Краткое обоснование кредитного рейтинга:

Прогноз по рейтингу АО «КСЖ «Nomad Life» пересмотрен с «Позитивного» на «Стабильный»; рейтинги «BBB-» подтверждены

23 октября 2026 г.

Ведущий кредитный аналитик

Елена Полякова
Дубай
971-50-106-1863
elena.polyakova
@spglobal.com

Второй кредитный аналитик

Татьяна Гринева
Лондон
0442071767061
tatiana.grineva
@spglobal.com

Резюме

- Недавнее расширение бизнеса способствовало росту доли рынка АО «КСЖ «Nomad Life» (Nomad Life), при этом мы полагаем, что компании может потребоваться больше времени, чтобы продемонстрировать устойчивое влияние этого роста на прибыльность и конкурентную позицию.
- Мы отмечаем снижение маржи платежеспособности Nomad Life до 1,03x по состоянию на 1 октября 2026 г. и, несмотря на ожидаемое нами восстановление показателя в течение следующих трех-шести месяцев, считаем, что это может отражать сложности, с которыми сталкивается компания.
- В связи с этим мы пересмотрели прогноз по рейтингу Nomad Life с «Позитивного» на «Стабильный». Мы также подтвердили долгосрочный кредитный рейтинг эмитента и рейтинг финансовой устойчивости страховой компании на уровне «BBB-», а также рейтинг компании по национальной (казахстанской) шкале на уровне «kzAAA».
- «Стабильный» прогноз отражает наши ожидания того, что компания будет поддерживать достаточность капитала в соответствии с нашей моделью капитала в ближайшие 12–24 месяцев, соблюдая при этом минимальные регуляторные требования к марже платежеспособности на уровне выше 1,0x.

Рейтинговое действие

23 октября 2026 г. S&P Global Ratings пересмотрело прогноз по рейтингу казахстанской страховой компании АО «КСЖ «Nomad Life» с «Позитивного» на «Стабильный». Мы подтвердили долгосрочный кредитный рейтинг эмитента и рейтинг финансовой устойчивости на уровне «BBB-». Мы также подтвердили рейтинг Nomad Life по национальной (казахстанской) шкале на уровне «kzAAA».

Обоснование

Пересмотр нашего прогноза обусловлен недавним давлением на регуляторную маржу платежеспособности Nomad Life. Стремительный рост сегмента пенсионных аннуитетов (рост страховых премий-брутто составил 79% в годовом выражении за первые восемь месяцев 2026 г.) совпал с изменением регуляторных требований. В 2026 г. минимальная гарантированная доходность по пенсионным аннуитетам была увеличена с 8% до не менее 9%, однако ставка резервирования сохранилась на уровне не более 8%. Это обусловило более высокий рост страховых резервов по сравнению с ростом страховой премии и, как следствие, временное снижение маржи платежеспособности Nomad Life с 2,3x в 2025 г. до 1,03x по состоянию на 1 октября 2026 г. (при минимально установленном регулятором пороге 1,0x). Согласно нашему базовому сценарию, мы ожидаем, что компания восстановит этот показатель до комфортного уровня в ближайшие три-шесть месяцев. Вместе с тем, мы отмечаем, что ведение операционной деятельности с более низкой маржой может быть обусловлено не только внешними, но и внутренними факторами, включая темпы роста и практику управления капиталом. Мы оцениваем подверженность компании рискам как умеренно высокую, но признаем потенциальное давление на профиль финансовых рисков в случае дальнейшего интенсивного роста бизнеса.

Несмотря на увеличение доли рынка, устойчивость прибыльности в долгосрочной перспективе еще требует подтверждения. По состоянию на 1 июля 2026 г. Nomad Life является ведущей компанией по страхованию жизни в Казахстане с долей рынка в размере 29% по объему страховых премий-брутто (23% в 2022 г.) и 30% по объему страховых резервов (как и в 2022 г.). Этот рост связан с сегментами аннуитетов и обязательного страхования работников от несчастных случаев, на долю которых, как мы ожидаем, будет приходиться более 70% страхового портфеля компании в ближайшие два года. Тем не менее, учитывая растущую конкуренцию и повышение гарантированной доходности по пенсионным аннуитетам, мы считаем, что компании потребуется больше времени, чтобы продемонстрировать устойчивое влияние недавнего роста на прибыльность и конкурентные позиции. В рамках нашего базового сценария, мы ожидаем некоторой нормализации темпов роста выручки и прибыльности в 2026-2028 гг. Согласно МСФО 17 мы прогнозируем, что в ближайшие два года рост страховой выручки Nomad Life составит 20–30%, рентабельность собственного капитала (return on equity, ROE) — 30–35% (53% в 2025 г.), а рентабельность активов (return on assets, ROA) — 6–8% (9,7% в 2025 г.).

