

Несиелік рейтингтің қысқаша негіздемесі:

"Nomad Life "ӨСК" АҚ рейтингі капиталдандыру мен табыстылықтың нығаюына байланысты «BBB-» деңгейіне дейін көтерілді; болжам — «Позитивті»

10.24.2025

Қорытынды

- Соңғы жылдары өмірді сақтандыру компаниясы "Nomad Life "ӨСК" АҚ (Nomad Life) өзінің бәсекелестік ұстанымын нығайтуға және капитал қорының ұлғаюына ықпал еткен қарқынды өсуді көрсетті.
- Біз капиталдың жеткіліктілігі біздің 99,99% сенімділік деңгейімізден асады деп күтеміз, бұрынғы 99,95% деңгейіндегі болжамымызбен салыстырғанда.
- Осыған байланысты біз Nomad Life компаниясының жаһандық шкала бойынша несиелік рейтингін «BB+» деңгейінен «BBB-» деңгейіне, ал Қазақстанның ұлттық шкаласы бойынша рейтингін «kzAA+» деңгейінен «kzAAA» деңгейіне дейін көтердік.
- «Позитивті» болжам алдағы екі жыл ішінде біз рейтингтерді көтеруіміз мүмкін екенін білдіреді, егер компания пайдалы өсім арқылы өзінің бәсекелестік ұстанымын нығайтуды жалғастырса және капитал қорының деңгейін 99,99% сенімділік интервалынан асып түсетін жоғары деңгейде сақтаса.

Рейтингтік іс-қимыл

2025 жылдың 24 қазанында S&P Global Ratings «КСЖ Nomad Life» АҚ-ның (Nomad Life) эмитент ретінде ұзақ мерзімді несиелік рейтингін және қаржылық тұрақтылық рейтингін «BB+» деңгейінен «BBB-» деңгейіне дейін көтерді.

Біз сондай-ақ Nomad Life компаниясының ұлттық шкала бойынша рейтингін «kzAA+» деңгейінен «kzAAA» деңгейіне дейін арттырдық.
Рейтинг бойынша болжам — «Позитивті».

Негіздеме

2024 жылы сақтандыру компаниясының капитал жеткіліктілігі көрсеткіші біздің капитал моделімізге сәйкес 99,99% сенімділік деңгейіне дейін өсті. Бұл тұрақты табыстылықтың, капиталды басқарудың ұтымды саясатының және өмірді сақтандырудағы меншікті капиталға

Бас несиелік талдаушы

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

Екінші несиелік талдаушы

Татьяна Гринева
Лондон
0442071767061
tatiana.grineva
@spglobal.com

ұқсас зейнетақы аннуитеттері бойынша шарттық қызмет маржасының (contractual service margin, CSM) ұлғаюының нәтижесі болып табылады.

Жарияланған есептілікке сәйкес, 2024 жылдың соңында Nomad Life компаниясының CSM көрсеткіші 45,2 млрд теңгені құрады, ал 2025 жылдың 1 қазанына қарай ол 73,4 млрд теңгеге дейін өсті.

2024 жылы сақтандыру компаниясының капитал жеткіліктілігі көрсеткіші біздің капитал моделімізге сәйкес 99,99% сенімділік деңгейіне дейін өсті. Бұл тұрақты табыстылықтың, капиталды басқарудың ұтымды саясатының және өмірді сақтандырудағы меншікті капиталға ұқсас зейнетақы аннуитеттері бойынша шарттық қызмет маржасының (contractual service margin, CSM) ұлғаюының нәтижесі болып табылады.

Жарияланған есептілікке сәйкес, 2024 жылдың соңында Nomad Life компаниясының CSM көрсеткіші 45,2 млрд теңгені құрады, ал 2025 жылдың 1 қазанына қарай ол 73,4 млрд теңгеге дейін өсті.

