

Рейтингті өзгертудің қысқаша негізі:

«Nomad Life» ӨСК»АҚ рейтингі бойынша болжам капитал моделінің жаңартылған өлшемдеріне сәйкес" Позитивті" болып қайта қаралды; «BB+» рейтингтері расталды 28 ақпан 2024 г.

Резюме

- 2023 жылғы 15 қарашада біз тәуекелді ескере отырып түзетілген сақтандыру компанияларының капиталын талдаудың жаңартылған критерийлерін жарияладық («Тәуекелді ескере отырып түзетілген сақтандыру компаниялары капиталының жеткіліктілігін бағалау: Әдіснама және жол беру» бабын қараңыз).
- Жаңартылған өлшемдерді қолдану "Nomad Life "ӨСК" АҚ (Nomad Life) сақтандыру компаниясы капиталының жеткіліктілік көрсеткіштеріне бірінші кезекте капиталға қолданылған тәуекел-салмақтар мен коэффициенттерді төмендету есебінен оң әсер етті, бұл капиталдың жаңа моделіне сәйкес капиталдандыру көрсеткіштерінің жақсаруына себепші болды. Сонымен қатар жоғары дивидендтер және бизнестің неғұрлым жоғары өсу қарқыны Nomad Life капиталының жеткіліктілігі көрсеткіштерінің құбылмалылығына әкелуі мүмкін.
- Біз Nomad Life рейтингі бойынша болжамды «Тұрақты» -тен «Позитивті» -ке қайта қарап, эмитенттің ұзақ мерзімді кредиттік рейтингін және сақтандыру компаниясының қаржылық тұрақтылық рейтингін «BB+» деңгейінде растадық.
- «Позитивті» болжамы, егер компания капиталдың едәуір қорын сенімгерлік аралықтан 99,95% асатын деңгейде сақтаса, алдағы 12 айда Nomad Life рейтингін көтеру мүмкіндігін көрсетеді.

**ЖЕТЕКШІ КРЕДИТТІК
ТАЛДАУШЫ**

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

ЕКІНШІ КРЕДИТТІК ТАЛДАУШЫ

Татьяна Гринева
Лондон
+ 44 20 7176 7061
tatiana.grineva
@spglobal.com

Рейтинг әрекет

2024 жылғы 28 ақпанда S&P Global Ratings қазақстандық "Nomad Life "ӨСК" АҚ (Nomad Life) рейтингі бойынша болжамды "Тұрақты" -тен "Позитивті" -ға қайта қарады. Сонымен қатар біз эмитенттің ұзақ мерзімді кредиттік рейтингін және сақтандыру компаниясының қаржылық тұрақтылық рейтингін «BB+» деңгейінде растадық. Біз сондай-ақ ұлттық шкала бойынша Nomad Life рейтингін «kzAA» -дан «kzAA+» -ға көтердік.

Капитал моделінің жаңартылған өлшемшарттарының әсері

- Сақтандыру компаниясы капиталының жеткіліктілігі бірінші кезекте біз бұдан былай төмендету коэффициенттерін және шартта көзделген қызметтер үшін маржа бойынша капиталға қосымша талаптарды қолданбағандықтан жақсарды, бұл компанияның жиынтық түзетілген капиталының ұлғаюына әкелді. Біз CSM-ді акционерлік капиталға ұқсас өмірді сақтандырудағы резервтер ретінде қарастырамыз.
- Капиталдандыру көрсеткіштеріне аннуитеттік сақтандыру бойынша тәуекел-салмақтардың төмендеуі оң әсер етті.
- Сондай-ақ біздің талдауымызда біз капиталдың жеткіліктілігін қолдайтын тәуекелдерді әртараптандырудың артықшылықтарын егжей-тегжейлі бейнеледік.
- Бұл белгілі бір дәрежеде пайыздық мөлшерлемелер бойынша тәуекел-салмаққа қайта қаралған көзқараспен, сондай-ақ салыстырмалы түрде жоғары дивидендтік төлемдермен және компания бизнесінің жылдам өсуімен өтеледі.

