

# לפני שהמספרים משתנים: ניתוח תוצאות 2024 בענף הביטוח

ערב העיון השנתי העשירי לענף הביטוח ובתי ההשקעות  
מכון הראל לחקר שוק ההון, הפקולטה לניהול – אוניברסיטת ת"א

יבגני אוסטרובסקי

אפריל 2025

# תוכן עניינים



## 01

מאקרו



## 02

תוצאות במבט  
על



## 03

ביטוח כללי



## 04

ביטוח חיים,  
פנסיה וגמל



## 05

ביטוח בריאות

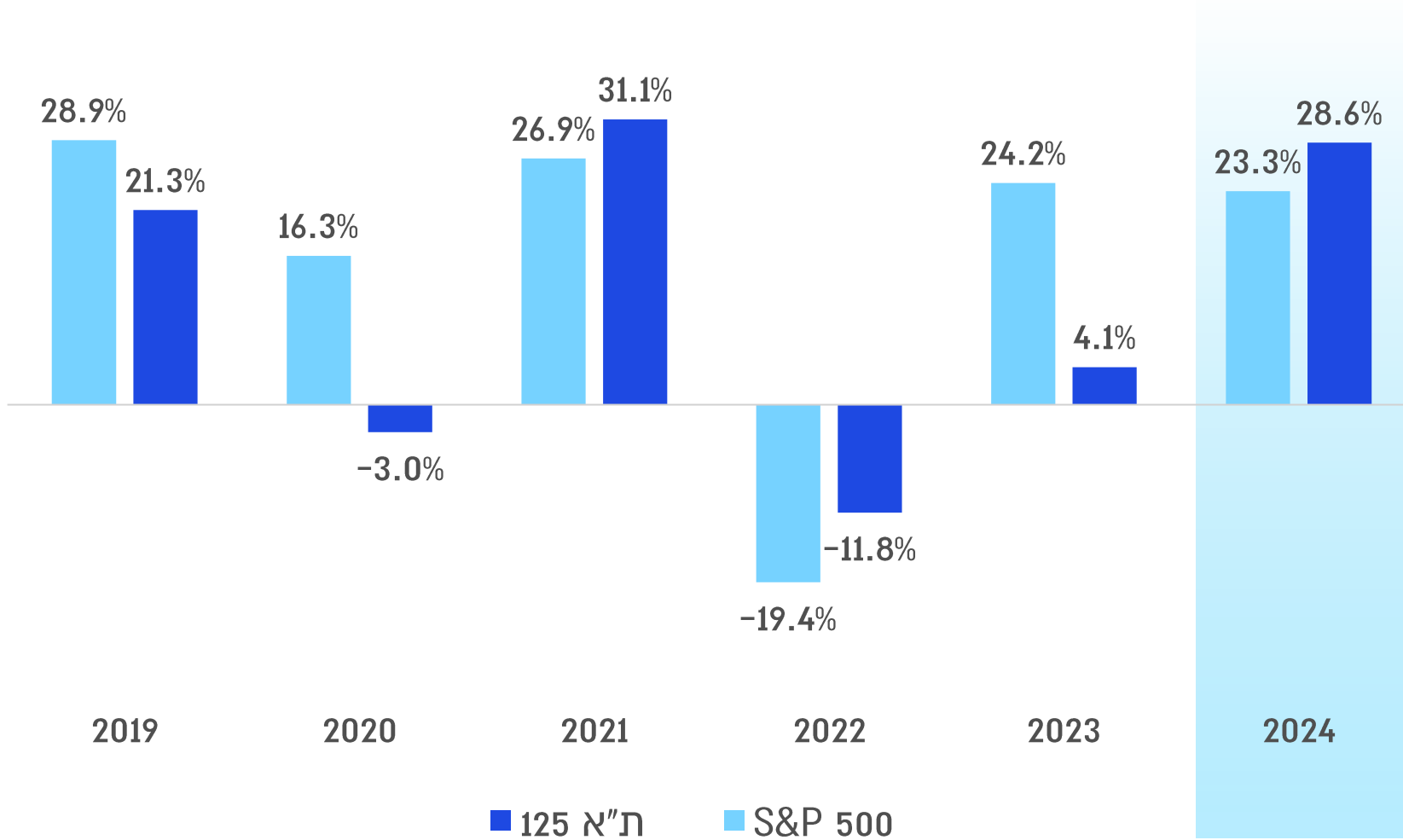




01

מאקרו

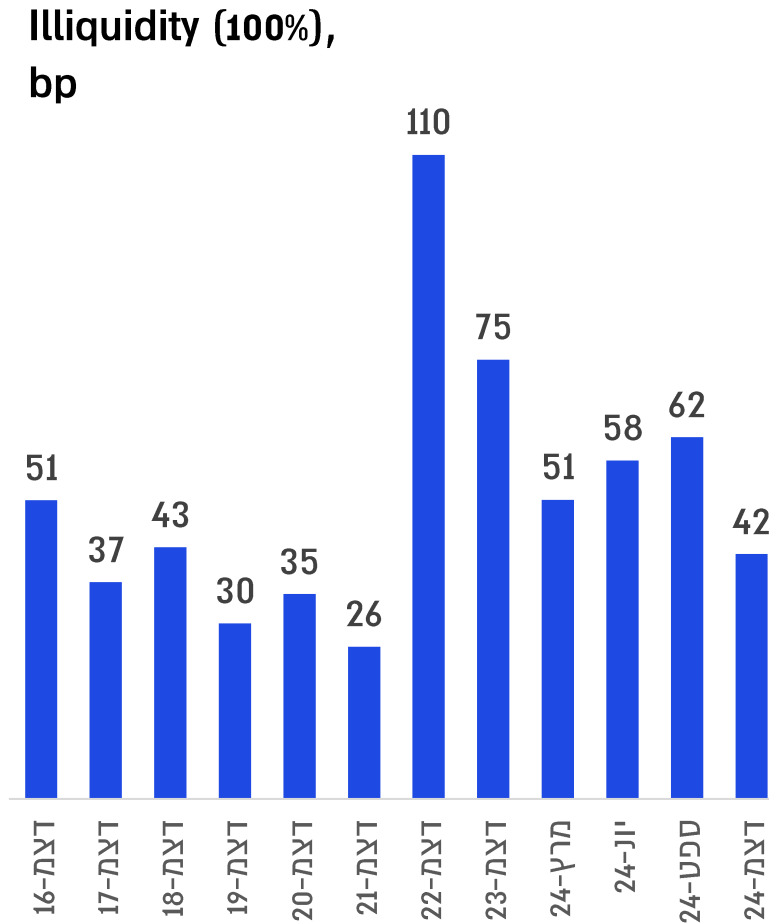
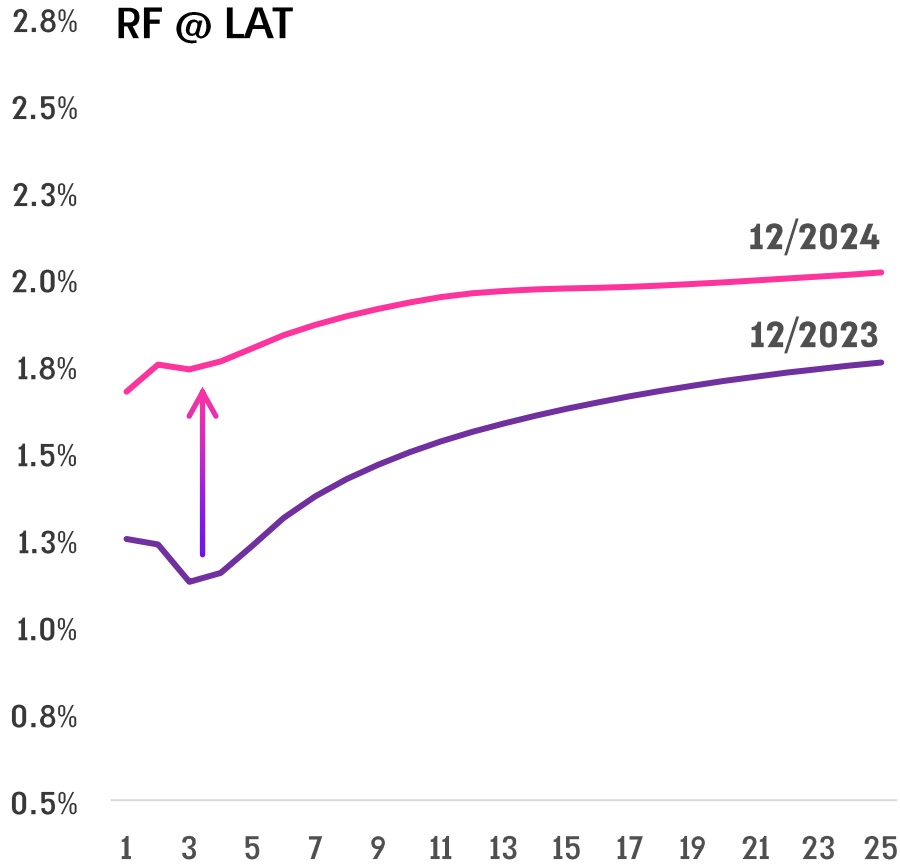
## מאקרו – שווקי ההון



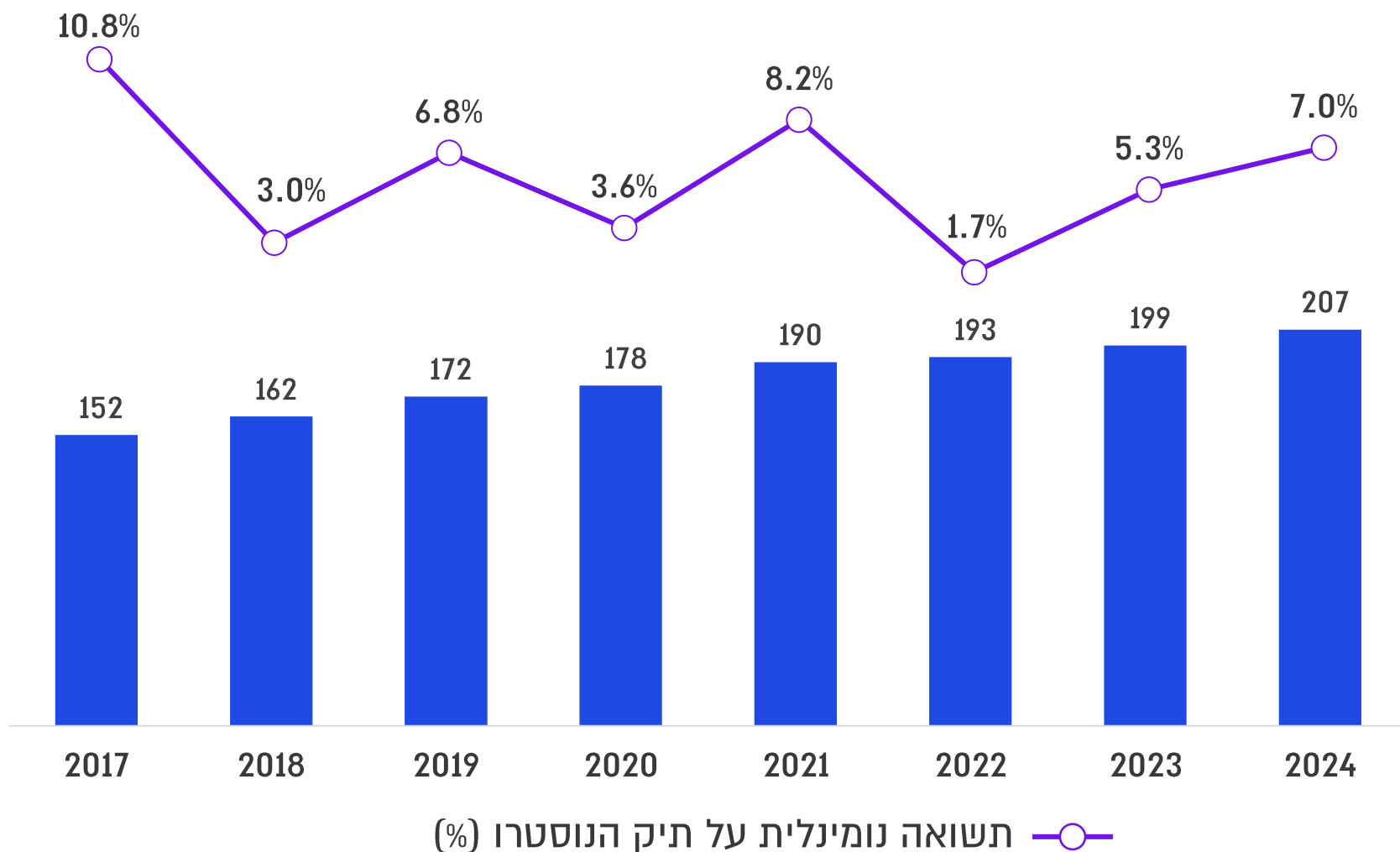
ביצועים חזקים  
בשווקי ההון,  
ביצועי יתר בשוק  
המקומי