Біз сақтандыру компаниясы жоғары табыстылықты сақтай отырып, капитал жеткіліктілігін 99,99% сенімділік интервалында ұстап тұрады деп күтеміз. Бұл компанияға бизнестің қарқынды өсу жағдайында да ішкі капиталды біртіндеп ұлғайтуға мүмкіндік береді. Соған қарамастан, Nomad Life компаниясының жиынтық капиталы 2024 жылы 47,4 млрд теңгеден (90 млн АҚШ доллары) 2025 жылғы 1 қазанға қарай 118,3 млрд теңгеге (216 млн АҚШ доллары) дейін өскеніне қарамастан, біз оны халықаралық контексте абсолюттік мәнде әлі де шағын деп есептейміз (Халықаралық қаржылық есептілік стандарттарына – ХҚЕС 17 сәйкес).

Бұдан бөлек, сақтандыру компаниясының капиталды жоспарлау және CSM есебін жүргізу тәжірибесі ХҚЕС 17 стандартына сәйкес шектеулі. Бұл фактор біздің Nomad Life компаниясының капитал мен табыстылыққа қатысты жалпы бағалауымызды «жоғары» деңгейде шектеуге алып келеді. Біздің талдауымыз сақтандыру сыйлықақыларының жылдам өсуі мен күтілетін кеңеюіне, сондай-ақ Nomad Life компаниясының капитал көлемінің салыстырмалы түрде шағын болуына және айырбас бағамының құбылмалылығына бейімділігіне байланысты капитал мен табысқа ықтимал қысымды көрсетеді.

Nomad Life компаниясының табыс көздері сенімді әрі тұрақты болып қалуда, ал табыстылық андеррайтингтің ұтымды тәжірибесі мен консервативті инвестициялық стратегияның арқасында сақталуда. Инвестициялық табыс жоғары пайыздық мөлшерлемелер жағдайында тұрақтанды, сонымен қатар компания несиелік және нарықтық тәуекел деңгейін төмен деңгейде ұстап тұр. Біздің 2025-2027 жылдарға арналған базалық сценарийімізге сәйкес, Nomad Life компаниясы меншікті капиталдың табыстылығын (return on equity – ROE) 35-45% деңгейінде және активтердің табыстылығын (return on assets – ROA) 8-14% деңгейінде қамтамасыз етеді деп болжануда.

Біз Nomad Life компаниясының ішкі нарықтағы бәсекеге қабілеттілігінің артып келе жатқанын атап өтеміз. Компания берік дистрибуциялық байланыстар мен өзінің брендінің танымалдылығының арқасында нарықтағы үлесін кеңейтіп, жылдам әрі табысты өсімге қол жеткізді. Қазіргі уақытта бұл Қазақстандағы өмірді сақтандыру бойынша ең ірі компания болып табылады: 2025 жылғы 1 қыркүйектегі жағдай бойынша жалпы жазылған сақтандыру сыйлықақылары-брутто көлемі бойынша нарық үлесі 30,5% (2022 жылы – 23,0%). Сонымен қатар, компания өмірді сақтандыру саласындағы резервтер көлемі бойынша 2025 жылғы 1 шілдедегі жағдай бойынша 29% нарық үлесімен (2022 жылы – 30%) екінші орынды сақтап отыр. Nomad Life компаниясының нарықтағы үлесінің артуы оның портфельіндегі аннуитеттер мен ерікті өмірді сақтандыру өнімдерінің өсуімен байланысты. Біз алдағы екі жылда осы сегменттердің компания бизнесінің шамамен 70%-ынан астамын құрайтынын болжаймыз. Компанияның қол жеткізген ілгерілеуі біздің «Позитивті» болжамымызды қолдайды, өйткені біз оның бәсекеге қабілеттілігі әлі де артып келеді деп есептейміз.

Позитивті фактор ретінде біз компанияның ұтымды инвестициялық стратегияны ұстанатынын да атап өтеміз: активтерін жоғары өтімді депозиттер мен тұрақты кірістілігі бар бағалы қағаздарға орналастырады. 2024 жылдың соңында және 2025 жылдың алғашқы тоғыз айында инвестициялық портфельдің орташа несиелік сапасы «BBB» санатында болды, және біз оның алдағы екі жылда осы деңгейде сақталатынын күтеміз. Біз Nomad Life компаниясының инвестициялық кірістілігі шамамен 14% деңгейінде болады деп болжаймыз, бұл жасалған сақтандыру полистері бойынша кепілді міндеттемелерін орындауға жеткілікті.