Рейтингтер деңгейіне әсер ететін негізгі факторлар

Резюме

Негізгі жағымды факторлар	Негізгі жағымсыз факторлар
Нарықтық үлесінің мөлшері мен пайдалылық көрсеткіштері бойынша ұлттық нарықтың жетекші ойыншыларының бірі..	Халықаралық контексте абсолюттік мәнде капиталдың шағын мөлшері.
Жоғары өтімділікпен сипатталатын және кредиттік рейтингі жоғары құралдардың айтарлықтай үлкен үлесін қамтитын инвестициялық портфель..	Қазақстандағы капиталдың терең нарықтары өмірді сақтандырумен айналысатын компаниялар үшін ұзақ мерзімді инвестициялау құралдарын пайдалану мүмкіндігін жеткіліксіз шектейді.
Бизнестің табысты өсуінің арқасында капитал жеткіліктілігінің бастапқы қорлары	

Болжам

«Оң» болжам капитал мен пайда көрсеткіштері кем дегенде «қанағаттанарлық» деңгейде сақталған жағдайда Nomad Life рейтингтерін алдағы 12 айда көтеру мүмкіндігін көрсетеді. Болжам сондай-ақ біздің Nomad Life Қазақстанда өмірді сақтандыру нарығында тұрақты позицияны сақтап, кірістіліктің күшті көрсеткіштерін қолдайды деген үмітімізді ескереді.

Теріс сценарий

Біз «Тұрақты» рейтингі бойынша болжамды келесі жағдайда 12 айда қайта қарай аламыз:

- Неғұрлым әлсіз операциялық көрсеткіштер, бұл кірістердің едәуір төмендеуіне алып келеді; немесе біздің күткенімізге қарамастан, капитал көрсеткіштері құбылмалы болады және капитал жеткіліктілігі «қанағаттанарлық» деңгейден төмен деңгейге дейін төмендейді;
- Капиталдың жеткіліктілігін 99,95% -ға дейін төмендету және осы деңгейде ұзақ уақыт бойы қалады.

Оң сценарий

Егер Nomad Life капиталының жеткіліктілігі қалыпты өсу мен дивидендтер төлеудің арқасында ағымдағы 99,95% деңгейінде қалып, тұрақты бәсекелестік ұстанымын сақтай отырып және неғұрлым жоғары кредиттік сапасы бар құралдарға неғұрлым инвестицияларға баса назар аудара отырып, консервативтік инвестициялық саясатты сақтай отырып, біз рейтингтерді алдағы 12 айда көтере аламыз.

Негіздеме

Біз болжамды қайта қарап, ұлттық шәкіл бойынша сақтандыру компаниясының рейтингін көтердік, себебі капитал жеткіліктілігінің қорлары капитал моделінің жаңартылған өлшемдеріне сәйкес ұлғайды деп есептейміз. Аннуитеттік сақтандырудағы резервтер бойынша тәуекел-салмақтар төмендеді. Бұдан басқа, компания өз қызметіне 17 Халықаралық қаржылық есептік стандарттарын (ХҚЕС) енгізді, бұл CSM арқылы сақтандыру секторының болашақ пайдасына қатысты үлкен ашықтықты қамтамасыз етті. Nomad Life компаниясы 2022 жылдың соңындағы жағдай бойынша 18,3 млрд теңге көлемінде CSM көлемі туралы ақпаратты жария етті, ал 2023 жылдың 30 қыркүйегіне қарай ол 27,3 млрд теңгеге дейін ұлғаяды. Біздің қайта қаралған капитал моделіне сәйкес біз бұдан былай өмірді сақтандырудағы резервтерге қатысты төмендету коэффициенттерін және шартпен көзделген қызметтер үшін маржа сияқты қосымша талаптарды қолданбаймыз. Нәтижесінде Nomad Life капиталының жеткіліктілігі біздің модельге сәйкес 99,95% -ға дейін жақсарды.