עלייה של כ-  
**0.25-0.6%**  
 בריבית היוון,  
 וירידה בפרמיית  
 אי הנזילות



## סה"כ תיק הנוסטרו, במיליארדי ש"ח



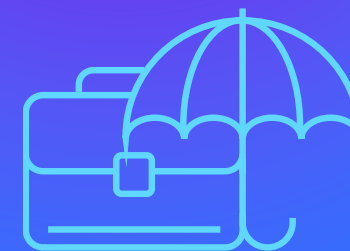
## תיק הנוסטרו

- תשואה ריאלית של

**3.8%-כ**

- אג"ח ח"צ נמדדות

בעלות מופחתת  
(עד IFRS17)







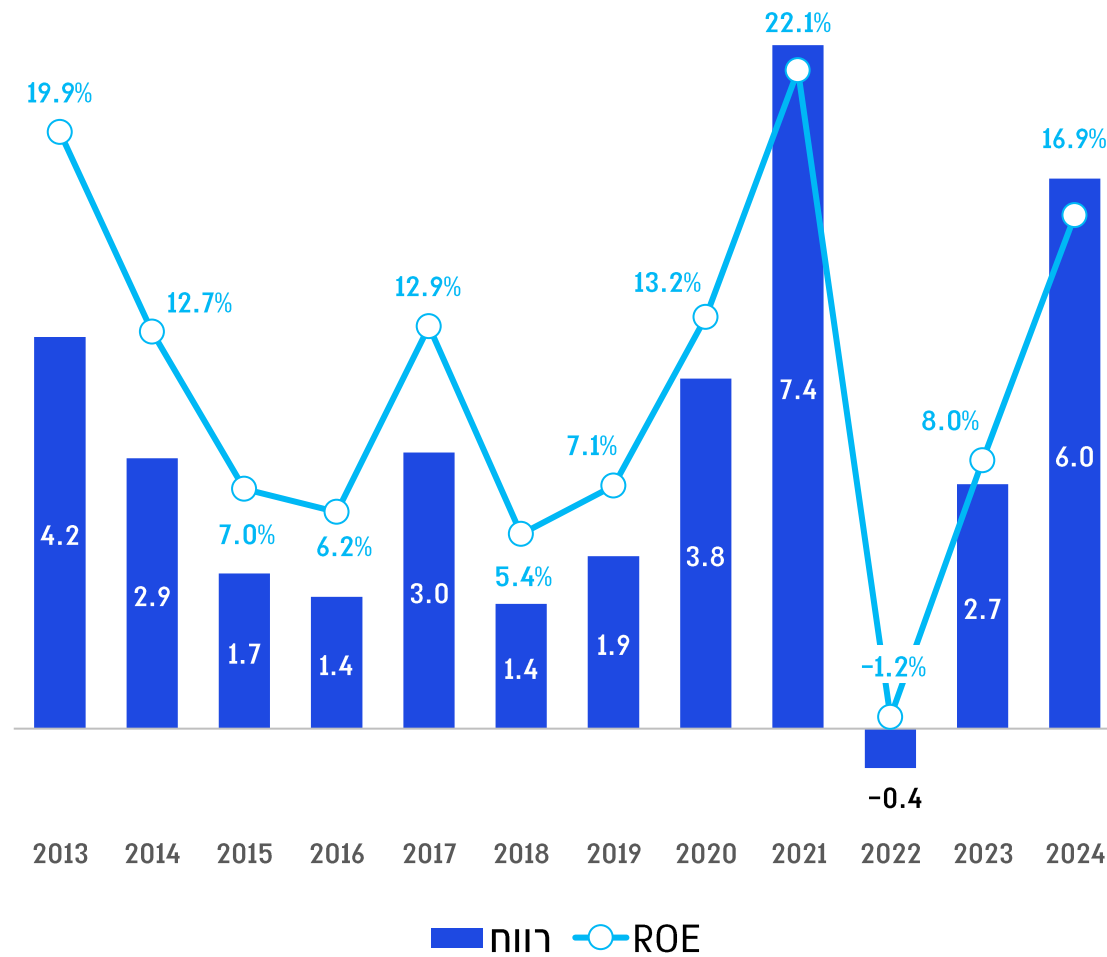
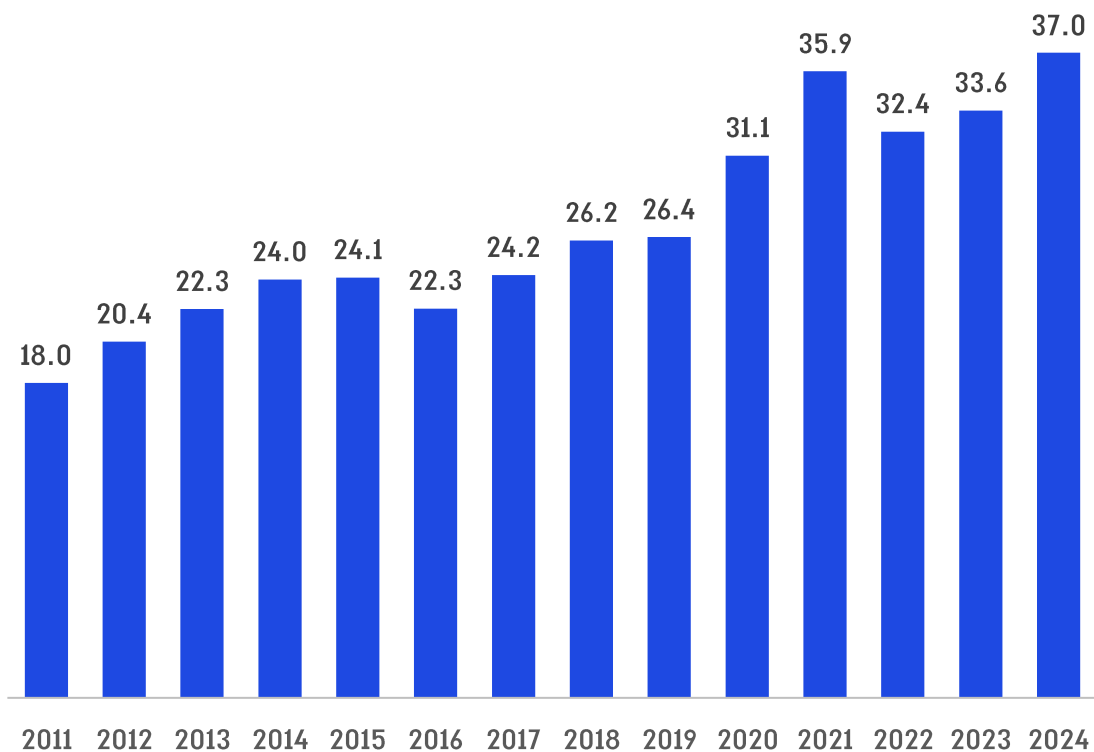
02

תוצאות  
במבט על

# 2024 – רווח ותשואה להון

רווח כולל (במיליארדי ש"ח) ותשואה להון (%)

הון מצרפי, חברות הביטוח, במיליארדי ש"ח





# 2024 – השפעות מהותיות ברמת שוק הביטוח



1,068 מ' ₪

עלייה ברווחי מגזר  
בריאות (+768 מ' ₪,  
לפני מס):  
(א) שיפור בתוצאות  
ביטוח בריאות לזמן  
ארוך  
(ב) הסדר חדש לגבי  
סיעודי קופ"ח



1,683 מ' ₪

מחקרים בנוגע  
לשיעורי מימוש גמלה,  
גיל יציאה לפרישה,  
מסלולי גמלה –  
כ-1.683 מיליארד ₪  
רווח (לפני מס)



962 מ' ₪

לוחות תמותה  
מעודכנים, יולי 2024,  
כ-962 מ' ₪ הפסד  
(לפני מס)



כ-4.5 מיליארד  
ש"ח

עלייה משמעותית  
ברווחי ביטוח כללי,  
ירידה ב-LR  
(סה"כ 4.5 מיליארד ₪,  
לפני מס, כ-50% מסך  
הרווח הכולל)

## 2024 – רווח ותשואה להון – ניתוח נוסף

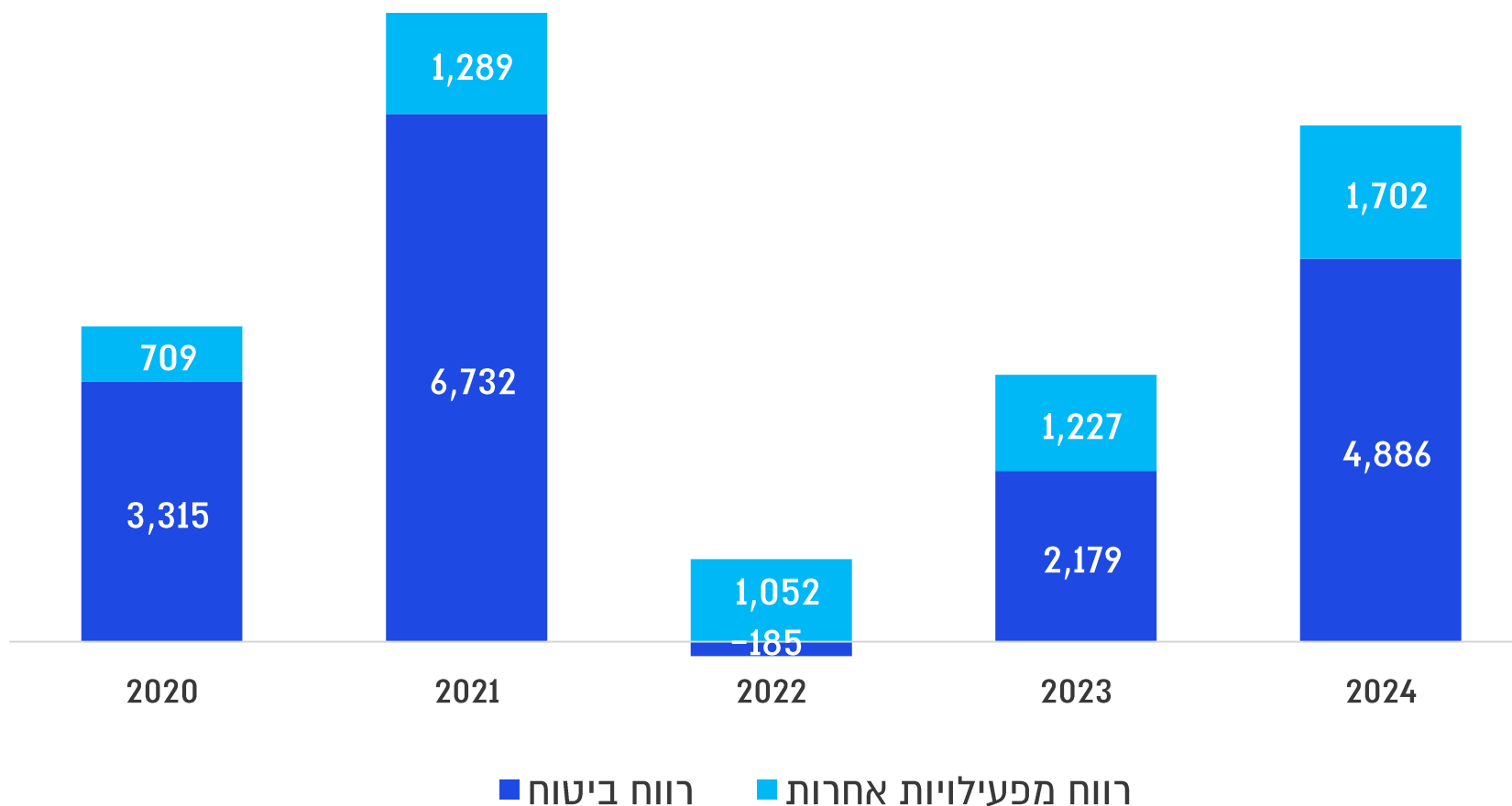
2023	2024	
<b>2,651</b>	<b>5,964</b>	<b>רווח כולל אחרי מס</b>
10,271	14,249	נוסטרו בפועל
11,556	12,831	נוסטרו @ 3% ריאלי
1,286	(1,417)	הפרש נוסטרו
—	248	דמי ניהול משתנים בפועל
956	1,041	דמי ניהול משתנים @3% ריאלי
956	792	הפרש דמי ניהול
476	99	ריבית ו-UGL כללי, שייר
1,733	567	ריבית ו-UGL חיים, שייר
229	(162)	ריבית ו-UGL בריאות, שייר
(2,437)	(504)	הפרש ריבית ושווי עודף (UGL)
(194)	(772)	מחקרים והנחות
408	98	מלחמת חרבות ברזל – תביעות חיים
(6)	613	מסים בגין הפרשים
<b>2,664</b>	<b>4,774</b>	<b>רווח מותאם תיאורטי (*)</b>
<b>8.1%</b>	<b>13.5%</b>	<b>ROE מותאם (*)</b>