Капиталдандырудың ұлғаюына және нарықтағы ұстанымдарының нығаюына қарамастан, Nomad Life компаниясының рейтингі егеменді несиелік рейтинг деңгейімен шектеледі, өйткені компанияның операцияларының басым бөлігі ішкі нарықта жүзеге асырылады және оның активтерінің дерлік барлығы Қазақстанға тиесілі.

Сондықтан, Nomad Life өзінің бәсекелестік ұстанымдарын нығайтуды және капитал мен табыстылықтың жоғары көрсеткіштерін сақтауды жалғастырған жағдайда да, рейтингтің одан әрі көтерілуі тек Қазақстанның егеменді рейтингі (BBB-/Позитивті/А-3) жоғарылаған жағдайда ғана мүмкін болады.

Болжам

Nomad Life рейтингі бойынша «Позитивті» болжам алдағы екі жыл ішінде біз рейтингтерді көтере алатынымызды білдіреді, егер компания пайдалы өсім есебінен өзінің бәсекелестік ұстанымдарын нығайтуды жалғастырса және 99,99% сенімділік деңгейінен айтарлықтай асып түсетін жоғары капитал қорын сақтаса.

Теріс сценарий

Біз алдағы 12-24 ай ішінде Nomad Life компаниясының рейтингтері бойынша болжамды «Тұрақты» деңгейіне қайта қарастыруымыз мүмкін, егер:

- біз Қазақстанның ұзақ мерзімді егеменді несиелік рейтингі бойынша «BBB-» деңгейіндегі болжамды «Тұрақты» деп қайта қарастырсақ және компания біздің гипотетикалық егеменді стресс-тестімізден өтпесе;
- капиталдандыру көрсеткіштері төмендеп, ұзақ уақыт бойы капитал жеткіліктілігінің 99,99% сенімділік интервалынан төмен деңгейде сақталса (мысалы, күткеннен жоғары дивидендтер, инвестициялық шығындар немесе жылдам өсу салдарынан); және/немесе
- бәсекеге қабілеттілік пен табыстылықты арттыру қарқыны баяулап, бұл күткеннен төмен табысқа алып келсе.

Позитивті сценарий

Біз алдағы 12-24 ай ішінде Nomad Life компаниясының рейтингін көтеруіміз мүмкін, егер келесі екі шарттың екеуі де орындалса:

- компания сақтандыру сыйлықақылары мен табыстылықтың өсу қарқыны бойынша өз бәсекелестерінен озып, капиталдың абсолюттік мөлшерін ұлғайтып және капитал жеткіліктілігін 99,99% сенімділік деңгейінен жоғары деңгейде сақтаса;
- біз Қазақстанның ұзақ мерзімді егеменді несиелік рейтингін «BBB» деңгейіне дейін көтерсек немесе компания біздің гипотетикалық егеменді стресс-тестімізден өтсе.

Рейтинг сипаттамасы (құрамдас бөліктері)

Көрсеткіш	Бұрын	Қазір
Бизнестік тәуекел профилі	Қанағаттанарлық	Қанағаттанарлық
Бәсекелестік ұстаным	Қанағаттанарлық	Қанағаттанарлық
IICRA	Орташа жоғары тәуекел	Орташа жоғары тәуекел
Қаржылық тәуекел профилі	Қанағаттанарлық	Қанағаттанарлық
Капиталдандыру және табыстылық	Күшті	Қанағаттанарлық
Тәуекелдерге бейімділік	Орташа жоғары	Орташа жоғары
Қаржыландыру құрылымы	Бейтарап	Бейтарап
Негізгі рейтинг деңгейі	bbb-	bb+
Модификаторлар		

