

Краткое обоснование кредитного рейтинга:

## Рейтинг АО «КСЖ «Nomad Life» повышен до «BBB-» ввиду укрепления капитализации и прибыльности; прогноз — «Позитивный»

10.24.2025

### Резюме

- В течение последних лет компания по страхованию жизни АО «КСЖ «Nomad Life» (Nomad Life) демонстрировала быстрый рост, поспособствовавший укреплению ее конкурентных позиций и увеличению запаса капитала.
- Мы ожидаем, что достаточность капитала превысит наш доверительный уровень 99,99% по сравнению с нашим прошлым прогнозом на уровне 99,95%.
- В связи с этим мы повысили кредитные рейтинги Nomad Life по глобальной шкале с «BB+» до «BBB-» и рейтинг компании по казахстанской национальной шкале — с «kzAA+» до «kzAAA».
- «Позитивный» прогноз говорит о том, что мы можем повысить рейтинги в ближайшие два года, если компания продолжит укреплять свои конкурентные позиции за счет прибыльного роста, сохраняя при этом сильные запасы капитала на уровне, с запасом превышающем доверительный интервал 99,99%.

Ведущий кредитный  
аналитик

**Александра Филатова**  
Франкфурт  
49-1735633709  
alexandra.filatova  
@spglobal.com

Второй кредитный  
аналитик

**Татьяна Гринева**  
Лондон  
0442071767061  
tatiana.grineva  
@spglobal.com

### Рейтинговое действие

24 октября 2025 г. S&P Global Ratings повысило долгосрочный кредитный рейтинг эмитента и рейтинг финансовой устойчивости АО «КСЖ «Nomad Life» (Nomad Life) с «BB+» до «BBB-». Мы также повысили рейтинг Nomad Life по национальной шкале с «kzAA+» до «kzAAA». Прогноз по рейтингу — «Позитивный».

### Обоснование

В 2024 г. показатель достаточности капитала страховой компании повысился до уровня достоверности 99,99% согласно нашей модели капитала благодаря устойчивой прибыльности, взвешенной политике по управлению капиталом и увеличению маржи за предусмотренные договором услуги (contractual service margin, CSM) по договорам пенсионных аннуитетов, которые мы рассматриваем как резервы по страхованию жизни,

аналогичные акционерному капиталу. Согласно публикуемой отчетности, по состоянию на конец 2024 г. CSM компании Nomad Life составила 45,2 млрд тенге, а к 1 октября 2025 г. она выросла до 73,4 млрд тенге.

Мы ожидаем, что страховая компания сохранит достаточность капитала на доверительном интервале 99,99% за счет продолжающегося генерирования высокой прибыли, что позволит последовательно наращивать внутренний капитал даже в условиях быстрого роста бизнеса. Несмотря на то что совокупный капитал Nomad Life увеличился с 47,4 млрд тенге (90 млн долл. США) в 2024 г. до 118,3 млрд тенге (216 млн долл. США) по состоянию на 1 октября 2025 г. в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) 17, мы по-прежнему считаем его небольшим в абсолютном выражении в международном контексте. Кроме того, страховая компания имеет ограниченный опыт планирования капитала и учета CSM в соответствии с МСФО 17. Это ограничивает нашу общую оценку капитала и прибыли Nomad Life «сильным» уровнем. Наш анализ отражает потенциальное давление на капитал и прибыль компании, обусловленное быстрым ростом страховых премий и ожидаемым расширением, а также относительно небольшим размером капитала Nomad Life и его подверженностью волатильности обменного курса.

Источники доходов Nomad Life остаются надежными и стабильными, а прибыльность поддерживается взвешенной практикой андеррайтинга и консервативной инвестиционной стратегией. Инвестиционный доход стабилизировался на фоне более высоких процентных ставок, при этом компания сохранила низкий уровень кредитного и рыночного риска. В рамках нашего базового сценария на 2025-2027 гг. мы предполагаем, что Nomad Life достигнет рентабельности собственного капитала (return on equity — ROE) на уровне 35-45% и рентабельности активов (return on assets — ROA) — 8-14%.

Мы отмечаем продолжающееся повышение конкурентоспособности Nomad Life на внутреннем рынке. Компании удалось добиться быстрого и прибыльного роста, расширив долю рынка за счет прочных дистрибьюторских связей и известности своего бренда. В настоящее время это крупнейшая компания по страхованию жизни в Казахстане по общему объему подписанной страховой премии-брутто с долей рынка 30,5% по состоянию на 1 сентября 2025 г. (23,0% в 2022 г.), сохраняющаяся за собой одновременно второе место по размеру резервов среди компаний по страхованию жизни с долей рынка 29% по состоянию на 1 июля 2025 г. (30% в 2022 г.). Увеличение рыночной доли Nomad Life обусловлено ростом аннуитетов и продуктов добровольного страхования жизни в портфеле компании. Мы ожидаем, что в ближайшие два года на долю этих сегментов по-прежнему будет приходиться немногим более 70% бизнеса компании. Прогресс, демонстрируемый компанией, поддерживает наш «Позитивный» прогноз, поскольку мы считаем, что ее конкурентоспособность продолжает повышаться.

