

исх.№ 3121/26 от 27.10.2026 г.

**АО «Казахстанская фондовая биржа»
A15G7M6, г.Алматы, ул. Байзакова,
Д.280, тел. 8 (727) 237-53-00**

Акционерное общество «Страховая компания «Sinoasia B&R» (Синоазия БиЭндАр)» (далее – Общество) сообщает, что 23 октября 2026 года международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings повысило долгосрочный рейтинг финансовой устойчивости Общества до уровня «BB+» с прогнозом «Стабильный» (Stable Outlook).

Информация о рейтинговом действии размещена на информационном ресурсе Общества, по ссылке: <https://www.sinoasia.kz/World/News?code=bb-plus#>

Приложение: Уведомление (Research Update) S&P Global Ratings от 23 октября 2026 года.

**Председатель Правления
АО «СК «Sinoasia B&R (Синоазия БиЭндАр)»**



Абишев Д.Б.

Исп. Байдикенов М.Н.
Тел.: +7(727) 339 20 42 (вн. 708)

Краткое обоснование кредитного рейтинга:

Рейтинги АО «Страховая компания «Sinoasia B&R» повышены до «BB+» на фоне устойчиво высокой прибыльности и зрелости стратегии; прогноз — «Стабильный»

23 октября 2026 г.

Резюме

- АО «Страховая компания «Sinoasia B&R» (SABR) продолжает демонстрировать высокие операционные показатели, превосходящие показатели сопоставимых компаний в Казахстане, одновременно расширяя свои рыночные позиции и поддерживая высокий уровень капитала на фоне быстрого роста. Мы полагаем, что SABR продемонстрировала способность поддерживать прибыльность и управлять рисками в области андеррайтинга, формирования резервов и операционной деятельности, связанными с более диверсифицированной структурой бизнеса.
- Как и прежде, позитивное влияние на SABR оказывает тесная интеграция с материнской компанией, АО «Банк ЦентрКредит», которая обеспечивает стабильный поток бизнеса. Это поддерживает способность страховой компании генерировать прибыль и рост ее бизнеса, в то время как расширение присутствия за пределами банковской группы способствует постепенному укреплению рыночных позиций.
- В связи с этим мы повысили долгосрочный кредитный рейтинг эмитента и рейтинг финансовой устойчивости SABR по международной шкале с «BB» до «BB+», а рейтинг по национальной шкале — с «kzAA-» до «kzAA».
- «Стабильный» прогноз означает, что в ближайшие 12 месяцев мы ожидаем сохранения операционных показателей SABR, поддержания достаточности капитала на доверительном уровне 99,99% и стабильного качества активов.

Рейтинговое действие

23 октября 2026 г. S&P Global Ratings повысило долгосрочный кредитный рейтинг эмитента и рейтинг финансовой устойчивости казахстанской компании по общему страхованию АО «Страховая компания «Sinoasia B&R» (по тексту — SABR) с «BB» до «BB+». Мы также

Ведущий кредитный
аналитик

Александра Стребеж
Frankfurt
49-1735633709
alexandra.filatova
@spglobal.com

Второй кредитный
аналитик

Татьяна Гринева
London
44-20-7176-7061
tatiana.grineva
@spglobal.com

повысили рейтинг SABR по казахстанской национальной шкале с «kzAA-» до «kzAA». Прогноз по рейтингам — «Стабильный».

Обоснование

Повышение рейтинга отражает успешную реализацию стратегии SABR с момента ее приобретения «Банком ЦентрКредит» (BB+/Позитивный/В), обусловившую устойчивые операционные показатели, успешную диверсификацию бизнеса и увеличение капитала. Этому также поспособствовали глубокая интеграция в группу «Банка ЦентрКредит», обеспечивающая стабильный поток высокомаржинального бизнеса с низкой волатильностью. Около 60–70% страховой премии-брутто поступает через банковскую сеть, в основном по добровольным линиям автострахования и страхования имущества. Имея такую диверсифицированную структуру бизнеса, компания демонстрирует высокую андеррайтинговую дисциплину и стабильно более высокие средние показатели на рынке Казахстана. За 2023–2025 гг. средняя рентабельность собственного капитала (average return on equity, ROE) SABR составила 42,7%, что значительно превышает средний показатель по казахстанскому рынку общего страхования (16,8%). Средний комбинированный коэффициент за три года (2023–2025 гг.) составил 72,7%, что ниже среднего по сектору показателя (82,2%). В связи с этим мы более не применяем негативную корректировку в одну ступень в рамках нашего сравнительного анализа, так как она более не является обоснованной, учитывая доказанную способность SABR реализовывать свою стратегию.