Рейтингтердің сипаттамасы (құрамдас бөліктері)

	Бұрын	Қазір
Корпоративтік басқару	Бейтарап	Бейтарап
Өтімділік	Ерекше жоғары	Ерекше жоғары
Салыстырмалы рейтингтік талдау	0	0
Ағымдағы несиелік рейтингтер		
Ұлттық валютадағы сақтандыру компаниясының қаржылық тұрақтылық рейтингі	BBB-/Позитивті/--	BB+/Позитивті/--)
Шетел валютасындағы сақтандыру компаниясының қаржылық тұрақтылық рейтингі	--	--
Ұлттық валютадағы эмитенттің несиелік рейтингі	BBB-/Позитивті/--	BB+/Позитивті/--
Шетел валютасындағы эмитенттің несиелік рейтингі	BBB-/Позитивті/--	BB+/Позитивті/--

IIICRA — сақтандыру секторының салалық және елдік тәуекелдерін бағалау.

Мазмұн тақырыбына қатысты критерийлер

- Сақтандыру компанияларының тәуекелді ескере отырып түзетілген капитал жеткіліктілігін бағалау: Әдіснама және болжамдар // 2023 жылғы 15 қараша
- Ұлттық және өңірлік шкалалар бойынша рейтингтерді беру әдіснамасы // 2023 жылғы 8 маусым
- Несиелік рейтингтік талдау аясындағы экологиялық, әлеуметтік және басқарушылық факторлар // 2021 жылғы 10 қазан
- Сақтандыру компанияларына несиелік рейтингтерді беру әдіснамасы // 2019 жылғы 1 шілде
- Ұйымдар тобына рейтингтерді беру критерийлері // 2019 жылғы 1 шілде
- Корпоративтік эмитенттер мен жергілікті және өңірлік билік органдарына егеменді рейтингтерден жоғары деңгейде рейтингтерді беру // 2023 жылғы 19 қараша
- Несиелік рейтингтерді беру қағидаттары // 2011 жылғы 16 ақпан

Жарияланым тақырыбына қатысты мақалалар

- [Қазақстан Республикасының егеменді несиелік рейтингі бойынша болжам реформалар саласындағы тұрақты ілгерілеу нәтижесінде «Позитивті» деңгейге қайта қаралды; «BBB-/A-3» рейтингтері расталды // 2025 жылғы 22 тамыз](#)
- [Сақтандыру секторының салалық және елдік тәуекелдерін бағалау: Қазақстан Республикасының өмірді сақтандыру секторы // 2025 жылғы 7 тамыз](#)
- ["Nomad Life "ӨСК" АҚ рейтингі бойынша болжам капитал моделінің жаңартылған критерийлеріне сәйкес «Позитивті» деңгейге қайта қаралды; «BB+» рейтингтері расталды // 2024 жылғы 28 ақпан](#)

Рейтинг тізімі

Рейтинг тізімі		
Рейтингтер көтерілді		
	Қазіргі рейтинг	Бұрынғы рейтинг
"Nomad Life "ӨСК" АҚ		

«КСЖ Nomad Life» АҚ рейтингі капиталдандыру мен табыстылықтың нығаюына байланысты «BBB-» деңгейіне дейін көтерілді;

Рейтинг тізімі

Эмитенттің несиелік рейтингі

Шетел валютасындағы міндеттемелер бойынша	BBB-/Позитивті/--	BB+/Позитивті/--
Ұлттық валютадағы міндеттемелер бойынша	BBB-/Позитивті/--	BB+/Позитивті/--
Ұлттық шкала бойынша рейтинг	kzAAA/--/--	kzAAA/--/--

Қаржылық тұрақтылық рейтингі

Ұлттық валютадағы міндеттемелер бойынша	BBB-/Позитивті/--	BB+/Позитивті/--
---	-------------------	------------------

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.