Осы жақсаруларға қарамастан, біз Nomad Life «BB+» ұзақ мерзімді кредиттік рейтингін растадық. Бизнесінің күшті өсуін, инвестициялық үрдістер мен макроэкономикалық ортаны ескере отырып, біз рейтингті көтеру үшін капиталдың үлкен тұрақтылығы қажет деп есептейміз. Капитал мөлшері абсолюттік мәнде аз күйінде қалып отыр - 38,6 млрд теңге (немесе 83,4 млн доллар), және біз 2023-2024 жылдары оның 10-12% -ға ұлғаюын күтудеміз. Сондай-ақ біз ХҚЕС 17-ге сәйкес шартта көзделген қызметтер үшін капитал мен маржаны басқарудың шектеулі тәжірибесін атап өтеміз. Бұл біздің Nomad Life капиталы мен пайдасын «қанағаттанарлық» деңгейде бағалауымызды тежейді.

Nomad Life күшті нарықтық позициялармен, айтарлықтай дистрибуция желісімен және жақсы танымал брендімен сипатталады. Nomad Life инвестициялық құрауышы бар (2024 жылғы 1 қаңтардағы жағдай бойынша ЖІӨ-нің 25%) сақтандыру өнімі бойынша алымдарды қоса алғанда, қол қойылған сақтандыру сыйлықақысы - брутто көлемі бойынша компанияның нарықтық үлесін ескере отырып, қазақстандық өмірді сақтандыру нарығындағы көлемі бойынша екінші компания болып табылады. Соңғы бес жылда компания бизнес көлемін жылына орта есеппен 19% -ға ұлғайтты. Компанияның сақтандыру сыйлықақысының негізгі көлемін зейнетақы аннуитеттері мен өмірді ерікті сақтандырумен қамтамасыз етеді, олар бұрынғысынша оның портфелінің 80% -дан астамын құрайды деп күтілуде.

2023-2024 жылдарға арналған біздің базалық сценарий шеңберінде Nomad Life есептілікте орташа есеппен 10-15 млрд теңге деңгейінде таза пайданы көрсетеді деп күтеміз, меншікті капиталдың рентабельділік коэффициенті (return on equity - ROE) 20-35% -ды құрайды, ал активтердің рентабельділік коэффициенті (return on assets - ROA) - 3-5%. Біздің ойымызша, компания 2023-2024 жылдары таза пайданың 80% -ға дейінгі мөлшерінде дивидендтер төлей алады, бұл S&P Global Ratings әдіснамасына және реттеуші талаптарына сәйкес есептелетін сақтандыру компаниясы капиталының жеткіліктілік коэффициентін төмендетпейді. Біз Nomad Life инвестицияларының кірістілігі шамамен 8% -ды құрайды деп ойлаймыз, бұл компанияға инвестициялық кепілдіктері бар жасалған сақтандыру шарттары шеңберінде кепілдік берілген қаржылық міндеттемелерді орындауға мүмкіндік береді.

Оң фактор ретінде біз активтерді жоғары өтімді ақша депозиттері мен тіркелген кірістілігі бар бағалы қағаздар нысанында орналастыруды көздейтін компанияның инвестициялық стратегиясының сараланған сипатын бағалаймыз. 2023 жылдың соңындағы деректер бойынша компанияның инвестициялық портфелінің орташа кредиттік сапасы «BBB» санатына сәйкес келді және біз алдағы 12 айда инвестициялық портфельдің орташа кредиттік сапасының осы деңгейде сақталуын күтеміз.

