

«Азия Life» Өмірді сақтандыру компаниясы» АҚ	
Шығыс №	2281-12/18
Исход.	10 20 18 ж/г.
АО «Компания по страхованию жизни «Азия Life»	

**Председателю Правления  
АО «Казахстанская фондовая биржа»  
г-же Алдамберген А.Ө.**

**Уважаемая Алина Өтемісқызы!**

Настоящим сообщаем Вам о том, что 05.10.2018 г. рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинг финансовой устойчивости (РФУ) АО «Компания по страхованию жизни «Азия-Life» на уровне «В» и понизило РФУ по национальной шкале с «BB+(kaz)» до «BB(kaz)», одновременно исключив данные рейтинги из списка Rating Watch «Негативный». Прогноз по рейтингам – «Негативный».

Приложение: Пресс-релиз Fitch Ratings от 05.10.2018 г.

**С уважением,  
Председатель Правления**



**Ердесов А.Д.**

Исп. Кан А.В.  
Тел. 228-06-07 (вн.1028)

015845



## Fitch подтвердило РФУ Азия Life, Казахстан, на уровне «B», прогноз «Негативный»

Fitch Ratings-Moscow-08 October 2018: (перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва-05 октября 2018 г. Fitch Ratings подтвердило рейтинг финансовой устойчивости страховщика («РФУ») АО Компания по страхованию жизни «Азия Life», Казахстан, на уровне «B» и понизило РФУ по национальной шкале с «BB+(kaz)» до «BB(kaz)». Одновременно агентство исключило рейтинги из списка Rating Watch «Негативный». Прогноз по рейтингам – «Негативный».

### КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Исключение рейтингов из списка Rating Watch «Негативный» следует за получением средств в полном объеме от ранее объявленной компанией продажи недвижимости. Понижение РФУ по национальной шкале отражает ослабление маржи платежеспособности относительно показателей предыдущих лет. Fitch поместило рейтинги Азия Life в список Rating Watch «Негативный» 4 апреля 2018 г. после снижения регулятивной маржи платежеспособности у компании в контексте изменений в структуре собственности.

Рейтинги отражают слабую, хотя и стабильную капитализацию, умеренно положительные финансовые показатели и высокие, хотя и несколько снижающиеся инвестиционные риски. «Негативный» прогноз отражает существенные колебания премий в бизнес-портфеле страховщика и неопределенность в плане способности бизнес-стратегии нового менеджмента стабилизировать структуру бизнеса компании и укрепить ее бизнес-профиль.

Согласно новой стратегии, Азия Life планирует обеспечить рост премий на уровне 45% и доходность на капитал на уровне 35% в 2019 г. (2017 г.: 2% и 2%; за 7 мес. 2018 г.: 8% и 0,1% не аннуализировано). Азия Life намерена восстановить свои позиции в сегменте пенсионных аннуитетов после однолетнего перерыва, а также планирует сфокусироваться на страховании туристов, которое было введено регулятором как новый вид обязательного страхования в июле 2018 г. Согласно базовому сценарию, страховая компания не будет получать каких-либо взносов капитала для поддержания роста. Fitch полагает, что реализация такой амбициозной стратегии может оказаться относительно непростой задачей, учитывая, что операционная среда в Казахстане является конкурентной и компания является одним из небольших игроков в казахстанском секторе страхования жизни.

По настоящее время портфель Азия Life был сфокусирован на трех ключевых видах страхования: обязательное страхование работников от несчастных случаев на производстве, страхование от несчастных случаев, которое продается через банковский канал, и добровольное, но сильно регулируемое пенсионное аннуитетное страхование. В 4 кв. 2017 г. Азия Life перестала заключать новые договора пенсионного аннуитета, на которые приходилось 58% чистых подписанных премий у компании за 9 мес. 2017 г. Вместо этого страховщик сфокусировался на продуктах страхования от несчастных случаев, которые составили 32% от чистых подписанных премий за 8 мес. 2018 г., но решил приостановить это направление с сентября 2018 г. ввиду убытков, вызванных высокими комиссиями, выплачиваемыми банкам.

Страхование работников от несчастных случаев на производстве остается единственным

стабильным видом страхования в портфеле с точки зрения объемов премий, но имеет несколько существенных концентраций по клиентам. Азия Life в прошлом передавала в перестрахование значительную часть рисков по страхованию работников от несчастных случаев на производстве (68% премий передавались в цессию главным образом местным компаниям страхования иного, чем страхование жизни, в 2017 г.), но ей придется пересмотреть программу перестрахования по данному направлению после того, как регулятор запретил передачу в перестрахование новых рисков по данному виду страхования компаниям страхования иного, чем страхование жизни, с июля 2018 г. Это может означать, что вклад данного вида страхования в чистый объем бизнеса компании, вероятно, существенно вырастет.