Осы есепте қолданылатын кейбір анықтамалар, соның ішінде рейтингтік факторларды сипаттау үшін пайдаланылатындары, біздің критерийлерімізде көрсетілген нақты мағынаға ие. Сондықтан мұндай анықтамалар тиісті әдіснамалық мақалалардың контекстінде түсіндірілуі тиіс. Рейтингтерді беру кезінде қолданылатын критерийлермен мына сілтеме арқылы танысуға болады: <https://disclosure.spglobal.com/ratings/en/regulatory/ratings-criteria>. S&P Global Ratings пайдаланатын әрбір рейтингтік санаттың сипаттамасы «S&P Global Ratings рейтингтерінің анықтамалары» атты мақалада берілген, ол мына сілтеме бойынша қолжетімді: <https://disclosure.spglobal.com/ratings/ru/regulatory/article/-/view/sourceld/7431820>. Рейтингтер туралы толық ақпарат RatingsDirect жазылушыларына www.capitaliq.com порталында ұсынылады. Осы рейтингтік іс-қимылға қатысты барлық рейтингтерді S&P Global Ratings компаниясының ашық веб-сайтынан табуға болады: www.spglobal.com/ratings.

Copyright © 2025 ж. Standard & Poor's Financial Services LLC. Барлық құқықтар қорғалған.

Контентті (оның ішінде рейтингтерді, несиелік талдау нәтижелерін және төлем қабілеттілігі туралы деректерді, бағалауларды, модельдерді, компьютерлік бағдарламаларды және басқа қолданбаларды, сондай-ақ Контент негізінде алынған кез келген шығу деректерін) толық немесе ішінара қандай да бір түрде және қандай да бір тәсілмен түрлендіруге, кері инжиниринг жасауға, көшіруге немесе таратуға, сондай-ақ оны деректер базаларында немесе іздеу жүйелерінде сақтауға Standard & Poor's Financial Services LLC немесе оның еншілес тұлғаларының (бұдан әрі – S&P) алдын ала жазбаша рұқсатынсыз тыйым салынады. Контентті заңсыз немесе рұқсатсыз пайдалану қатаң тыйым салынады. S&P компаниясы және үшінші тарап провайдерлері, сондай-ақ олардың директорлары, лауазымды тұлғалары, акционерлері, қызметкерлері немесе агенттері (бұдан әрі – S&P тараптары) Контенттің дәлдігіне, толықтығына, өзектілігіне немесе қолжетімділігіне кепілдік бермейді. S&P тараптары кез келген қателер мен олқылықтар үшін (олар абайсыздықпен немесе басқа жағдайларда жіберілген болса да), Контентті пайдалану салдарлары үшін немесе пайдаланушы енгізген деректерді қорғау мен сақтау үшін жауап бермейді. Контент «бар күйінде» ұсынылады. S&P ТАРАПТАРЫ ЕШҚАНДАЙ ТІКЕЛЕЙ НЕМЕСЕ ЖАНАМА КЕПІЛДІКТЕР БЕРМЕЙДІ, оның ішінде (бірақ онымен шектелмей): белгілі бір мақсатқа сәйкестік немесе қолдануға жарамдылық, бағдарламалық қателер мен ақаулардың болмауы, Контенттің үздіксіз жұмыс істеуі немесе оның кез келген аппараттық не бағдарламалық жүйелермен үйлесімділігі жөніндегі кепілдіктер. S&P тараптары ешқандай жағдайда Контентті пайдалану нәтижесінде туындаған тікелей, жанама, кездейсоқ, айыптық, өтемақылық, ерекше немесе өзге де залалдар мен шығындар үшін, соның ішінде жоғалған кіріс, пайдадан айырылу немесе жасырын шығындар үшін (тіпті мұндай салдардың мүмкіндігі туралы алдын ала ескертілсе де) жауап бермейді.

Контенттің бір бөлігі жасанды интеллект (ЖИ) қолдану арқылы жасалған болуы мүмкін. ЖИ көмегімен жасалған немесе өңделген жарияланған Контентті S&P қызметкерлері құрастырады, тексереді, өңдейді және бекітеді.