В качестве позитивного фактора мы также отмечаем, что компания придерживается взвешенной инвестиционной стратегии, размещая свои активы в высоколиквидные денежные депозиты и ценные бумаги с фиксированной доходностью. По состоянию на конец 2024 г. и в первые девять месяцев 2025 г. среднее кредитное качество инвестиционного портфеля находилось в категории «BBB», и мы ожидаем, что оно останется на этом уровне в ближайшие два года. Мы ожидаем, что доходность инвестиций Nomad Life составит около 14%, что достаточно для выполнения ее гарантированных обязательств по заключенным страховым полисам.

Несмотря на повышение капитализации и укрепление рыночных позиций, рейтинг Nomad Life ограничивается уровнем суверенного кредитного рейтинга ввиду того, что практически весь объем операций компании осуществляется на внутреннем рынке и почти все ее активы

приходятся на Казахстан. Таким образом, даже если Nomad Life продолжит укреплять свои конкурентные позиции и сохранит сильные показатели капитала и прибыли, дальнейшее повышение рейтинга будет возможно только в случае повышения суверенного рейтинга Казахстана (BBB-/Позитивный/A-3).

## Прогноз

«Позитивный» прогноз по рейтингу Nomad Life говорит о том, что мы можем повысить рейтинги в ближайшие два года, если компания продолжит укреплять свои конкурентные позиции за счет прибыльного роста, сохраняя при этом сильные запасы капитала, значительно превышающие доверительный уровень 99,99%.

### Негативный сценарий

Мы можем пересмотреть прогноз по рейтингам Nomad Life на «Стабильный» в ближайшие 12-24 месяцев, если:

- мы пересмотрим прогноз по долгосрочному суверенному кредитному рейтингу Казахстана «BBB-» на «Стабильный», и компания не будет проходить наш гипотетический суверенный стресс-тест;
- показатели капитализации снизятся и в течение продолжительного времени будут ниже доверительного интервала 99,99% достаточности капитала, например, из-за более высоких, чем ожидалось, дивидендов, инвестиционных потерь или быстрого роста; и/или
- темпы улучшения конкурентоспособности и прибыльности снизятся, что приведет к более слабой, чем ожидалось, прибыли.

### Позитивный сценарий

Мы можем повысить рейтинг Nomad Life в ближайшие 12–24 месяцев, если будут выполняться оба следующих условия:

- компания продолжит опережать своих конкурентов по темпам роста страховых премий и прибыльности, наращивая абсолютный размер капитала и сохраняя достаточность капитала выше доверительного уровня 99,99%;
- мы повысим долгосрочный суверенный кредитный рейтинг Казахстана до «BBB», либо компания будет проходить наш гипотетический суверенный стресс-тест.

### Описание рейтингов (компоненты)

	До	С
Профиль бизнес-рисков	Приемлемый	Приемлемый
Конкурентная позиция	Удовлетворительная	Удовлетворительная
IICRA	Умеренно высокий риск	Умеренно высокий риск
Профиль финансовых рисков	Удовлетворительный	Приемлемый
Капитализация и прибыльность	Сильные	Удовлетворительные
Подверженность рискам	Умеренно высокая	Умеренно высокая
Структура фондирования	Нейтральная	Нейтральная
Базовый уровень рейтинга	bbb-	bb+
Модификаторы		

Описание рейтингов (компоненты)

	До	С
Корпоративное управление	Нейтральное	Нейтральное
Ликвидность	Чрезвычайно сильная	Чрезвычайно сильная
Сравнительный рейтинговый анализ	0	0
Текущий кредитный рейтинг		
Рейтинг финансовой устойчивости страховой компании по обязательствам в национальной валюте	BBB-/Позитивный/--	BB+/ Позитивный /--
Рейтинг финансовой устойчивости страховой компании по обязательствам в иностранной валюте	--	--
Кредитный рейтинг эмитента по обязательствам в национальной валюте	BBB-/Позитивный/--	BB+/Позитивный/--
Кредитный рейтинг эмитента по обязательствам в иностранной валюте	BBB-/Позитивный/--	BB+/Позитивный/--

IICRA - оценка отраслевых и страновых рисков страхового сектора.