Прогноз

«Стабильный» прогноз по рейтингу Nomad Life отражает наши ожидания того, что в ближайшие 12-24 месяца компания будет поддерживать достаточность капитала на доверительном уровне 99,99% согласно нашей модели капитала, соблюдая при этом минимальные регуляторные требования к марже платежеспособности на уровне выше 1,0x.

Негативный сценарий

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в отношении Nomad Life в ближайшие 12–24 месяцев, если:

- показатели капитализации компании согласно нашей модели капитала будут ухудшаться и в течение продолжительного времени достаточность капитала будет оставаться ниже доверительного уровня 99,99% (например, из-за более высоких, чем ожидалось, дивидендных выплат, инвестиционных убытков или быстрого роста);

- подверженность компании рискам возрастет вследствие ослабления контроля за рисками, что может привести к более высокой, чем ожидалось, волатильности капитала и прибыли; и/или
- несмотря на то, что это не является нашим базовым сценарием, мы можем понизить рейтинг Nomad Life более чем на одну ступень, если компания не будет соблюдать регуляторные требования и мы будем отмечать повышенный риск регуляторного вмешательства.

Позитивный сценарий

Мы считаем позитивное рейтинговое действие в отношении Nomad Life маловероятным в ближайшие 12–24 месяцев. Тем не менее мы можем рассмотреть возможность повышения рейтинга в более долгосрочной перспективе, если:

- компания сохранит лидирующие позиции на рынке и показатели прибыльности выше среднерыночного уровня, одновременно наращивая размер капитала в абсолютном выражении и поддерживая достаточность капитала выше нашего доверительного интервала 99,99%; и
- регуляторный показатель маржи платежеспособности восстановится, и компания будет поддерживать комфортный запас прочности выше минимальных регуляторных требований.

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**	**Удовлетворительный**
Капитализация и прибыльность	Сильные	Сильные
Подверженность рискам	Умеренно высокая	Умеренно высокая
Структура фондирования	Нейтральная	Нейтральная
Базовый уровень рейтинга*	**bbb-**	**bbb-**
Модификаторы		
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-/Стабильный/--	BBB-/Позитивный/--
Рейтинг финансовой устойчивости страховой компании по обязательствам в иностранной валюте	--	--
Кредитный рейтинг эмитента по обязательствам в национальной валюте	BBB-/Стабильный/--	BBB-/Позитивный/--
Кредитный рейтинг эмитента по обязательствам в иностранной валюте	BBB-/Стабильный/--	BBB-/Позитивный/--

*Выбор более низкого базового уровня рейтинга указывает на потенциальное давление на капитал, которое может быть вызвано недавним быстрым ростом страховых премий и ожидаемым дальнейшим расширением бизнеса. Мы также учитываем относительно небольшой размер капитала страховой компании в абсолютном выражении, который может быть подвержен волатильности в эквиваленте долл. США в случае волатильности обменного курса. 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.
- Принципы присвоения кредитных рейтингов // 16 февраля 2011 г

Статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Оценка отраслевого и странового риска сектора страхования жизни Казахстана остается в категории «умеренно высокого риска» после пересмотра странового риска // 3 сентября 2026 г.
- Рейтинги Республики Казахстан повышены до «BBB/A-2» на фоне устойчивого экономического роста и фискальной консолидации; прогноз — «Стабильный» // 21 августа 2026 г.

Рейтинг-лист

Рейтинг-лист		
Рейтинги подтверждены; прогноз изменен		
	До	**С**
АО «КСЖ «Nomad Life»		
Кредитный рейтинг эмитента	BBB-/Стабильный/--	BBB-/Позитивный/--
Рейтинг финансовой устойчивости		
По обязательствам в национальной валюте	BBB-/Стабильный/--	BBB-/Позитивный/--
Рейтинги подтверждены		
АО «КСЖ «Nomad Life»		
Кредитный рейтинг эмитента		
Рейтинг по национальной шкале	kzAAA/--/--	

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 © 2026 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, 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.