Мы ожидаем, что SABR сохранит достаточность капитала на самом высоком доверительном уровне 99,99% благодаря удержанию прибыли в полном объеме, росту премий и периодическим вливаниям капитала со стороны «Банка ЦентрКредит».

Совокупный капитал страховой компании увеличился с 19,0 млрд тенге (36,2 млн долл. США) в 2024 г. до 30,0 млрд тенге (60,0 млн долл. США) в 2025 г., что было обусловлено, прежде всего, сильными операционными результатами и удержанием чистой прибыли в размере 10,3 млрд тенге. Капитализация продолжила расти в первые восемь месяцев 2026 г., достигнув 40,9 млрд тенге (88,4 млн долл. США) благодаря чистой прибыли в размере 10,6 млрд тенге (22,9 млн долл. США). Мы позитивно оцениваем продемонстрированную «Банком ЦентрКредит» готовность оказывать поддержку капитала SABR посредством политики нулевых дивидендов. По состоянию на 1 сентября 2025 г. компания SABR поддерживала нормативную маржу платежеспособности на уровне 5,54х, и мы ожидаем, что в 2026–2028 гг. она останется значительно выше 2,0–2,2х. Согласно нашему прогнозу на 2026–2028 гг., выручка страховой компании будет расти на 18–25% при комбинированном коэффициенте на уровне 70–80%. По нашему мнению, ROE достигнет 25–35% благодаря устойчивым результатам андеррайтинга и хорошему инвестиционному доходу. Мы не ожидаем выплаты дивидендов в период до 2028 г., что отражает стратегию капитализации прибыли для финансирования будущего роста бизнеса.

Несмотря на эти улучшения, капитал SABR в абсолютном выражении остается меньше, чем у сопоставимых компаний, что потенциально ограничивает способность компании покрывать значительные убытки или финансировать быстрое расширение без дополнительной поддержки от материнской компании. Мы ожидаем, что капитал страховой компании будет оставаться ниже 1 млрд долл. США в ближайшие два года. Кроме того, быстрый рост может усилить волатильность капитала. Компании необходимо продемонстрировать способность повышать прибыльность, не ставя под угрозу устойчивость операционных показателей или показатели капитала. Это ограничивает нашу общую оценку капитала и прибыли «сильным» уровнем.

Переход SABR к более диверсифицированной модели бизнеса позволил расширить продуктовую линейку и потоки доходов, но также принес новые риски в связи с ограниченным опытом в сегментах, отличных от медицинского страхования. Кроме того, страховой портфель SABR подвержен риску концентрации из-за высокой зависимости от материнского банка в вопросах генерации бизнеса через продукты банковского страхования, распространяемые через сеть «Банк ЦентрКредит». Мы ожидаем, что SABR продолжит инвестировать в развитие актуарных расчетов и риск-менеджмента для повышения качества ценообразования и эффективности резервирования в новых сегментах. Мы ожидаем, что SABR сохранит кредитное качество своего инвестиционного портфеля в среднем на уровне рейтинговой категории «BBB». Инвестиционный портфель компании состоит из обязательств казахстанских эмитентов (преимущественно суверенных и квазигосударственных облигаций) и краткосрочных соглашений обратного РЕПО, обеспеченных государственными облигациями Казахстана. Мы не ожидаем существенных изменений в структуре портфеля в 2026–2028 гг.

Минимальный уровень долговой нагрузки (1,8% в 2025 г.) поддерживает финансовую устойчивость компании. Основываясь на текущих прогнозах руководства и нашей оценке, мы ожидаем, что долговая нагрузка компании останется низкой (в пределах 0,7–1,0%) в 2026–2028 гг., без существенных изменений в консервативном подходе компании к финансированию.

На наш взгляд, конкурентная позиция страховой компании по-прежнему определяется средним объемом страховых премий в абсолютном выражении, формирующимися рыночными позициями и сильной конкуренцией на казахстанском страховом рынке. По состоянию на 1 сентября 2026 г. страховая премия-брутто составила около 25 млрд тенге (около 54 млн долл. США), что составляет около 4,3% рынка, и SABR занимает седьмое место среди страховых компаний в сегменте общего страхования в стране.

Мы по-прежнему считаем SABR стратегически важной дочерней структурой «Банка ЦентрКредит». Мы считаем, что SABR играет важную роль в реализации долгосрочной стратегии развития бизнеса группы, предполагающей диверсификацию внутри группы. Мы также считаем страховой бизнес важной частью комплексного предложения финансовых услуг. Кроме того, мы ожидаем, что «Банк ЦентрКредит» будет играть важную роль в дистрибьюторской сети страховой компании, и на его долю, вероятно, будет приходиться более 70% продаж страховой компании в ближайшие несколько лет, поскольку банк и страховая компания будут использовать синергетический эффект от своего стратегического сотрудничества. Тем не менее по размеру активов (менее 5%) и капитала (менее 5%) SABR как компания, предлагающая услуги общего страхования, составляет небольшую часть группы. Наши рейтинги SABR ограничены кредитным профилем группы «Банк ЦентрКредит» на уровне «bb+».

