the context of globalization]. LAP Lambert Academic Publishing.
14. Osipov, Iu. M. (2025). Opyt filosofii khoziaistva [Experience in the philosophy of economy]. Izdatel'stvo MGU.
15. Pavlov, A. S. (2024). Ekonomika stroitel'stva [Construction economics]. Iurait.
16. Populiarnaia ekonomika. Zarplata, pensii, nalogi [Popular economics. Salary, pension, taxes]. (2025). Mir knigi.
17. Piastolov, S. M. (2025). Analiz finansovo-khoziaistvennoi deiatel'nosti [Analysis of financial and economic activities]. Akademiia.
18. Ulanova, O. I. (2024). Makroekonomika [Macroeconomics] (2nd ed.). Lan'.
19. Shapkin, A. S. (2025). Ekonomicheskie i finansovyie riski. Otsenka, upravlenie, portfel' investitsii [Economic and financial risks. Assessment, management, investment portfolio]. Dashkov i Ko.
20. Ekonomika organizatsii [Economics of organization]. (2024). (A. V. Kolyshkin & S. A. Smirnov, Eds.). Iurait.