Критерии, имеющие отношение к теме публикации

- Оценка достаточности капитала страховых компаний, скорректированного с учетом риска: Методология и допущения // 15 ноября 2023 г.
- Методология присвоения рейтингов по национальным и региональным шкалам // 8 июня 2023 г.
- Экологические, социальные и управленческие факторы в рамках кредитного рейтингового анализа // 10 октября 2021 г.
- Методологии присвоения кредитных рейтингов страховым компаниям // 1 июля 2019 г.
- Критерии присвоения рейтингов группе организаций // 1 июля 2019 г.
- Присвоение корпоративным эмитентам и местным и региональным органам власти рейтингов на уровне выше суверенных рейтингов // 19 ноября 2023 г.
- Принципы присвоения кредитных рейтингов // 16 февраля 2011 г

Статьи, имеющие отношение к теме публикации

- [Прогноз по суверенному кредитному рейтингу Республики Казахстан пересмотрен на «Позитивный» благодаря устойчивому прогрессу в области реформ; рейтинги «BBB-/A-3» подтверждены](#) // 22 августа 2025 г.
- [Оценка отраслевых и страновых рисков страхового сектора: сектор страхования жизни Республики Казахстан](#) // 7 августа 2025 г.
- [Прогноз по рейтингу АО «КСЖ «Nomad Life» пересмотрен на «Позитивный» в соответствии с обновленными критериями модели капитала; рейтинги «BB+» подтверждены](#) // 28 февраля 2024 г.

Рейтинг-лист

Рейтинг-лист	
Рейтинги повышены	
До	С
АО «КСЖ «Nomad Life»	

#### Рейтинг-лист

##### Кредитный рейтинг эмитента

По обязательствам в иностранной валюте	BBB-/Позитивный/--	BB+/Позитивный/--
По обязательствам в национальной валюте	BBB-/Позитивный/--	BB+/Позитивный/--
Рейтинг по национальной шкале	kzAAA/--/--	kzAA+/--/--

##### Рейтинг финансовой устойчивости

По обязательствам в национальной валюте	BBB-/Позитивный/--	BB+/Позитивный/--
---	--------------------	-------------------

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на наших сайтах <http://www.capitaliq.com> и <http://www.spglobal.com>, и только в информационно-справочных целях.

Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подобные определения должны быть интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти, перейдя по ссылке <https://disclosure.spglobal.com/ratings/en/regulatory/ratings-criteria>. Описание каждой рейтинговой категории, используемой S&P Global Ratings, приведено в статье «Определения рейтингов S&P Global Ratings», доступной по ссылке <https://disclosure.spglobal.com/ratings/ru/regulatory/article/-/view/sourceid/7431820>. Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).

Copyright © 2025 г. Standard & Poor's Financial Services LLC. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение Контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, моделей, компьютерных программ и иных приложений, а также выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительно полученного письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC или его аффилированных лиц (далее — S&P) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P и какие-либо сторонние провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — Стороны S&P) не гарантируют точность, полноту, своевременность и доступность Контента. Стороны S&P не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (допущенные по неосторожности либо при других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Часть Контента могла быть создана с применением искусственного интеллекта (ИИ). Опубликованный Контент, созданный или обработанный с помощью ИИ, составляется, просматривается, редактируется и утверждается сотрудниками S&P.

Результаты кредитного и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P, исследования, а также решения о признании рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме или формате. При принятии решений не следует полагаться на Контент, поскольку он не является заменой знаний, суждений, способностей делать выводы и опыта пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и/или клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации. Материалы, имеющие отношение к кредитным рейтингам, включая периодические обоснования кредитных рейтингов и соответствующие полные отчеты (но не только эти виды публикаций), могут публиковаться по разным причинам, необязательно зависящим от действий рейтингового комитета.

В том случае, если регулирующие органы разрешают рейтинговому агентству признавать в одной юрисдикции рейтинг, присвоенный в другой юрисдикции, для определенных целей регулирования, S&P оставляет за собой право присваивать, отзываться или приостанавливать наблюдение за такими рейтингами в любой момент времени и по собственному усмотрению. Стороны S&P не принимают каких-либо обязательств вследствие присвоения, отзыва или приостановки наблюдения за признанными рейтингами, а также не несут ответственности за любой ущерб, который якобы был причинен в результате указанного действия.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P публикуются на веб-сайтах [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings) (доступ — бесплатный) и [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (доступ по подписке), а также могут распространяться другими способами, в том числе через публикации S&P и третьих лиц. Дополнительную информацию, касающуюся стоимости рейтинговых услуг, можно получить по адресу: [www.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P и RATINGSDIRECT являются зарегистрированными торговыми марками Standard & Poor's Financial Services LLC.