Прогноз

«Стабильный» прогноз отражает наши ожидания того, что в ближайшие 12 месяцев SABR сохранит устойчивые операционные показатели благодаря продолжающейся синергии с материнским банком, что создает возможности для роста бизнеса. Мы также ожидаем, что достаточность капитала SABR останется высокой и будет выше доверительного уровня 99,99%.

Негативный сценарий

Мы можем рассмотреть возможность понижения рейтинга в ближайшие 12 месяцев, если:

- мы будем наблюдать значительную и устойчивую волатильность или снижение прибыльности в сравнении с показателями сопоставимых компаний;
- достаточность капитала SABR значительно и устойчиво ухудшится и будет ниже 99,99% (что может быть вызвано агрессивным ростом, непредвиденными убытками, не компенсируемыми вливаниями капитала, или существенными дивидендными выплатами);
- профиль рисков страховой компании ухудшится в части продуктовых, резервных или инвестиционных рисков; или
- кредитоспособность материнской компании существенно ухудшится, хотя мы считаем такой сценарий маловероятным.

Позитивный сценарий

Мы можем предпринять позитивное рейтинговое действие в ближайшие 12 месяцев, если:

- SABR продемонстрирует устойчивую способность поддерживать капитализацию выше 100 млн долл. США и достаточность капитала значительно выше уровня 99,99% за счет роста прибыли в отсутствие существенного ухудшения практики резервирования или непредвиденных продуктовых или инвестиционных рисков; или
- компания значительно укрепит свои конкурентные позиции, обеспечивая при этом достаточность капитала значительно выше уровня 99,99% и сохраняя стабильные характеристики рисков в страховом и инвестиционном портфелях.

Возможное повышение рейтинга зависит от нашей оценки кредитоспособности «Банка ЦентрКредит».

Рейтинги АО «Страховая компания «Sinoasia B&R» повышены до «BB+» на фоне устойчиво высокой прибыльности и зрелости стратегии; прогноз — «Стабильный»

Описание рейтингов (компоненты)	До	С
Профиль бизнес-рисков	Слабый	Слабый
Конкурентная позиция	Приемлемая	Приемлемая
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	bb+	bb+
Модификаторы		
Корпоративное управление	Нейтральное	Нейтральное
Ликвидность	Адекватная	Адекватная
Сравнительный рейтинговый анализ	0	-1
Текущий кредитный рейтинг		
Рейтинг финансовой устойчивости страховой компании по обязательствам в национальной валюте	BB+/Стабильный/--	BB/Позитивный/--
Рейтинг финансовой устойчивости страховой компании по обязательствам в иностранной валюте	--	--
Кредитный рейтинг эмитента по обязательствам в национальной валюте	BB+/Стабильный/--	BB/Позитивный/--
Кредитный рейтинг эмитента по обязательствам в иностранной валюте	--	--

IICRA - оценка отраслевых и страновых рисков страхового сектора.

Критерии, имеющие отношение к теме публикации

- Общие критерии: Инструменты гибридного капитала: Методология и допущения // 13 октября 2025 г.
- Оценка достаточности капитала страховых компаний, скорректированного с учетом риска: Методология и допущения // 15 ноября 2023 г.
- Методология присвоения кредитных 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

Рейтинги АО «Страховая компания «Sinoasia B&R» повышены до «BB+» на фоне устойчиво высокой прибыльности и зрелости стратегии; прогноз — «Стабильный»

- [Различные рейтинговые действия предприняты в отношении финансовых организаций Казахстана на фоне усиления надзора и устойчивого экономического роста](#) // 4 сентября 2026 г.
- [Оценка отраслевого и странового риска сектора общего страхования в Казахстане 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 повышены; прогноз изменен		
	До	С
АО «Страховая компания «Sinoasia B&R»		
Кредитный рейтинг эмитента		
По обязательствам в национальной валюте	BB+/Стабильный/--	BB/Позитивный/--
Рейтинг финансовой устойчивости		
По обязательствам в национальной валюте	BB+/Стабильный/--	BB/Позитивный/--
Рейтинги повышены		
	До	С
АО «Страховая компания «Sinoasia B&R»		
Кредитный рейтинг эмитента		
Рейтинг по национальной шкале	kzAA/--/--	kzAA/--/--

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 отдельно 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.