\*אינדיקציה בלבד. ראו סייגים בסקירה המלאה

סיבות לשיפור ב-  
ROE מותאם:  
-ביטוח כללי  
-ביטוח בריאות



רווחי חמשת קבוצות הביטוח-פיננסים הגדולות, מפעילות ביטוח ומפעילויות אחרות,  
במיליוני ש"ח

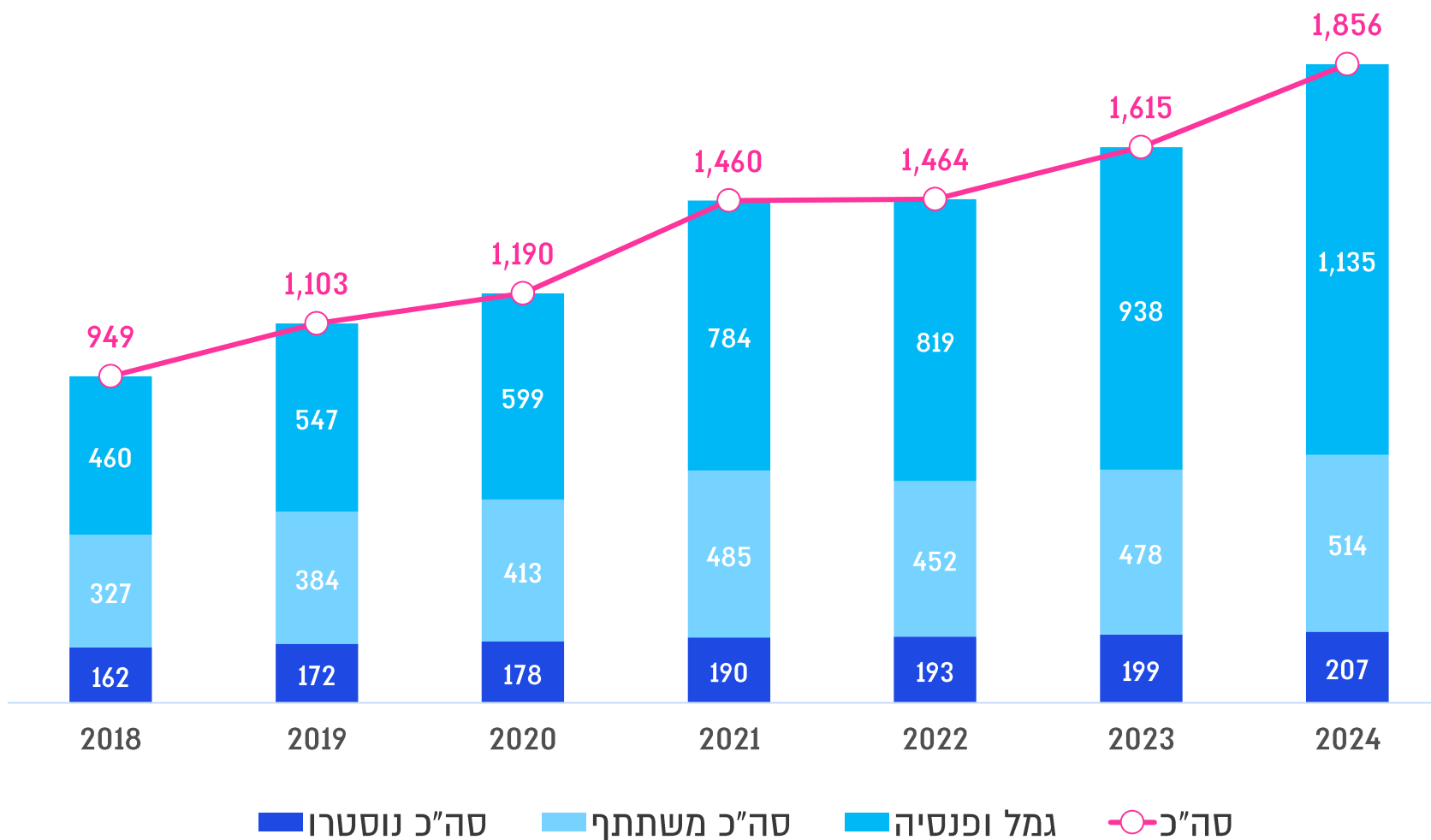


# 5 הקבוצות הגדולות – ביטוח לעומת אחר

- אשראי, הפצה, ניהול נכסים
- פיזור, צמיחה, דרישות הון
- שוק מוסדי לעומת בנקאי
- צוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי



## נכסים מנוהלים (AUM) – קבוצות הביטוח (במיליארדי ש"ח)

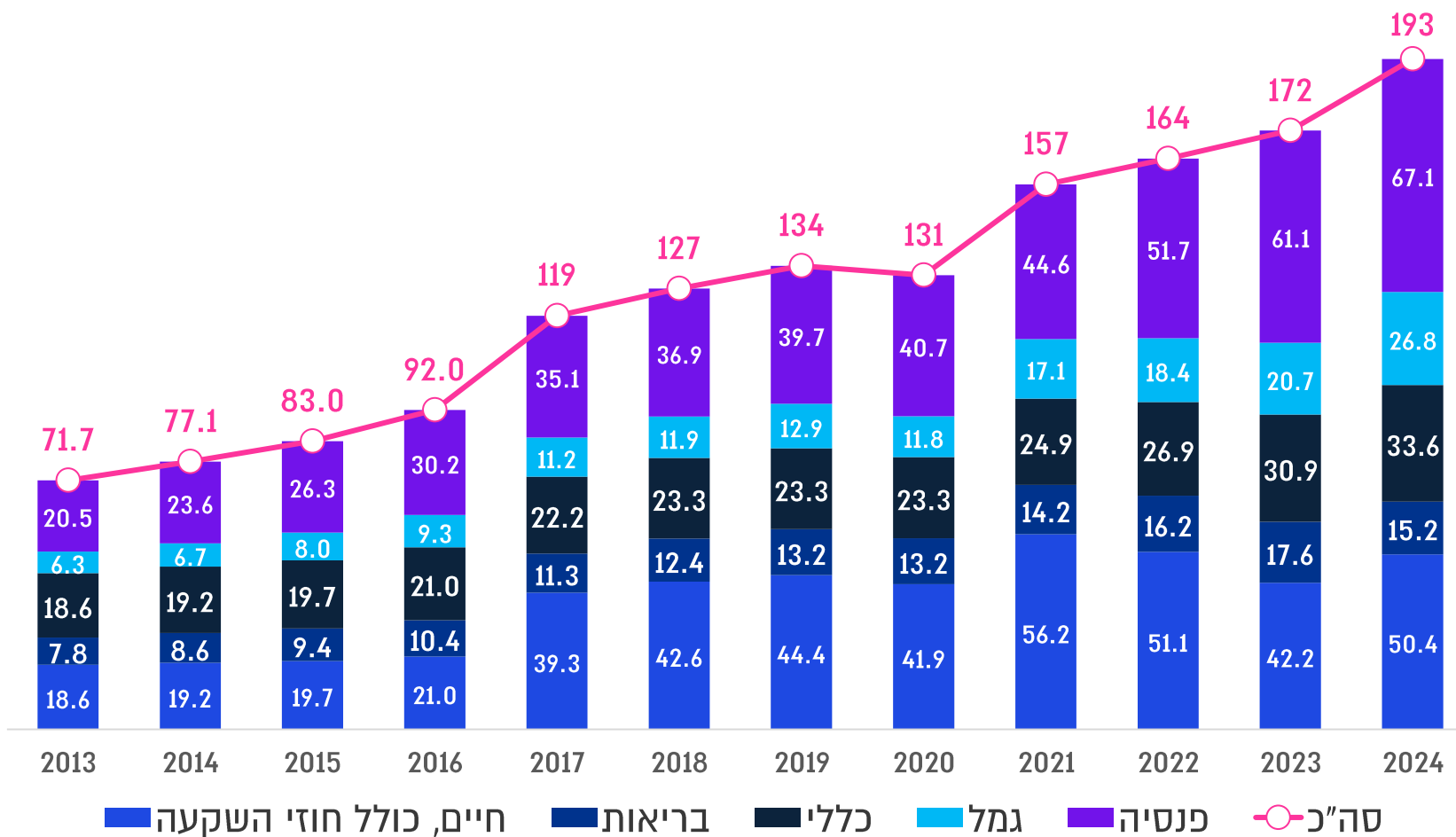


CAGR  
 נומינלי  
 של כמעט  
 12%





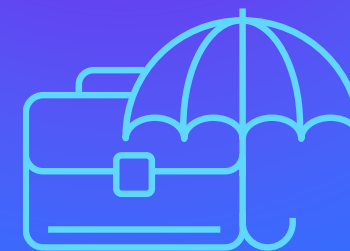
## פרמיות ודמי גמולים (במיליארדי ש"ח)



\*כולל גמל ופנסיה שבבעלות חברות ביטוח בלבד

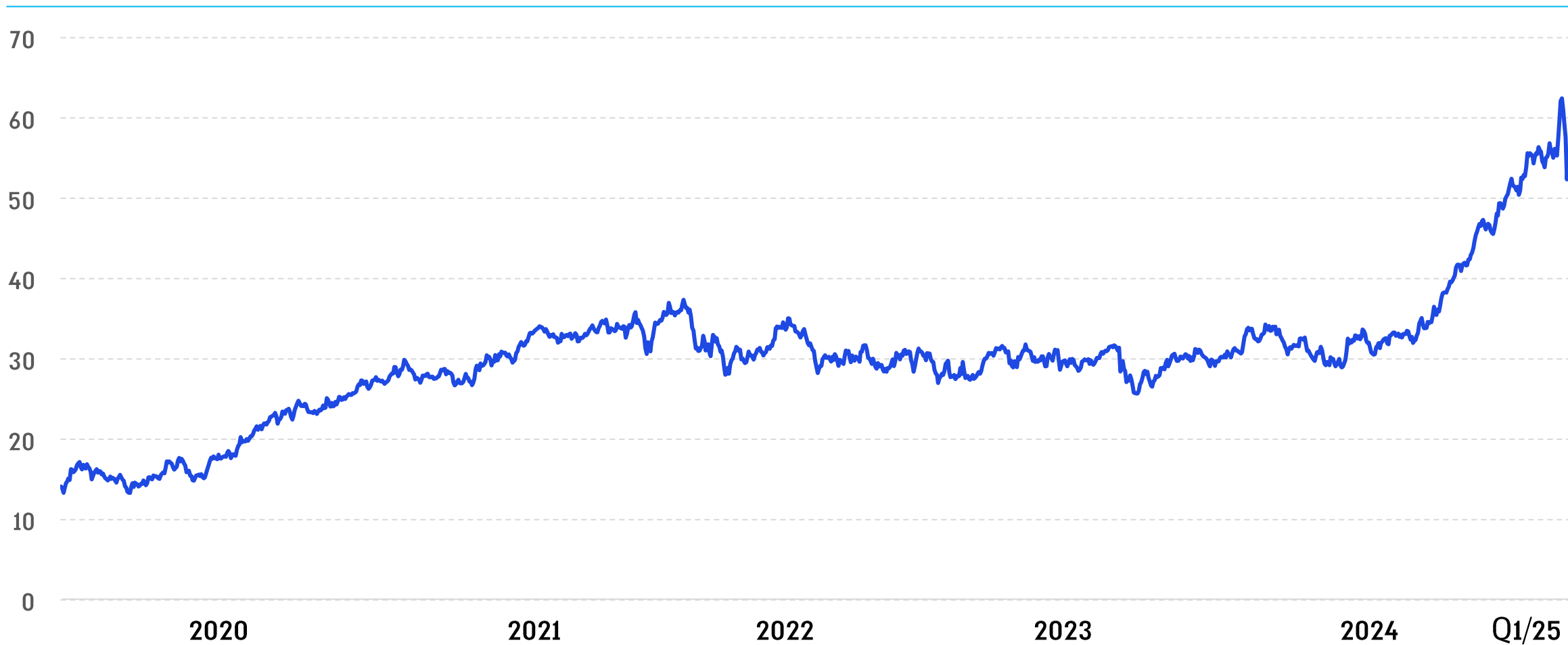
## פרמיות ודמי גמולים

- צמיחה משמעותית בכל התחומים, למעט בריאות (בעיקר בגלל קופ"ח)
- ירידה בהפקדות לביטוחי מנהלים חדשים בגלל ניווד יוצא
- גידול בהפקדות לפוליסות השקעה