Рейтинг өзгеруінің қысқаша негіздемесі: "Nomad Life "ӨСК" АҚ рейтингі бойынша болжам капитал моделінің жаңартылған өлшемдеріне сәйкес "Позитивті" болып қайта қаралды; «BB+» рейтингтері расталды

Рейтинг сипаттамасы (компоненттер)

	қазір	бұрын
Қаржылық тұрақтылық рейтингі	BB+/Оң	BB+/Тұрақты
Рейтингтің негізгі деңгейі	bb+	bb+
Бизнес-тәуекелдер бейіні	Қолайлы	Қолайлы
Сақтандыру секторының салалық және сақтандыру тәуекелдерін бағалау	Орташа жоғары	Орташа жоғары
Бәсекелестік позициясы	Қанағаттанарлық	Қанағаттанарлық
Қаржылық тәуекелдер профилі	Қолайлы	Қолайлы
Капиталдандыру және кірістілік	Қанағаттанарлық	Қанағаттанарлық
Тәуекелдерге бейімділік	Орташа жоғары	Орташа жоғары
Қорландыру құрылымы	Бейтарап	Бейтарап
Модификаторлар	0	0
Корпоративтік басқару	Бейтарап	Бейтарап
Өтімділік	Өте күшті	Өте күшті
Салыстырмалы рейтинг талдау	0	0
Қолдау	0	0
тобы тарапынан қолдау	0	0
Үкімет тарапынан қолдау	0	0

Жарияланым тақырыбына қатысы бар өлшемдер мен

- Тәуекелді ескере отырып түзетілген сақтандыру компаниялары капиталының жеткіліктілігін бағалау: Әдіснама және жол беру//2023 жылғы 15 қараша
- Ұлттық және өңірлік шкалалар бойынша рейтингтер беру әдіснамасы//2023 жылғы 8 маусым
- Кредиттік рейтингтік талдау шеңберіндегі экологиялық, әлеуметтік және басқарушылық факторлар
- //10 қазан 2021 ж.
- Сақтандыру компанияларына кредиттік рейтингтер беру әдіснамасы//2019 жылғы 1 шілде
- Ұйымдар тобына рейтинг беру критерийлері//2019 жылғы 1 шілде
- Кредиттік рейтингтерді беру қағидаттары//2011 жылғы 16 ақпан

Рейтинг тізімі

Рейтингтер расталды, болжам өзгерді

	қазір	бұрын
Nomad Life ӨСК АҚ		
Эмитенттің кредиттік рейтингі	BB+/Оң/-	BB+/Тұрақты/-
Қаржылық тұрақтылық рейтингі		
Ұлттық валютадағы міндеттемелер бойынша	BB+/Оң/-	BB+/Тұрақты/-

Рейтинг өзгеруінің қысқаша негіздемесі: "Nomad Life "ӨСК" АҚ рейтингі бойынша болжам капитал моделінің жаңартылған өлшемдеріне сәйкес "Позитивті" болып қайта қаралды; «BB+» рейтингтері расталды

Рейтингтер көтерілді

	Қазір	бұрын
«Nomad Life» ӨСК» АҚ		
Эмитенттің кредиттік рейтингі		
Ұлттық (қазақстандық) шәкіл бойынша рейтинг	kzAA+/-/-	kzAA/-/-

ТЕК АҚПАРАТТЫҚ МАҚСАТҚА АУДАРМА. Бұл аударма біздің <http://www.capitaliq.com> және <http://www.spglobal.com> веб-сайттарында жарияланған ағылшын тіліндегі есептің дәлдігі мен толықтығын арттыру үшін берілген және тек ақпараттық және анықтамалық мақсаттарға арналған..

Осы есепте пайдаланылатын, атап айтқанда біз рейтингтік факторларды сипаттау үшін қолданатын кейбір анықтамалардың біздің өлшемдерімізде келтірілген нақты мәндері бар. Осылайша, мұндай анықтамалар тиісті әдіснамалық мақалалар контекстінде түсіндірілуі тиіс. Рейтингтерді беру кезінде орындалатын критерийлерді www.spglobal.com/ratings сайтынан табуға болады S&P Global Ratings орындалатын әрбір рейтингтік санаттың сипаттамасы сілтеме бойынша қол жетімді «S&P Global Ratings рейтингтерін анықтау» бабында келтірілген <https://disclosure.spglobal.com/ratings/ru/regulatory/article/-/view/sourceId/7431820>. Рейтингтер туралы толық ақпарат RatingsDirect жазылушыларына порталда ұсынылады www.capitaliq.com. Осы рейтингтік әрекет қозғаған барлық рейтингтерді S&P Global Ratings жалпы қолжетімді веб-сайтынан www.spglobal.com/ratings «Рейтингті табу» іздеу терезесінің көмегімен табуға болады. Бұдан басқа, Сіз S&P Global Ratings жаһандық клиенттерді қолдау қызметіне (44) 20-7176-7176 телефоны бойынша хабарласа аласыз.

