

## RATING ACTION COMMENTARY

# **Fitch повысило национальный РФУ Standard Life, Казахстан, до уровня «BBB(kaz)», подтвердило РФУ «B+»**

Mon 30 Oct, 2023 - 11:08 ET

Fitch Ratings - London - 30 Oct 2023: (перевод с английского языка)

Fitch Ratings - Лондон - 20 октября 2023 г. Fitch Ratings повысило национальный рейтинг финансовой устойчивости страховщика («РФУ») АО «Компания по страхованию жизни «Standard Life» («Standard Life»), Казахстан, с уровня «BBB-(kaz)» до «BBB(kaz)». Fitch подтвердило РФУ компании на уровне «B+». Прогноз по рейтингам – «Стабильный».

Повышение национального РФУ Standard Life отражает улучшение капитализации, финансовых показателей и прибыли компании, а также снижение риска со стороны активов.

Подтверждение РФУ отражает адекватный профиль компании страховщика, слабую капитализацию с корректировкой на риск, значительное несоответствие дюрации активов и обязательств, а также консервативный инвестиционный портфель и хорошие финансовые показатели.

## **КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ**

Повышение РФУ по национальной шкале: доступный капитал у Standard Life существенно увеличился ввиду роста акционерного капитала. Финансовые показатели компании улучшились в 2022 г. на фоне хорошего андеррайтингового результата и благоприятного инвестиционного дохода. Standard Life сократила объем вложений в финансовые организации с рейтингом ниже инвестиционного уровня в 2022 г. и реинвестировала средства в казахстанские суверенные облигации (рейтинг дефолта эмитента «BBB»/прогноз «Стабильный»), что позволило снизить риск со стороны активов.

«Умеренный» бизнес-профиль: Fitch оценивает бизнес-профиль Standard Life как соответствующий оценке «умеренный уровень» в сравнении с другими казахстанскими страховыми компаниями. Такая оценка подкрепляется «умеренным уровнем» бизнес-риска и диверсификации, что отчасти нивелируется небольшим размером компании. Исходя из такой оценки бизнес-профиль Standard Life соответствует «bb-» в соответствии с методологией оценки факторов кредитоспособности. Объемы премий у Standard Life снизились более чем на 60% в 2022 г., что отражает главным образом отток в сегменте аннуитетного бизнеса, в то время как объемы обязательного страхования работников от несчастных случаев при исполнении ими трудовых обязанностей были в целом стабильными: валовые подписанные премии составили 4,2 млрд. тенге.

В 2022 г. Standard Life продолжила развивать сегмент продуктов страхования жизни. Мы полагаем, что это может повысить диверсификацию бизнеса и снизить зависимость от сегмента аннуитетного бизнеса и сегмента обязательного страхования работников от несчастных случаев при исполнении ими трудовых обязанностей. В 2022 г. Standard Life был передан ряд портфелей страхования работников от других казахстанских страховщиков с суммарными активами в размере около 1 млрд. тенге.

Слабая капитализация: оценка капитала у Standard Life согласно факторной модели Fitch «Призма» была ниже уровня «несколько слабый» на конец 2022 г. Вместе с тем отношение доступного капитала к целевому капиталу, согласно указанной модели, улучшилось, что отражало увеличение акционерного капитала вследствие значительного увеличения прибыли после налогообложения и отсутствия выплаты дивидендов в 2022 г. С точки зрения регулятивного капитала Standard Life соблюдала национальные требования по капиталу согласно Solvency-I: маржа платежеспособности составляла 163% на конец 2022 г. и 185% на конец 9 мес. 2023 г.

Хорошие финансовые показатели: согласно отчетности по МСФО, чистая доходность на собственный капитал у Standard Life улучшилась с 19% до 34% (пятилетнее среднее значение 27%), что в значительной степени отражало существенное увеличение прибыли после налогообложения вследствие роста инвестиционного дохода и улучшения андеррайтингового результат в 2022 г. Улучшение показателей в сегменте страхования иного, чем страхования жизни (чистый комбинированный коэффициент 94,4% в 2022 г. (2021 г.: 107%; трехлетнее среднее значение 93%)), отражает снижение аквизиционных расходов и нормализацию уровня убытков после крупного убытка в 2021 г.

Консервативный инвестиционный портфель: инвестиционный портфель Standard Life является консервативным относительно большинства казахстанских сопоставимых страховщиков и с учетом доступных инвестиционных возможностей. В структуре активов у страховщика преобладают ценные бумаги с фиксированной доходностью, выпущенные казахстанскими компаниями, связанными с государством, при этом доля облигаций хорошего кредитного качества составляла 60% от суммарных инвестиционных активов на конец 2022 г.

Значительное несоответствие дюрации активов и обязательств: Fitch рассматривает несоответствие по дюрации активов и обязательств у Standard Life как существенное, как и у других компаний по страхованию жизни в Казахстане. В то же время компания продолжает предпринимать меры по сокращению рисков, связанных с управлением активами и обязательствами, за счет приобретения государственных облигаций с более длинной дюрацией. Кроме того, дюрация обязательств сокращается за счет высоких коэффициентов расторжения полисов, прекративших действие в течение первых двух лет существования.