# 5 הקבוצות הגדולות – שווי שוק מצרפי

(במיליארדי ש"ח)





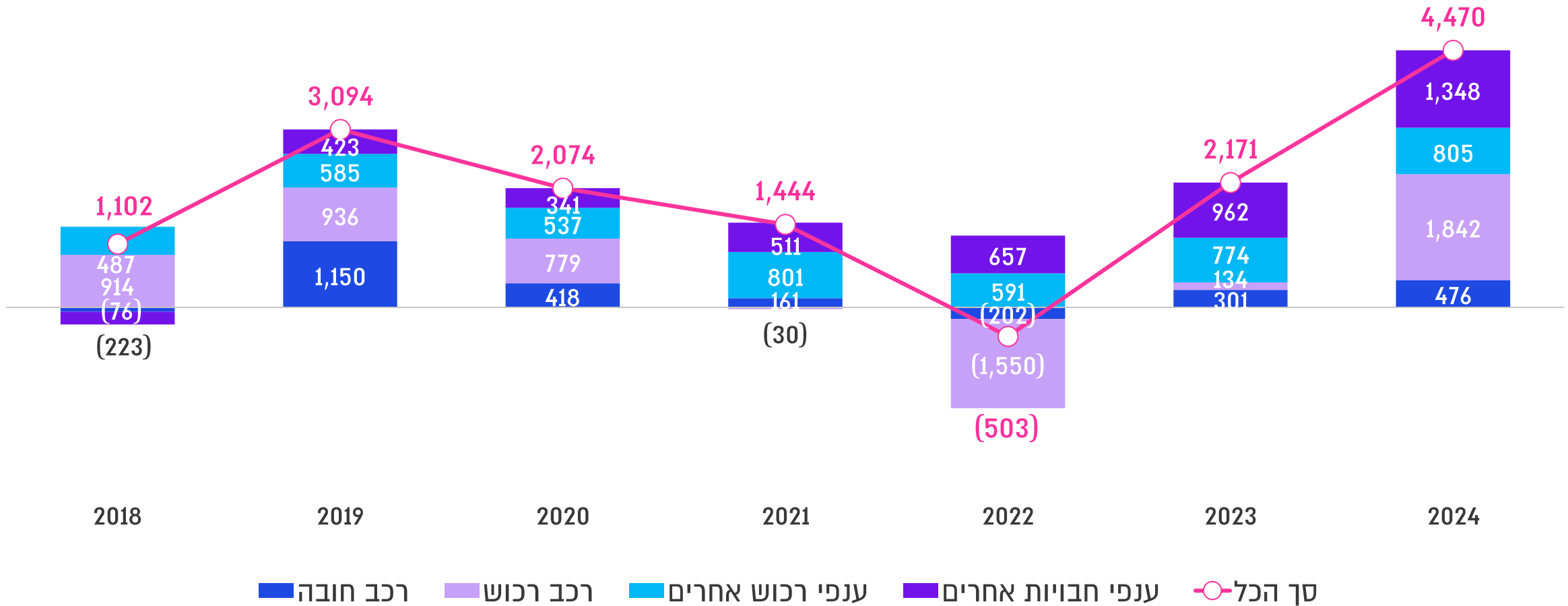
03

---

ביטוח כללי

# ביטוח כללי – רווח כולל

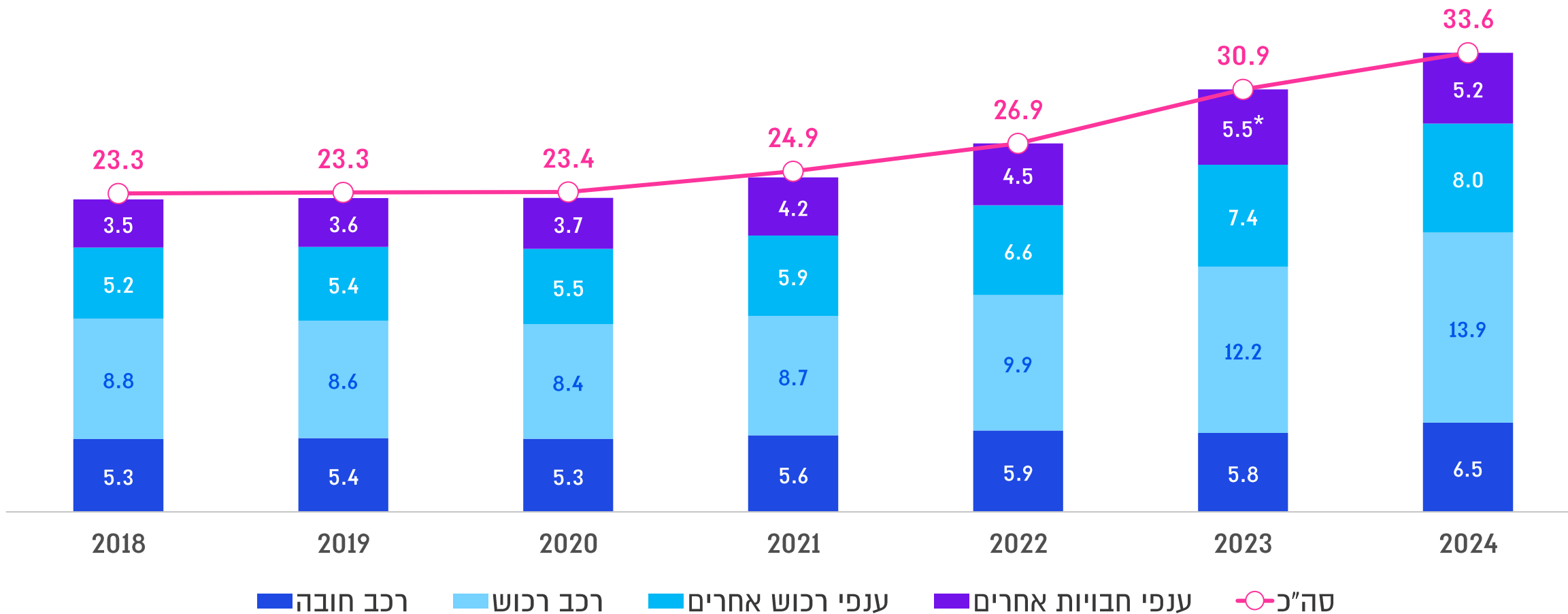
(לפני מס, במיליוני ש"ח)





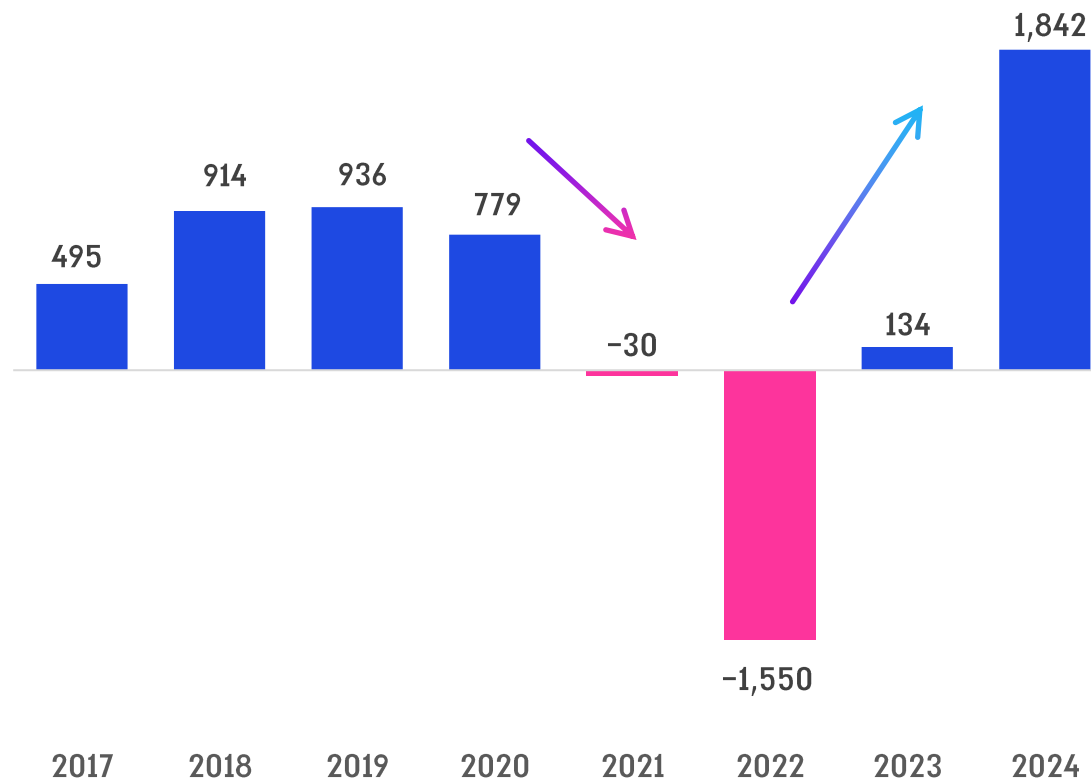
# ביטוח כללי – פרמיות ברוטו

(במיליארדי ש"ח)