Copyright © 2024. S&P Global Market Intelligence. Барлығы құқықтары қорғалған.

Контентті (оның ішінде рейтингтерді, кредиттік талдау нәтижелерін және кредит қабілеттілігі туралы деректерді, бағалауларды, модельдерді, компьютерлік бағдарламаларды және Контент негізінде алынған өзге де қосымшалар мен шығыс деректерін) қайта өзірлеу, жаңғырту немесе тарату толық немесе ішінара - қандай да бір нысанда және қандай да бір тәсілдермен, сондай-ақ оны S&P Global Market Intelligence немесе оның аффилиирленген тұлғаларының алдын ала жазбаша рұқсатынсыз (бірге - S&P Global) дерекқорлар мен іздеу жүйелерінде сақтауға тыйым салынады. Контентті заңсыз немесе рұқсатсыз пайдалануға тыйым салынады. S&P Global компаниясы және тәуелсіз провайдерлер, сондай-ақ олардың директорлары, лауазымды тұлғалары, акционерлері, қызметкерлері немесе агенттері (бұдан әрі - «S&P Global тараптары») Контенттің дәлдігіне, толықтығына, уақтылылығы мен жарамдылығына кепілдік бермейді. S&P Global тараптары қандай да бір қателер немесе олқылықтар үшін (абайсызда және басқа да жағдайларда) олардың себептеріне қарамастан, Контентті пайдаланудың салдары үшін, сондай-ақ пайдаланушы енгізген деректерді қорғау және сақтау үшін жауапты болмайды. Мазмұн «қалай» деген шартпен ұсынылады. S&P GLOBAL ТАРАПТАРЫ ЕШҚАНДАЙ АЙҚЫН НЕМЕСЕ ТҮСІНІКТІ КЕПІЛДІКТЕР БЕРМЕЙДІ, АТАП АЙТҚАНДА (БІРАҚ ҒАНА ЕМЕС) ҚАНДАЙ ДА БІР ӨЗГЕ МАҚСАТТАРДА ПАЙДАЛАНУҒА АРНАЛУЫНА НЕМЕСЕ ЖАРАМДЫЛЫҒЫНА СӘЙКЕС КЕПІЛДІКТЕР, БАҒДАРЛАМАЛЫҚ ҚАТЕЛЕРДІҢ БОЛМАУЫНА КЕПІЛДІКТЕР БЕРМЕЙДІ КОНТЕНТТІҢ ҮЗДІКСІЗ ЖҰМЫС ІСТЕУІНІҢ ЖӘНЕ ОНЫҢ КОНТЕНТТЕРМЕН ҮЙЛЕСІМДІЛІГІНІҢ АППАРАТТЫҚ НЕМЕСЕ БАҒДАРЛАМАЛЫҚ ҚОНДЫРҒЫЛАРДЫҢ КЕЗ КЕЛГЕН ЖИЫНТЫҒЫМЕН. S&P Global тараптары жазалау тәртібімен берілетін тікелей, жанама, кездейсоқ, өтемдік, айыппұлдық, істің ерекше мән-жайларымен айқындалатын шығындар мен шығындар үшін, сондай-ақ заң қызметіне ақы төлеу шығыстары мен залал үшін ешбір жағдайда жауап бермейді (жіберіп алған кірісті, жіберіп алған пайданы және абайсызда келтірілген жасырын шығындарды немесе залалдарды қоса алғанда) Контентті қандай да болмасын пайдалануға байланысты - тіпті осындай салдарлардың болуы мүмкін екендігі туралы ескертіле отырып.

