

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, способствовавший 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 превышающим доверительный интервал 99.99%.

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,

Ведущий кредитный
аналитик

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

Второй кредитный
аналитик

Татьяна Гринева
Лондон
0442071767061
tatiana.grineva
@spglobal.com

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, расширяв долю рынка за счет прочных дистрибуторских связей и известности своего бренда. В настоящее время это крупнейшая компания по страхованию жизни в Казахстане по общему объему подписанный 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 обусловлен 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 страховыми 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 снижаются 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 снижаются, 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. Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings 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 условиях «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 БЕСПРЕБОЙНОЙ 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 упущеный 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 фидuciария 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, отзывать 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 раздельно 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 (доступ — бесплатный) и 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.

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