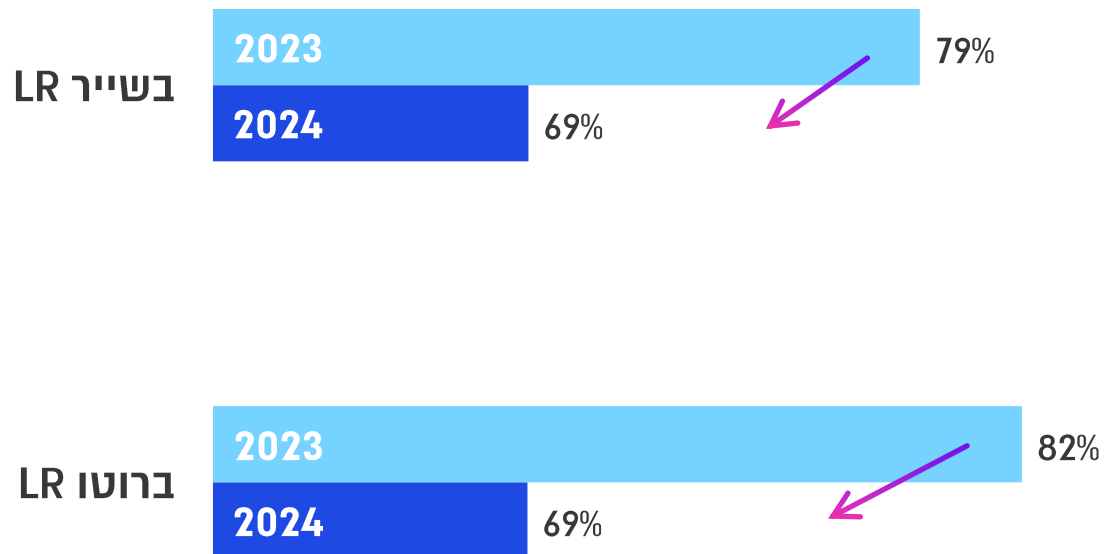


# רכב רכוש

## רכב רכוש, רווח (הפסד), במיליוני ש"ח

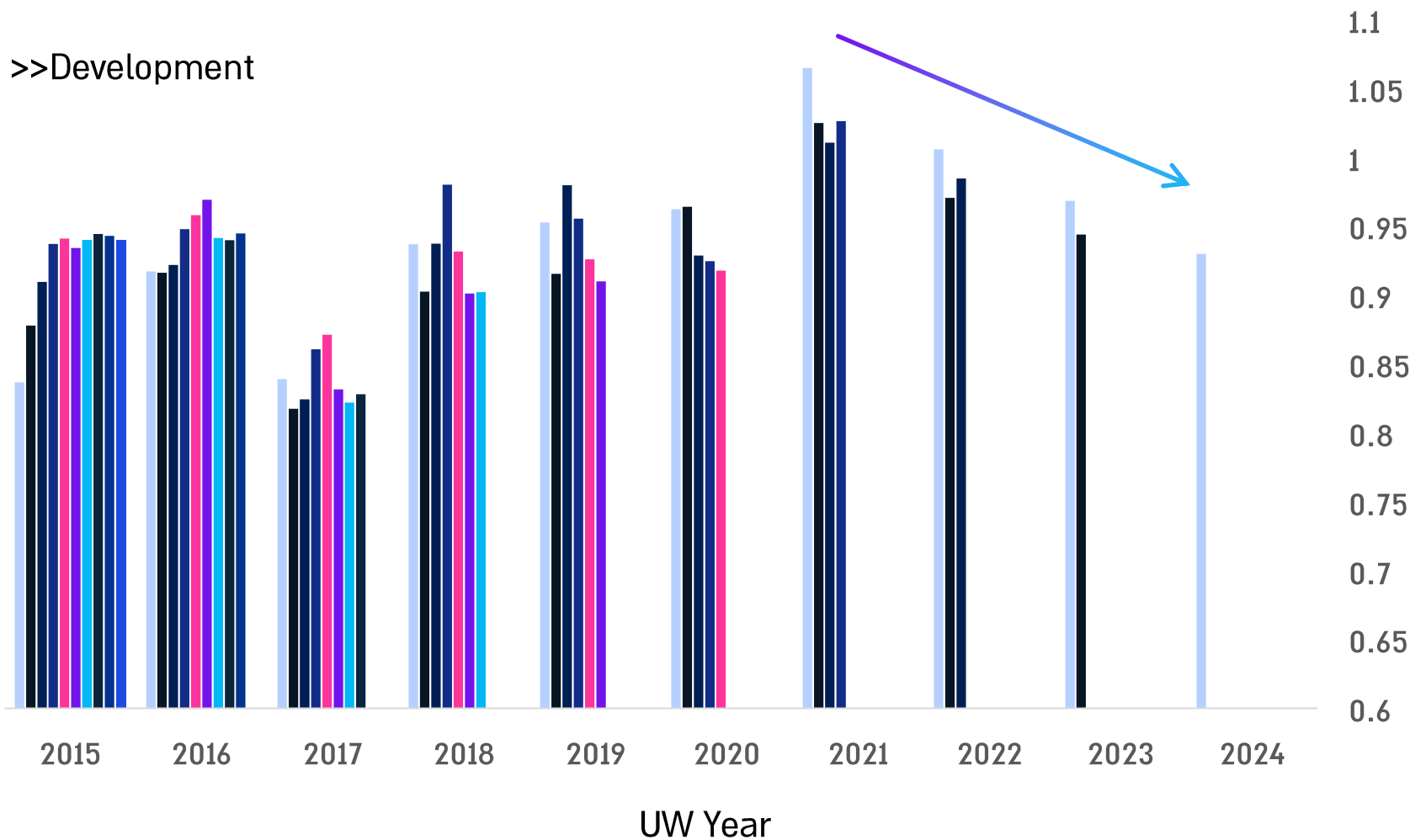


## LR, רכב רכוש



## רכב חובה – Ultimate Expected LR (%), undiscounted, real

>>Development

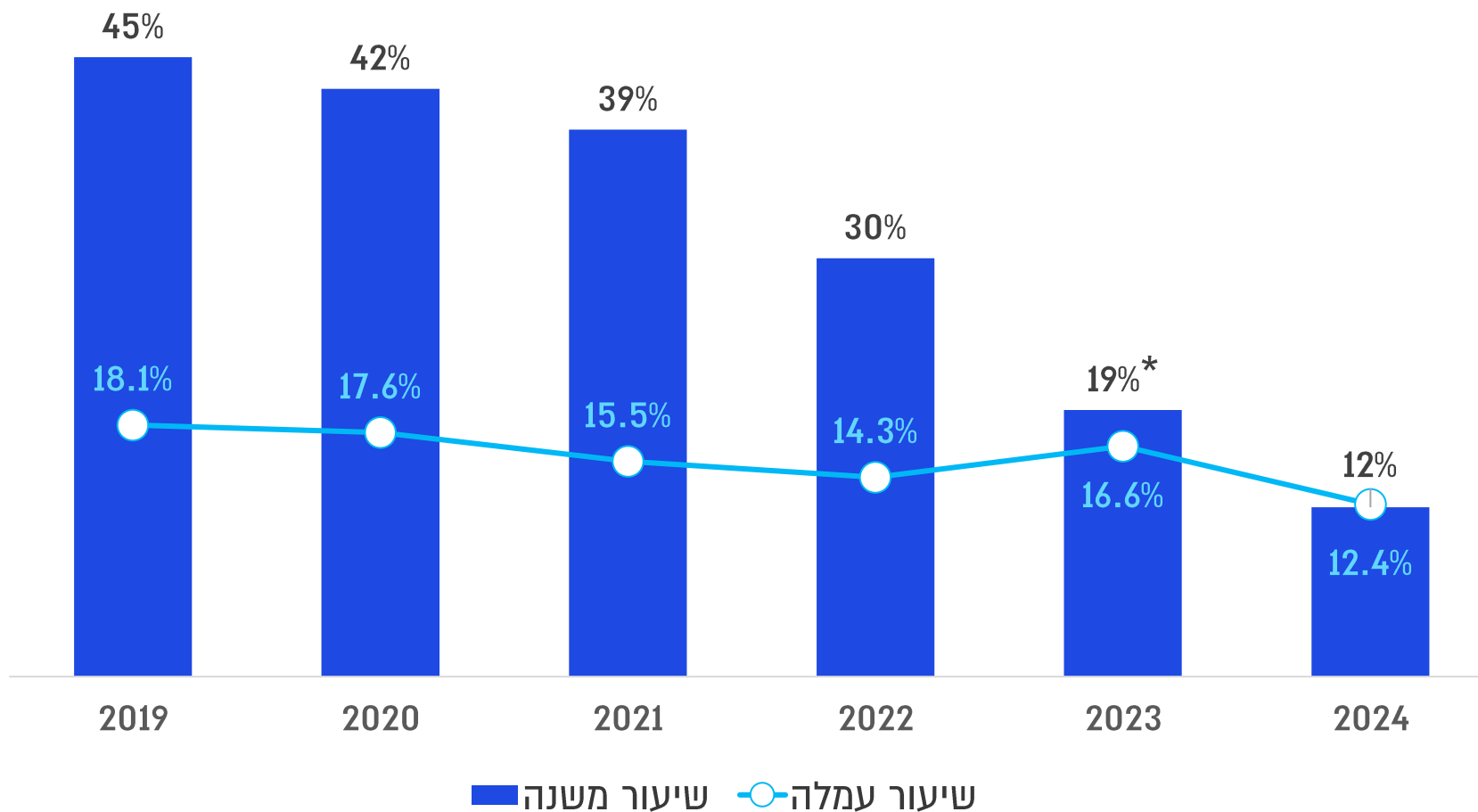


## רכב חובה

- התפתחות חיובית
- כ-93% מהפרמיה
- ריבית



## עמלת ביטוח משנה, ושיעור פרמיות לביטוח משנה – רכב חובה



# רכב חובה – ביטוח משנה

- המשך השחיקה בשיעור ביטוח משנה, מכ-45% ב-2019 לכ-12% בלבד
- שחיקה בעמלות
- מתרחש לצד שיפור בתוצאות