Контенттегі рейтингтер мен бекітулерді қоса алғанда, кредиттік талдау мен талдаудың басқа да түрлерінің нәтижелері пікірлерді білдіреді, әрі оларды білдіру күніне пікірлер фактіні айқындау болып табылмайды. S&P Global Market Intelligence пікірі, зерттеулер және рейтингті растау (төменде сипатталған) қандай да бір бағалы қағаздарды сатып алу, өтелгенге дейін ұстап тұру немесе сату не қандай да бір инвестициялық шешім қабылдау ұсынымы болып табылмайды және қандай да бір бағалы қағаздың жарамдылығы мәселесіне қатысы жоқ. S&P Global Market Intelligence жарияланымнан кейін Контентті қандай да бір нысанда (қандай да бір форматта) жаңартуға міндеттенбейді. Контентке сүйенбеу керек, өйткені ол инвестициялық және өзге де бизнес-шешімдер қабылдау кезінде пайдаланушының, оның менеджментінің, қызметкерлерінің, консультанттарының және (немесе) клиенттерінің білімін, пайымдау қабілеті мен тәжірибесін алмастыра алмайды. S&P Global Market Intelligence осындай ретінде тіркелген жағдайларды қоспағанда, фидуциарий немесе инвестициялық консультант функцияларын орындамайды. S&P Global Market Intelligence, оның пікірінше, сенімді болып табылатын көздерден ақпарат алады, бірақ аудит жүргізбейді және алынған ақпаратқа жан-жақты тексеру немесе тәуелсіз верификация жүргізу міндетін өзіне алмайды. Кредиттік рейтингтерге қатысы бар материалдар, кредиттік рейтингтердің мерзімді негіздемелерін және тиісті толық есептерді (бірақ жарияланымдардың осы түрлері ғана емес) қоса алғанда, Рейтингік комитеттің іс-қимылына міндетті түрде байланысты емес әртүрлі себептер бойынша жариялануы мүмкін.

S&P Global бизнес-бөлімшелері қызметінің кейбір түрлері олардың тәуелсіздігі мен объективтілігін қамтамасыз ету үшін бөлек жүзеге асырылады. Сондықтан S&P Global-дың кейбір бизнес бөлімшелерінде басқа бизнес бөлімшелерде жоқ ақпарат болуы мүмкін. S&P Global-да әрбір талдамалық процесс барысында алынатын белгілі бір жария емес ақпараттың құпиялылығын қамтамасыз етуге арналған ережелер мен рәсімдер қолданылады.

S&P Global Ratings S&P Global Market Intelligence кредиттік бағаларын дайындауға және құруға қандай да бір қатыспайды. S&P Global Ratings беретін кредиттік рейтингтерден S&P Global Market Intelligence дефолттың ықтималдығын кредиттік бағалау модельдерін ажырату үшін төменгі тіркелімде әріптік белгілеу пайдаланылады.

S&P Global рейтингтер бергені және кредиттік талдаудың белгілі бір түрлері үшін сыйақы ала алады. Әдетте, оны бағалы қағаздардың эмитенттері немесе андеррайтерлері, сондай-ақ міндеттемелер бойынша борышкерлер төлейді. S&P Global өз пікірлері мен талдамалық материалдарын тарату құқығын өзіне қалдырады. S&P Global-дың жария рейтингтері мен талдау материалдары www.standardandpoors.com (қол жеткізу - тегін), сондай-ақ www.ratingsdirect.com және www.globalcreditportal.com (жазылым бойынша қол жеткізу) веб-сайттарында жарияланады, бірақ басқа да тәсілдермен, оның ішінде S&P Global және тәуелсіз дистрибьюторлардың жарияланымдары арқылы таратылуы мүмкін. Рейтингік қызметтердің құнына қатысты қосымша ақпаратты мына мекенжай бойынша алуға болады: www.standardandpoors.com/usratingsfees.