Регулятивная маржа платежеспособности у Азия Life снизилась до 121% на конец 2017 г. (на конец 9 мес. 2017 г.: 169%) ввиду продажи коммерческой недвижимости. В то же время она соответствовала регулятивному требованию в 100% в течение первых восьми месяцев 2018 г., хотя и с достаточно небольшим запасом, и составляла 125% на конец 8 мес. 2018 г. Fitch ожидает, что текущая позиция платежеспособности останется под давлением с учетом планов роста у компании, наличия инвестиций в акционерный капитал и зависимости от генерирования капитала за счет прибыли.

По мнению Fitch, инвестиционные риски и риски соответствия между активами и пассивами у Азия Life являются высокими, но соответствуют уровню рейтинга. На конец 2017 г. и на конец 7 мес. 2018 г. Азия Life улучшила среднее кредитное качество инвестиционного портфеля, который в настоящее время имеет уклон в сторону инструментов с фиксированным доходом более высокого кредитного качества. Страховщик также имеет существенные объемы вложений в акции в своем торговом портфеле в краткосрочной перспективе. Эти вложения могут быть достаточно существенными относительно капитала страховщика, и они достигли пика в 63% на конец 7 мес. 2018 г., а затем снизились до 36% на конец 8 мес. 2018 г. Компания подвержена значительному несоответствию между активами и пассивами, как и многие сопоставимые компании в казахстанском секторе страхования жизни.

За 2017 г. страховщик имел чистую прибыль в размере 47 млн. тенге, что представляет собой ослабление относительно 410 млн. тенге в 2016 г., и соответствующее снижение доходности на капитал (ROE) до 2% в 2017 г. с 16% в 2016 г. Согласно отчетности компания имела ухудшение андеррайтингового результата в сегментах как страхования жизни, так и страхования иного, чем страхование жизни, относительно результатов 2016 г. Инвестиционная составляющая оставалась стабильной, и инвестиционная доходность составила 12% в 2017 г., что на уровне результатов 2016 г. За 7 мес. 2018 г. Азия Life имела небольшую чистую прибыль в размере 3 млн. тенге в сравнении с чистым убытком в 66 млн. тенге за 7 мес. 2017 г.

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

Рейтинги компании, вероятно, могут быть понижены, если Азия Life не удастся достичь устойчивого и сбалансированного роста, если Азия Life начнет демонстрировать чистые убытки или маржа платежеспособности компании продолжит снижаться с уровня в 125% на конец 8 мес. 2018г.

Прогноз по рейтингам может быть пересмотрен на «Стабильный», если страховой портфель и рост бизнеса Азия Life будут сбалансированными, что будет сопровождаться положительным результатом от страховой деятельности.

#### ДАТА РЕЛЕВАНТНОГО РЕЙТИНГОВОГО КОМИТЕТА:

04 октября 2018 г.

#### АНАЛИТИКИ FITCH RATINGS

**Первый рейтинговый аналитик**

Анастасия Сурудина

Младший директор

+7 495 956 7082

Фитч Рейтингз Москва

Бизнес-центр Лайт Хаус, 6й этаж, 26, ул. Валовая

Москва 115054

**Второй рейтинговый аналитик**

Анастасия Литвинова

Директор

+7 495 956 7082

**Председатель комитета**

Виллем Лутс

Старший директор

+44 20 3530 1808

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, [julia.belskayavontell@fitchratings.com](mailto:julia.belskayavontell@fitchratings.com)

Media Relations: Julia Belskaya von Tell, Moscow, Tel: +7 495 956 9908, Email: [julia.belskayavontell@fitchratings.com](mailto:julia.belskayavontell@fitchratings.com)

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

**ПРИМЕНИМЫЕ МЕТОДОЛОГИИ**

«Рейтингование страховых компаний»/Insurance Rating Criteria (30 ноября 2017 г.)

<https://www.fitchratings.com/site/re/905036>

**ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ**

Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form

Solicitation Status

Endorsement Policy

**Applicable Criteria**

Insurance Rating Criteria (pub. 30 Nov 2017) (<https://www.fitchratings.com/site/re/905036>)

**Additional Disclosures**

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10047684#solicitation>)

Endorsement Policy (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

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, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ

ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ 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 РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОЙ УСЛУГЕ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.

© 2018 г. Владелец авторских прав: Fitch, 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. При присвоении и поддержании рейтингов 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 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.

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 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 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 могут влиять будущие события и условия, которые не ожидались на момент присвоения или подтверждения рейтинга.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение основано на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг. 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, Тайвани 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.

## **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.

## **Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy**

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more (<https://www.fitchratings.com/site/policies>).

## **Endorsement Policy**

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.