Контентте қамтылған несиелік және өзге де талдау нәтижелері, соның ішінде рейтингтер мен қорытындылар – бұл тек пікірлер, яғни олардың айтылған күніне қатысты пікірлер болып табылады және фактілердің дәлелі болып табылмайды. S&P-тің пікірлері, зерттеулері және рейтингті тану туралы шешімдері (төменде сипатталғандай) бағалы қағаздарды сатып алу, өтеу мерзіміне дейін ұстау немесе сату жөніндегі инвестициялық ұсыныс немесе кеңес болып табылмайды және қандай да бір бағалы қағаздың жарамдылығына қатысты мәселені қамтымайды. S&P Контентті жариялағаннан кейін оны жаңартуға міндетті емес, қай нысанда немесе форматта жарияланғанына қарамастан. Шешім қабылдау кезінде Контентке толықтай сүйенуге болмайды, өйткені ол пайдаланушының, оның басшылығының, қызметкерлерінің, кеңесшілерінің және/немесе клиенттерінің инвестициялық немесе өзге де іскерлік шешімдер қабылдау кезінде қажет болатын білімін, пайымдау қабілетін, тәжірибесін және кәсіби сараптамасын алмастырмайды. S&P сенімді деп есептейтін дереккөздерден ақпарат алады, бірақ ол алынған ақпаратқа аудит жүргізбейді және оны кешенді тексеру немесе тәуелсіз растау бойынша міндеттеме алмайды. Несиелік рейтингтерге қатысты материалдар, оның ішінде несиелік рейтингтердің кезеңдік негіздемелері және тиісті толық есептер (бірақ тек олармен шектелмей), әртүрлі себептермен жариялануы мүмкін, және олардың жариялануы рейтингтік комитеттің әрекеттеріне міндетті түрде байланысты болмауы ықтимал.

Егер реттеуші органдар рейтингтік агенттікке бір юрисдикцияда басқа юрисдикцияда берілген рейтингті белгілі бір реттеушілік мақсаттар үшін тануға рұқсат етсе, S&P мұндай рейтингтерді өз қалауы бойынша кез келген уақытта тағайындау, кері қайтарып алу немесе бақылауды тоқтату құқығын өзінде сақтайды. S&P тараптары танылған рейтингтерді тағайындау, кері қайтарып алу немесе олардың мониторингін тоқтату нәтижесінде ешқандай міндеттемелер қабылдамайды және осындай әрекеттердің салдарынан туындауы мүмкін кез келген залал үшін жауап бермейді.

S&P-тің кейбір бизнес-бөлімшелерінің қызметі олардың тәуелсіздігі мен объективтілігін қамтамасыз ету мақсатында бөлек түрде жүзеге асырылады. Сондықтан S&P-тің кейбір бөлімшелерінде басқа бөлімшелерде жоқ ақпарат болуы мүмкін. S&P-де әрбір талдау процесі барысында алынатын жарияланбаған құпия ақпараттың құпиялылығын қамтамасыз етуге арналған ішкі ережелер мен рәсімдер қолданылады.

S&P рейтингтерді тағайындағаны және кейбір несиелік талдау түрлерін орындағаны үшін сыйақы алуы мүмкін. Әдетте, бұл сыйақы бағалы қағаздардың эмитенттері немесе андеррайтерлері, сондай-ақ міндеттемелер бойынша қарыз алушылар тарапынан төленеді. S&P өз пікірлері мен талдау материалдарын тарату құқығын өзінде сақтайды. S&P-тің жария рейтингтері мен аналитикалық материалдары www.spglobal.com/ratings (тегін қолжетімді) және www.ratingsdirect.com (жазылым бойынша қолжетімді) веб-сайттарында жарияланады, сондай-ақ S&P пен үшінші тараптардың басқа да басылымдары арқылы таратылуы мүмкін. Рейтингтік қызметтердің құны туралы қосымша ақпарат www.spglobal.com/usratingsfees сайтында қолжетімді.

STANDARD & POOR'S, S&P және RATINGSDIRECT – Standard & Poor's Financial Services LLC компаниясының тіркелген сауда белгілері.