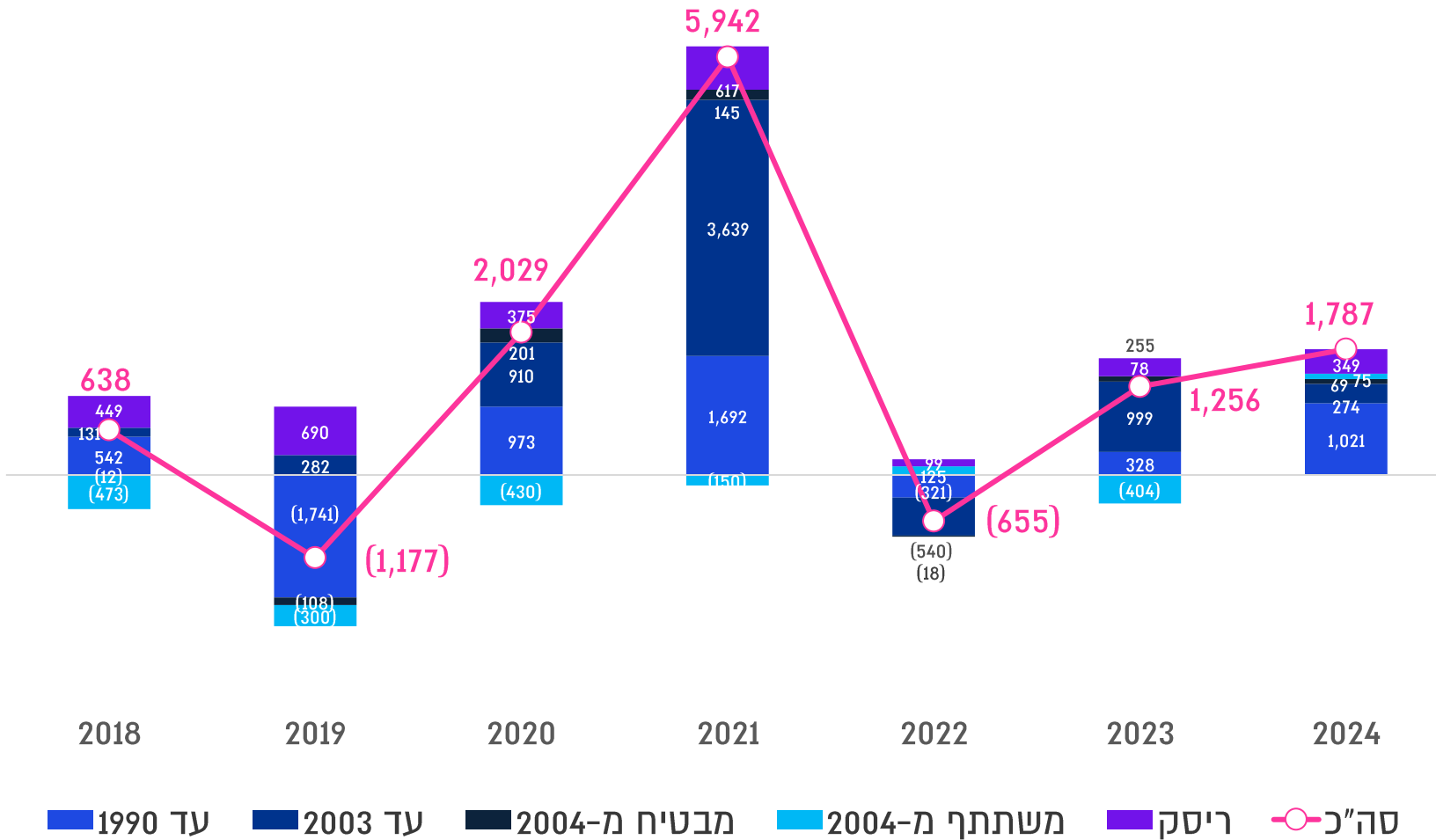




04

ביטוח חיים,  
פנסיה וגמל

## ביטוח חיים – רווח לפני מס, במיליוני ש"ח

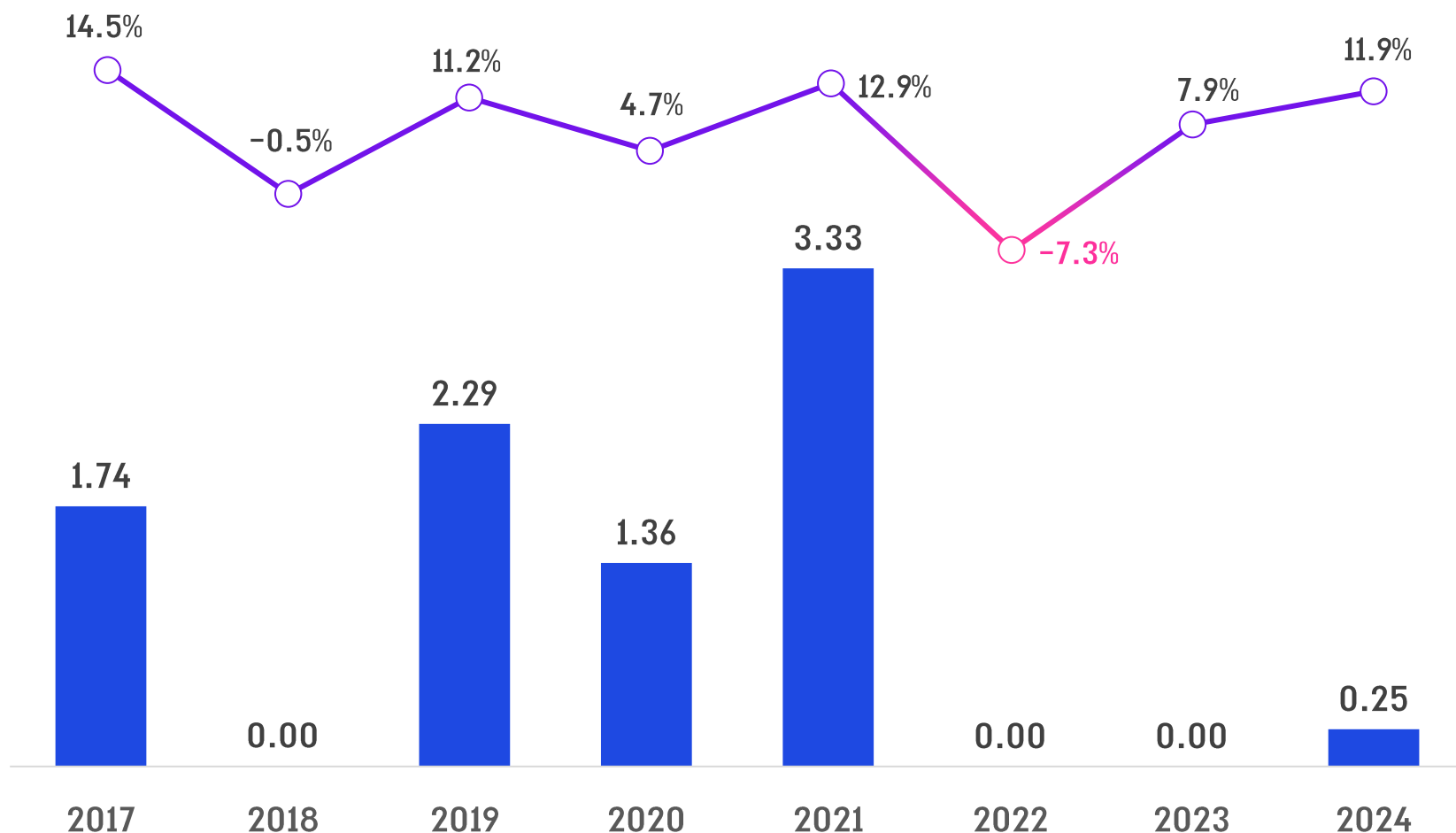


## ביטוח חיים

רווחיות טובה,  
בהשפעת שווקי ההון,  
הריבית והמחקרים,  
על אף לוחות התמותה  
ודמי הניהול המשתנים  
הנמוכים



## דמי ניהול משתנים, במיליארדי ש"ח ₪, לפני מס, ותשואה נומינלית בתיק המשתתף (%)

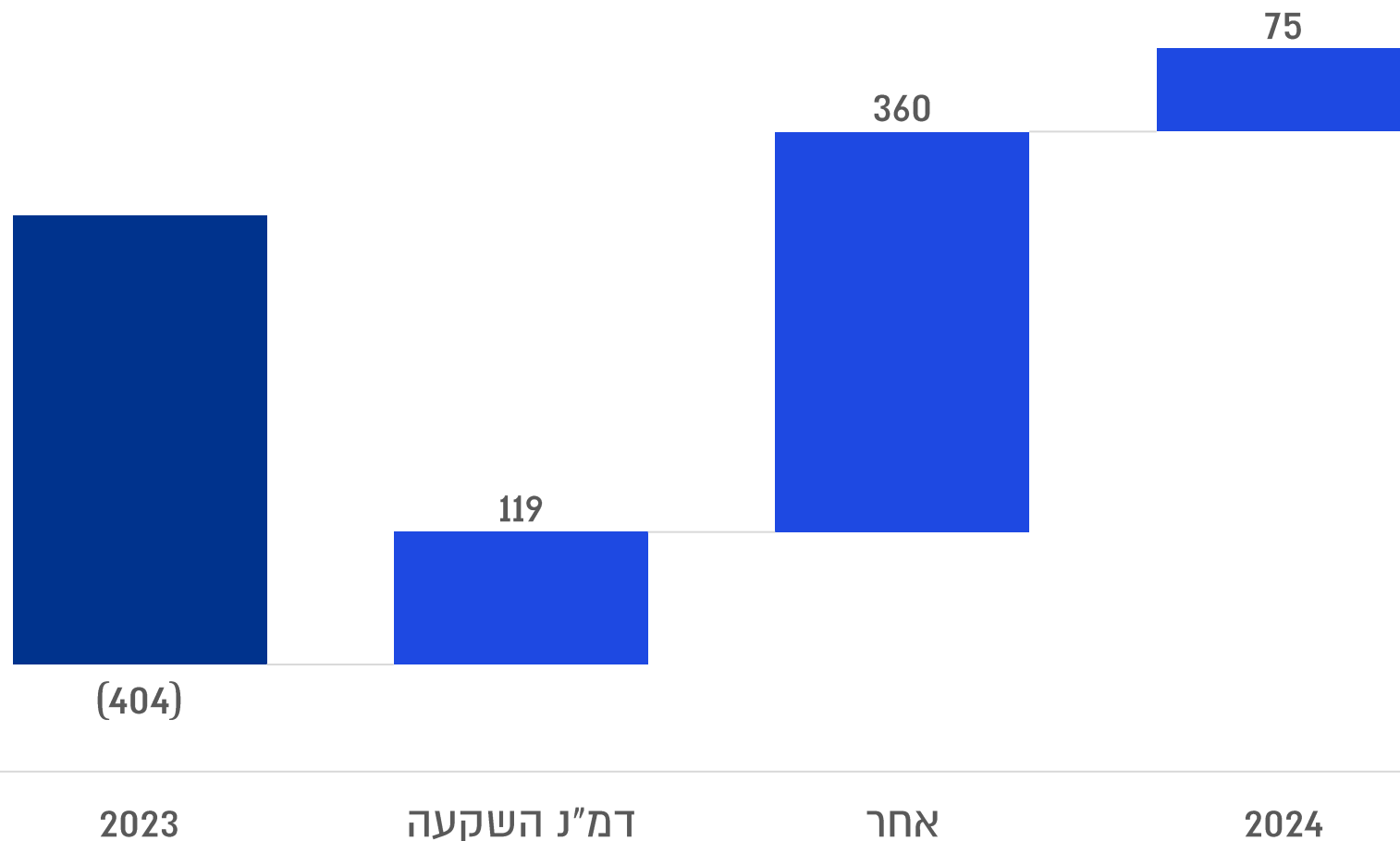


## ביטוח חיים

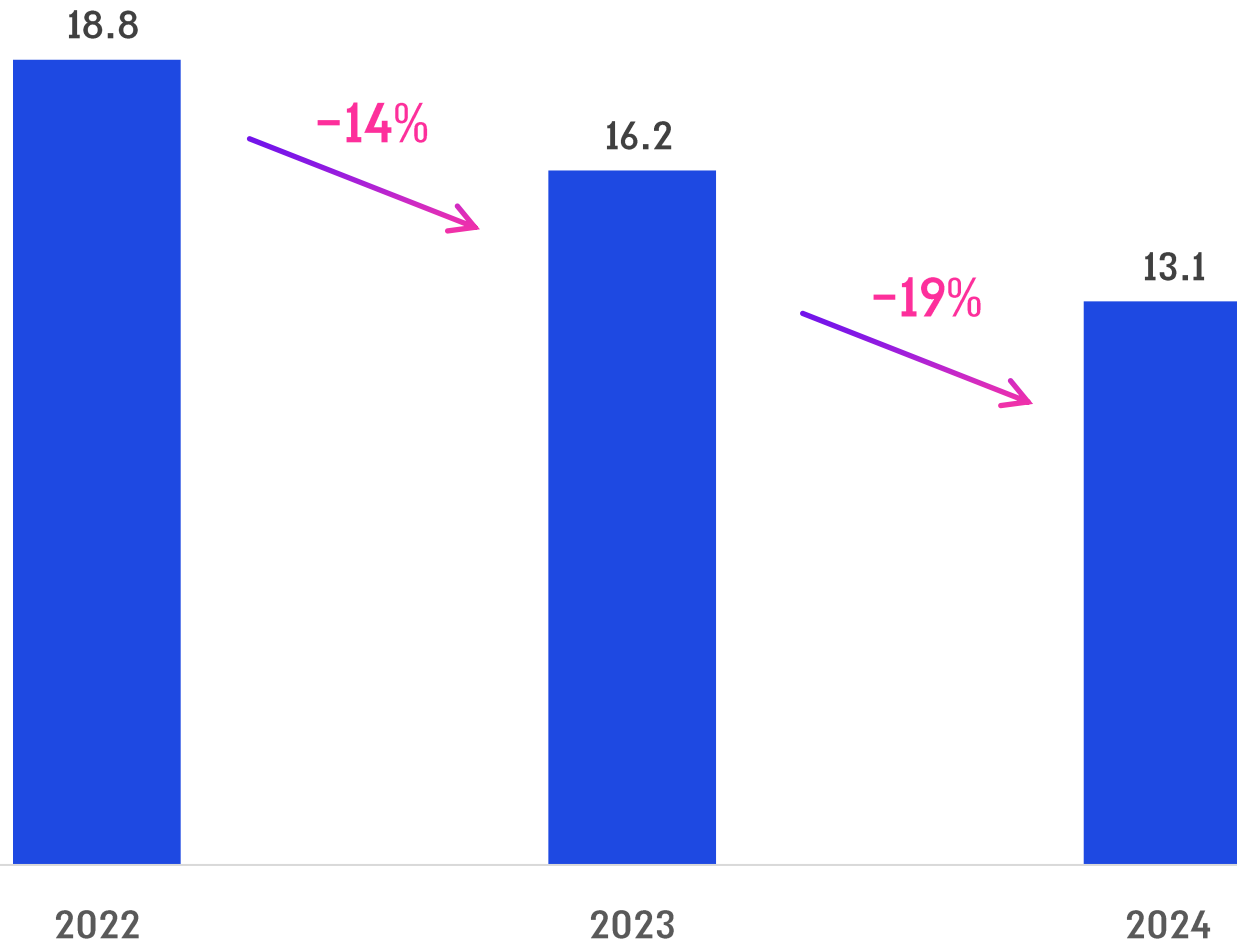
התנודתיות הגבוהה בתוצאות בגין דמי הניהול המשתנים והמחקרים בתיק המשתתף הישן צפויה לפחות משמעותית עם המעבר ל-IFRS17



## תיק משתתף חדש מ-2004, רווח כולל במ' ש"ח, לפני מס



## תיק משתתף חדש מ-2004, פרמיות ברוטו, במיליארדי ש"ח

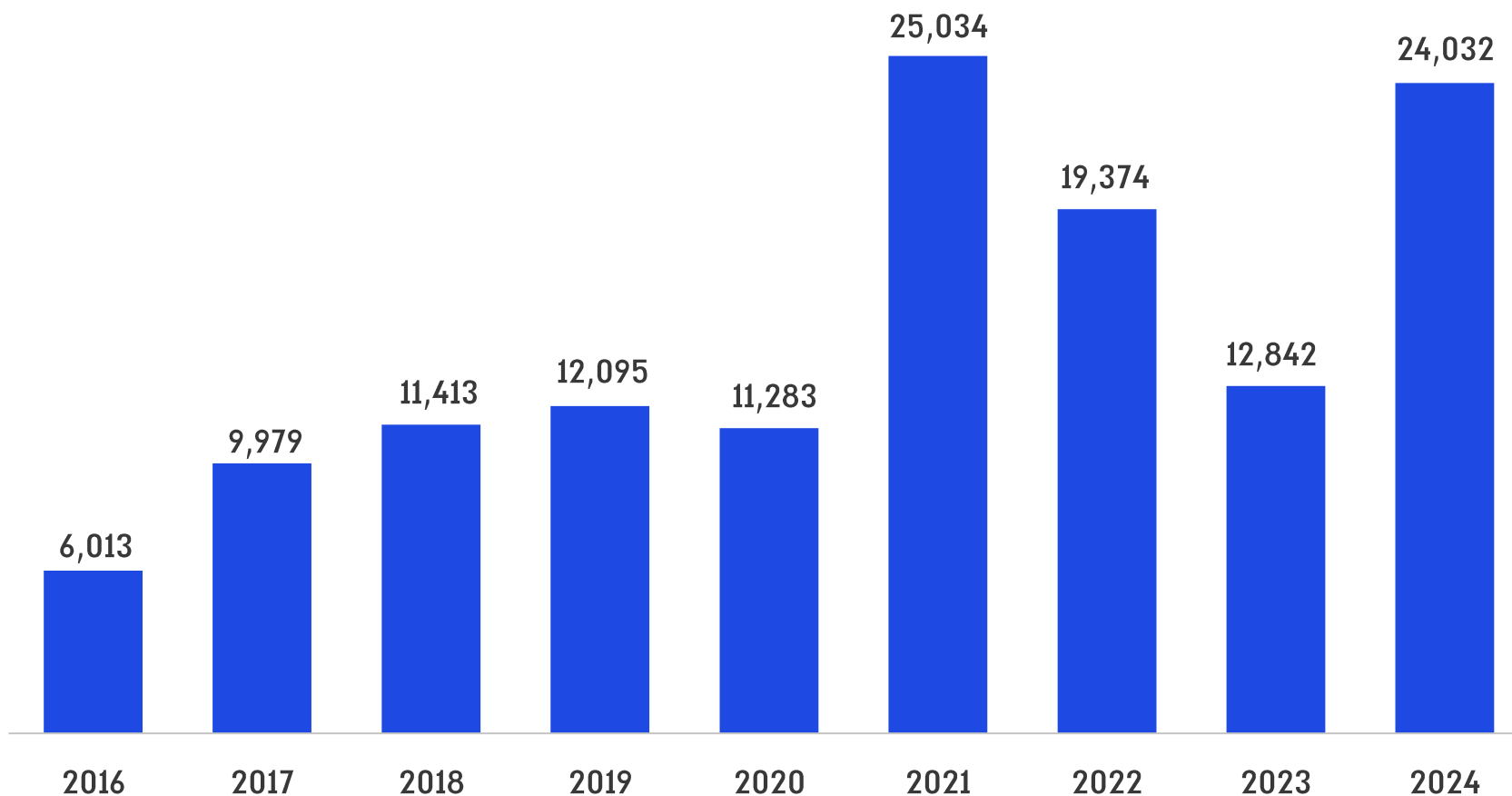


## ביטוח חיים

- קיימת מגמת ניוון משמעותית
- במסגרת IFRS17 ניתן יהיה להבין את ההשלכות של הניודים הגוברים, שלא באה לידי ביטוי מלא בתוצאות הקיימות
- הוצאות בטווח הארוך?