## **ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ**

РФУ

Факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к позитивному рейтинговому действию/повышению рейтингов:

-Укрепление капитализации, о чем свидетельствовало бы улучшение оценки капитала согласно модели «Призма» до уровня «несколько слабый».

Факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к негативному рейтинговому действию/понижению рейтингов:

-Существенное истощение капитала, нарушение требований по пруденциальным регулятивным показателям или иные значительные регулятивные нарушения.

-Существенное ослабление финансовых показателей, на что указывал бы чистый убыток в течение продолжительного времени.

РФУ по национальной шкале

Факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к позитивному рейтинговому действию/повышению рейтингов:

-Повышение РФУ.

Факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к негативному рейтинговому действию/понижению рейтингов:

-Понижение РФУ.

-Существенное ослабление капитализации или финансовых показателей на продолжительной основе.

-Существенное ухудшение кредитного качества инвестиционного портфеля.

## **ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ, СОЦИАЛЬНЫЕ И УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ**

Если не указано иначе в данном разделе, самый высокий уровень релевантности экологических, социальных и управленческих факторов (ESG) соответствует скоринговому баллу «3». Это означает, что эти факторы являются нейтральными для кредитоспособности эмитента или оказывают лишь минимальное влияние на его кредитоспособность либо ввиду характера этих факторов, либо ввиду того, как эмитент управляет этими факторами. Определяемые Fitch скоринговые баллы релевантности ESG не являются факторами в рейтинговом процессе; они представляют собой наблюдение в отношении релевантности и существенности ESG-факторов при принятии рейтингового решения. Более подробная информация о скоринговых баллах релевантности ESG представлена на сайте <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

### **Применимые методологии**

«Присвоение рейтингов по национальной шкале»/National Scale Rating Criteria (22 декабря 2020 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10146648>

«Рейтингование страховых компаний»/Insurance Rating Criteria (20 июля 2023 г.) (включая допущения по факторам, которые могут влиять на рейтинги в будущем):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10240173>

Применимая модель

Цифры в скобках после названия применимой(ых) модели(ей) содержат гиперссылки на методологии, в которых приводится описание модели(ей).

Факторная модель капитала Призма v1.8.0  
(<https://www.fitchratings.com/site/re/10240173>)

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Joint Stock Company - Life Insurance Company - Standard Life	LT IFS    B+ Rating Outlook Stable  Affirmed	B+ Rating Outlook Stable
	Natl LT IFS  BBB(kaz) Rating Outlook Stable	BBB- (kaz) Rating Outlook Stable
		Upgrade

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### FITCH RATINGS ANALYSTS

#### Fedor Smolyakov, PhD, PRM

Director

Первый рейтинговый аналитик

+44 20 3530 1306

fedor.smolyakov@fitchratings.com

Fitch Ratings Ltd

30 North Colonnade, Canary Wharf London E14 5GN

#### Ekaterina Ishchenko

Director

Второй рейтинговый аналитик

+34 91 793 6798

ekaterina.ishchenko@fitchratings.com

#### Alberto Messina

Director

Председатель комитета

+49 69 768076 234

alberto.messina@fitchratings.com

### MEDIA CONTACTS

## Athos Larkou

London

+44 20 3530 1549

athos.larkou@thefitchgroup.com

Дополнительная информация представлена на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

### **PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

### **APPLICABLE CRITERIA**

[National Scale Rating Criteria \(pub. 23 Dec 2020\)](#)

[Insurance Rating Criteria \(pub. 21 Jul 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

### **APPLICABLE MODELS**

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Prism Factor-Based Capital Model, v1.8.0 (1)

### **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

### **ENDORSEMENT STATUS**

Joint Stock Company - Life Insurance Company - Standard Life

UK Issued, EU Endorsed

### **DISCLAIMER & COPYRIGHT**

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). КРОМЕ ТОГО, ПО ССЫЛКЕ [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/RATING-DEFINITIONS-](https://www.fitchratings.com/rating-definitions)

**DOCUMENT** ПРЕДСТАВЛЕНЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ FITCH ДЛЯ КАЖДОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЫ И РЕЙТИНГОВОЙ КАТЕГОРИИ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ОТНОСЯЩИЕСЯ К ДЕФОЛТУ. ЕВРОПЕЙСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПО НАДЗОРУ ЗА РЫНКОМ ЦЕННЫХ БУМАГ (ESMA) И УПРАВЛЕНИЕ ПО ФИНАНСОВОМУ РЕГУЛИРОВАНИЮ И НАДЗОРУ ВЕЛИКОБРИТАНИИ (FCA) ДОЛЖНЫ ПУБЛИКОВАТЬ ИСТОРИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ ОБ УРОВНЯХ ДЕФОЛТОВ В ЦЕНТРАЛЬНОМ РЕПОЗИТОРИИ СОГЛАСНО СТАТЬЕ 11(2) РЕГУЛИРОВАНИЯ (ЕС) № 1060/2009 ЕВРОПЕЙСКОГО ПАРЛАМЕНТА И ЕВРОПЕЙСКОГО СОВЕТА ОТ 16 СЕНТЯБРЯ 2009 Г. И РЕГУЛИРОВАНИЮ В ОТНОШЕНИИ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ (С ИЗМЕНЕНИЯМИ И ДОПОЛНЕНИЯМИ И ПРОЧИМИ ПОЛОЖЕНИЯМИ) (ВВИДУ ВЫХОДА ИЗ СОСТАВА ЕС) ОТ 2019 Г., СООТВЕТСТВЕННО.

НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ, РЕЙТИНГОВЫЕ КРИТЕРИИ И МЕТОДОЛОГИИ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКИ АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ КОМПЛАЕНСА И ДРУГИЕ РЕЛЕВАНТНЫЕ ПОЛИТИКИ И ПРОЦЕДУРЫ. ИНФОРМАЦИЯ О СООТВЕТСТВУЮЩИХ ИНТЕРЕСАХ ДИРЕКТОРОВ И АКЦИОНЕРОВ ДОСТУПНА ПО ССЫЛКЕ [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ ИЛИ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О РАЗРЕШЕННЫХ УСЛУГАХ ИЛИ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ УСЛУГАХ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В КОМПАНИИ FITCH RATINGS (ИЛИ ФИЛИАЛЕ ТАКОЙ КОМПАНИИ), ЗАРЕГИСТРИРОВАННОЙ ESMA ИЛИ FCA, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБ-САЙТЕ FITCH RATINGS.

При присвоении и поддержании рейтингов и при подготовке других отчетов (включая прогнозную информацию) Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается, в соответствии со своей рейтинговой методологией и получает разумное подтверждение правильности этой информации из независимых источников, в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ исследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает

от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверять правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов и отчетов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам и отчетам. В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов и подготовке отчетов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги и прогнозная финансовая и другая информация по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги и прогнозы могут влиять будущие события и условия, которые не ожидались на момент присвоения или подтверждения рейтинга или прогноза.

Полный диапазон кредитных рейтингов для благоприятного и неблагоприятного сценариев для всех рейтинговых категорий находится в пределах от «AAA» до «D». Fitch также предоставляет информацию о благоприятном рейтинговом сценарии, предполагающем повышение рейтингов, и неблагоприятном рейтинговом сценарии, предполагающем понижение рейтингов (определяемых как 99-й процентиль изменений рейтингов в каждом направлении), в отношении кредитных рейтингов по международной шкале исходя из исторических показателей. Среднее арифметическое по классам активов дает следующее распределение в 99-м процентиле: благоприятный рейтинговый сценарий, предполагающий повышение рейтингов на 4 ступени, и неблагоприятный рейтинговый сценарий, предполагающий понижение рейтингов на 8 ступеней. Более подробная информация о методологии, используемой при определении кредитных рейтингов

для благоприятного и неблагоприятного сценариев по конкретному сектору, доступна по ссылке: <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий, и Fitch не предоставляет заверений или гарантий, что данный отчет или что-либо содержащееся в нем, будет соответствовать каким-либо требованиям получателя отчета. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данные мнения и отчеты, подготовленные Fitch, основаны на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги и отчеты являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг или отчет. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранной, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине исключительно на усмотрение Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или держать какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются мнением относительно приемлемости рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо

регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации, аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.

Только для Австралии, Новой Зеландии, Тайваня и Южной Кореи: Fitch Australia Pty Ltd имеет лицензию на предоставление финансовых услуг в Австралии (Лицензия AFS №337123), которая дает право предоставлять кредитные рейтинги только оптовым клиентам. Информация о кредитных рейтингах, опубликованная Fitch, не предназначена для использования лицами, которые являются розничными клиентами в соответствии со значением Закона о корпорациях 2001 г.

Fitch Ratings, Inc. зарегистрирована Комиссией США по ценным бумагам и биржам в качестве Национально признанной статистической рейтинговой организации («NRSRO»). В то время как некоторые кредитные рейтинговые дочерние организации NRSRO перечислены в пункте 3 Формы NRSRO и таким образом уполномочены присваивать кредитные рейтинги от лица NRSRO (см. <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), другие кредитные рейтинговые дочерние организации не указаны в Форме NRSRO (т.е. не являются NRSRO) и, как следствие, кредитные рейтинги, присваиваемые этими дочерними организациями, не присваиваются от лица NRSRO. В то же время сотрудники организаций, не являющихся NRSRO, могут принимать участие в определении кредитных рейтингов, присваиваемых NRSRO или от лица NRSRO.

© 2023 г. Владелец авторских прав: Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. и дочерние компании. 33 Уайтхолл Стрит, Нью-Йорк, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Любое воспроизведение данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещено. Все права защищены.

**READ LESS**

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **ENDORSEMENT POLICY**

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for

regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.