## פרמיה חד פעמית – פוליסות השקעה (במיליוני ש"ח)

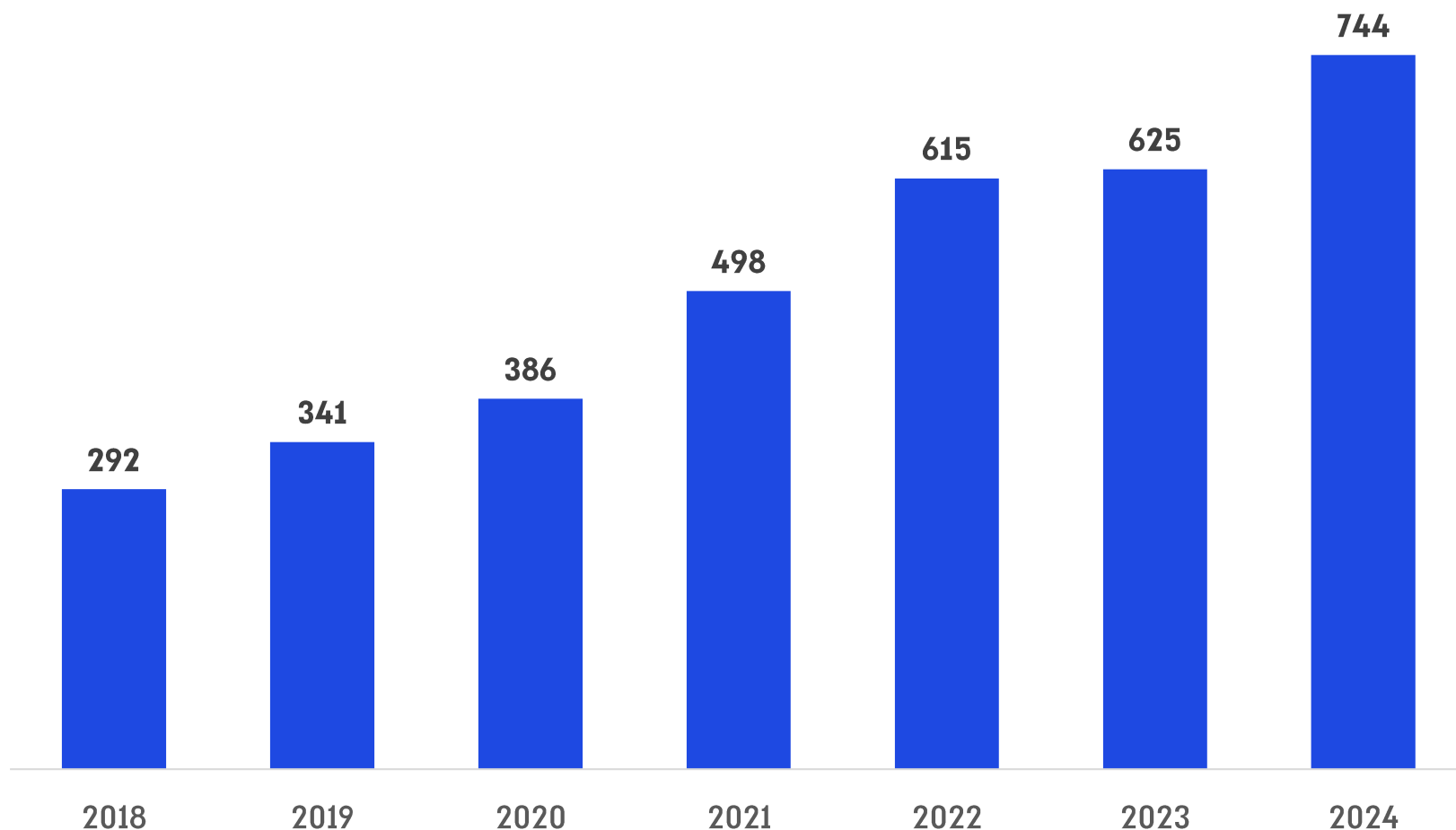


# פרמיה חד פעמית – גידול בהפקדות לפוליסות השקעה





## דמי ניהול פוליסות השקעה, במיליוני ש"ח נה, לפני מס

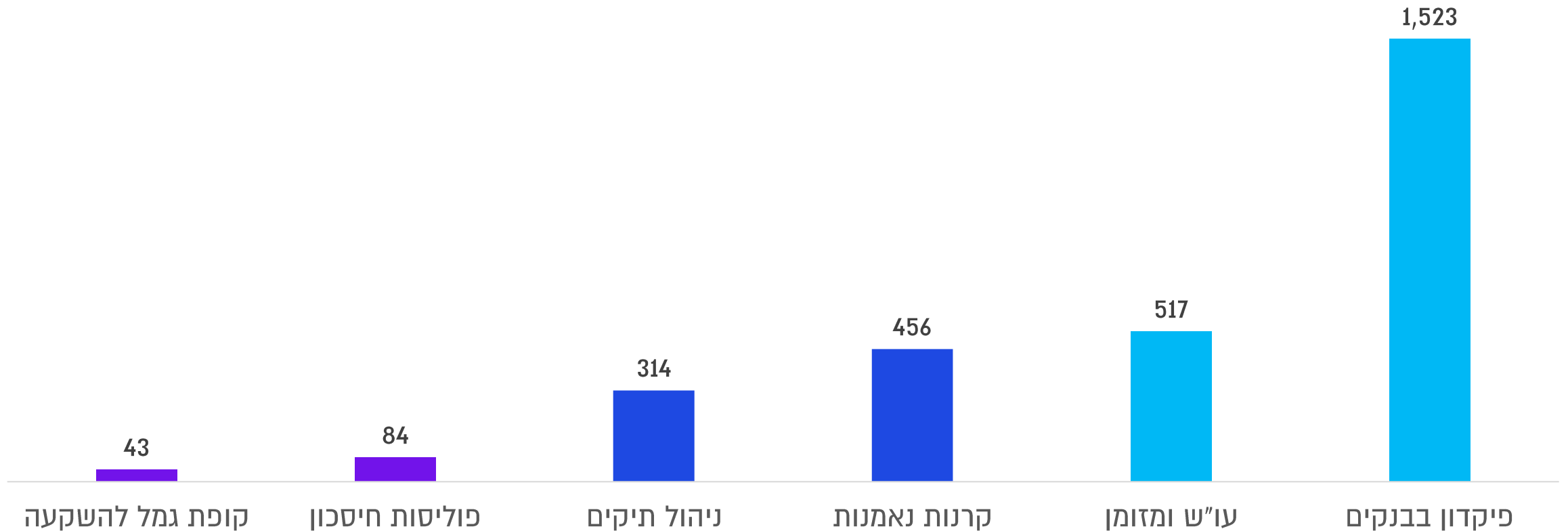


# תוצאות פוליסות ההשקעה יפרדו ממוצרי הביטוח נחלק מהמעבר ל-IFRS17



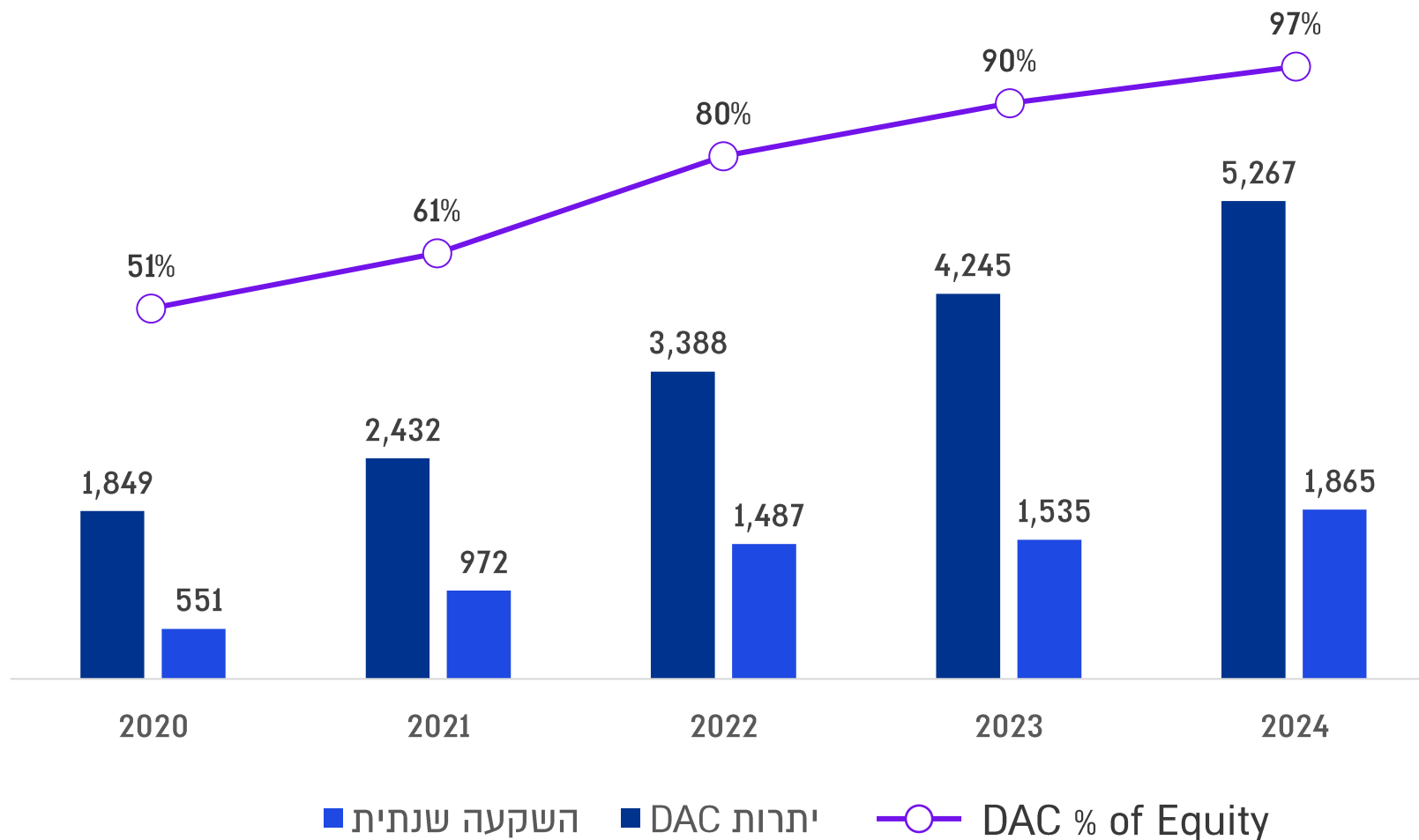
# פוליסות השקעה לעומת מוצרים אחרים

(במיליארדי ש"ח)



\*מתוך [דו"ח הביניים](#) של הוועדה לצמצום הפערים במכשירי השקעה בחיסכון לטווח קצר ובינוני, פברואר 2025

## DAC פנסיה וגמל, יתרה והשקעה שנתית, במיליוני ש"ח



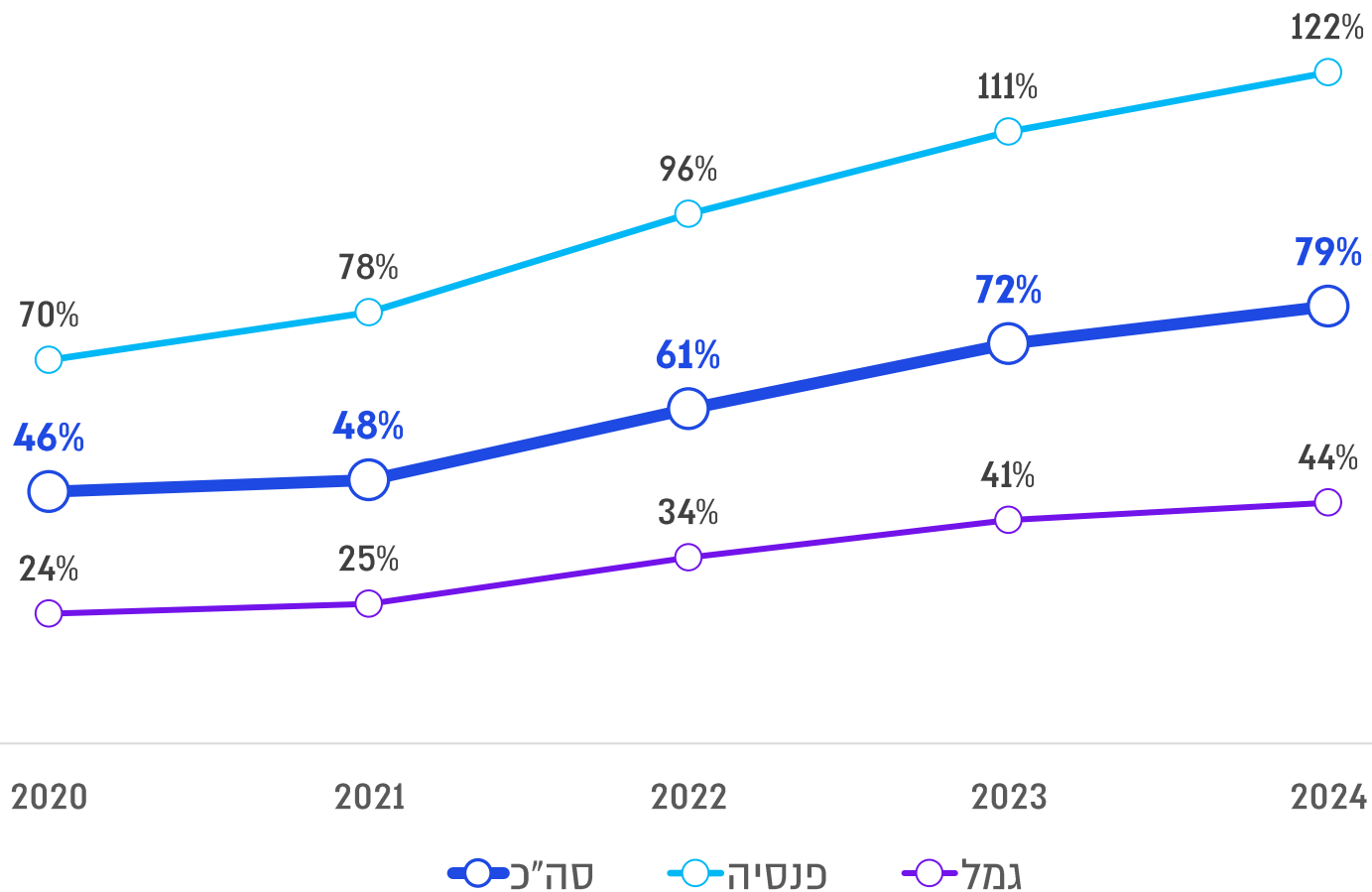
## פנסיה וגמל – DAC

- גידול מתמשך בהיקפי יתרות ה-DAC וההשקעה השנתית
- היקף ה-DAC מתקרב ל-100% מהון החברות המנהלות



(\*) הנתונים כוללים את החברות המנהלות בבעלות חברות הביטוח ובבעלות בתי ההשקעות

## יתרות DAC כשיעור מדמי הניהול השנתיים (%)



## פנסיה וגמל – DAC

ה-DAC גדל בקצב מהיר יותר משמעותית מדמי הניהול



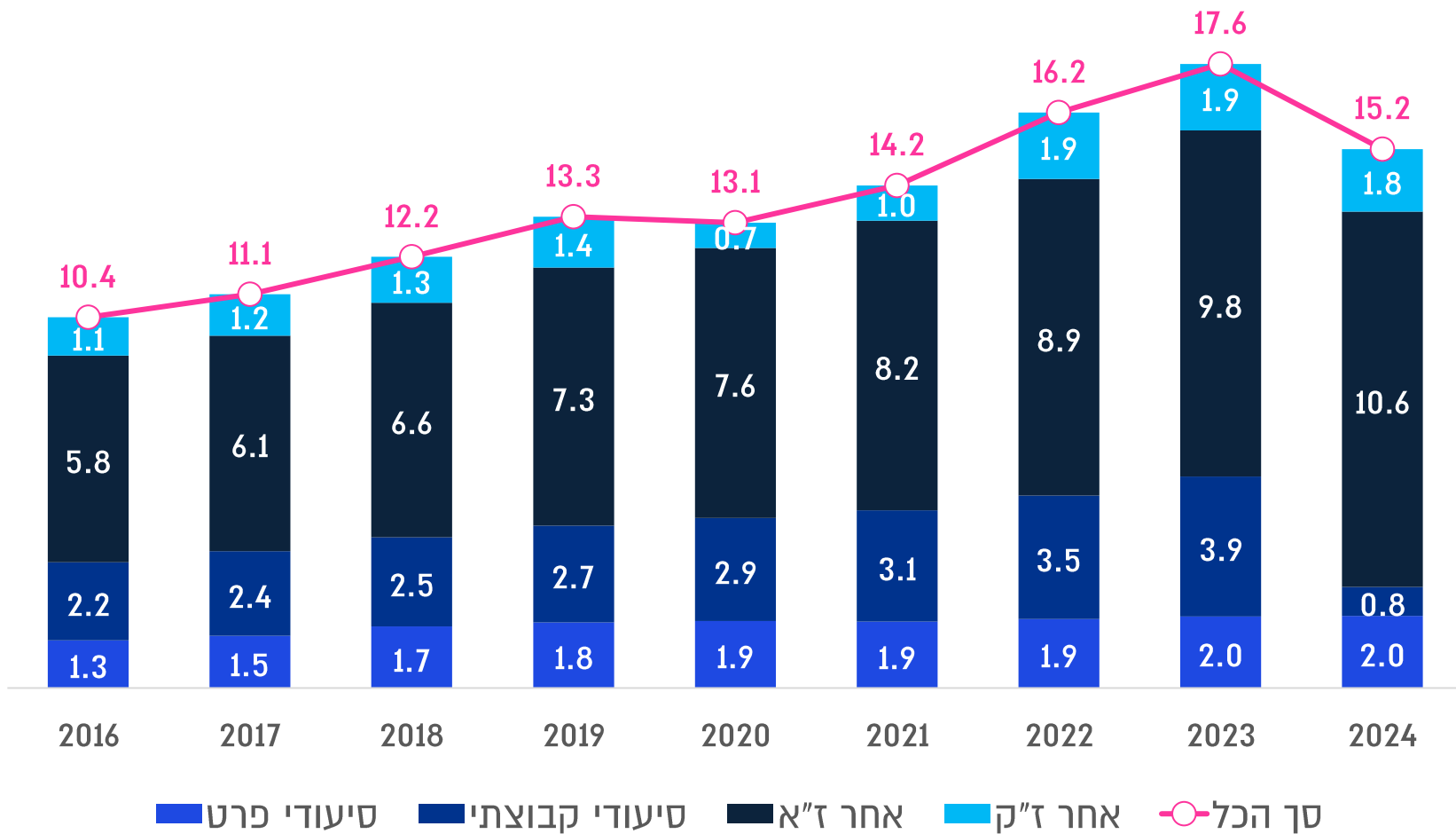
(\*) הנתונים כוללים את החברות המנהלות בבעלות חברות הביטוח ובעלות בתי ההשקעות



05

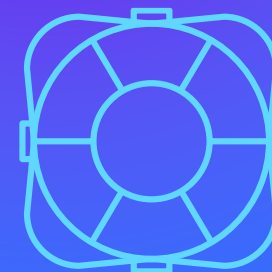
ביטוח בריאות

## ביטוח בריאות – פרמיות ברוטו, במיליארדי ש"ח



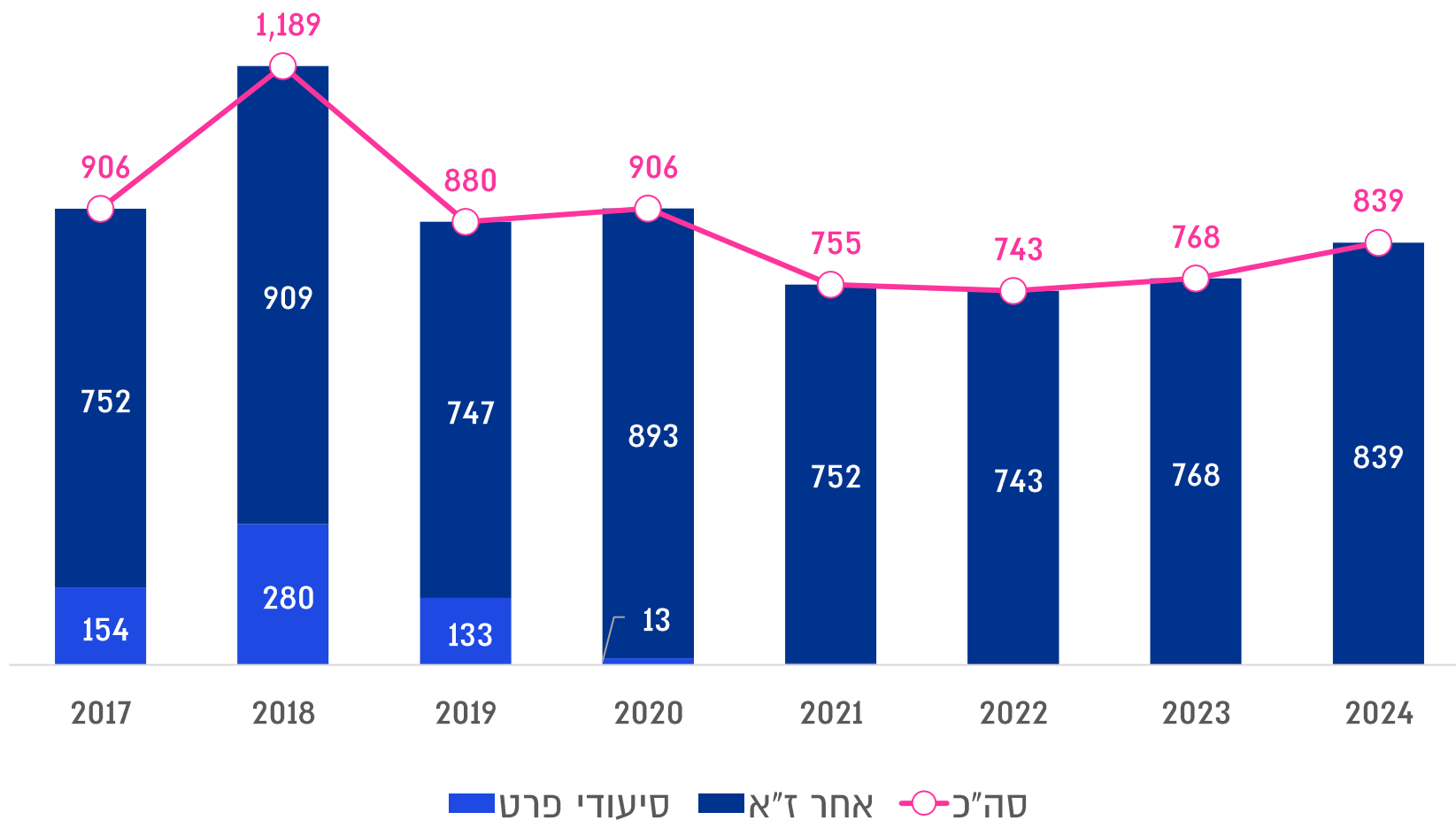
## ביטוח בריאות – פרמיות ברוטו

- ההסדר החדש בביטוחי סיעוד קולקטיבי נגרע מהפרמיות
- צמיחה בפרמיות של ביטוחי בריאות ארוכים, בראי הרפורמות





## ביטוח בריאות – פרמיה משונתת מעסק חדש, במיליוני ש"ח

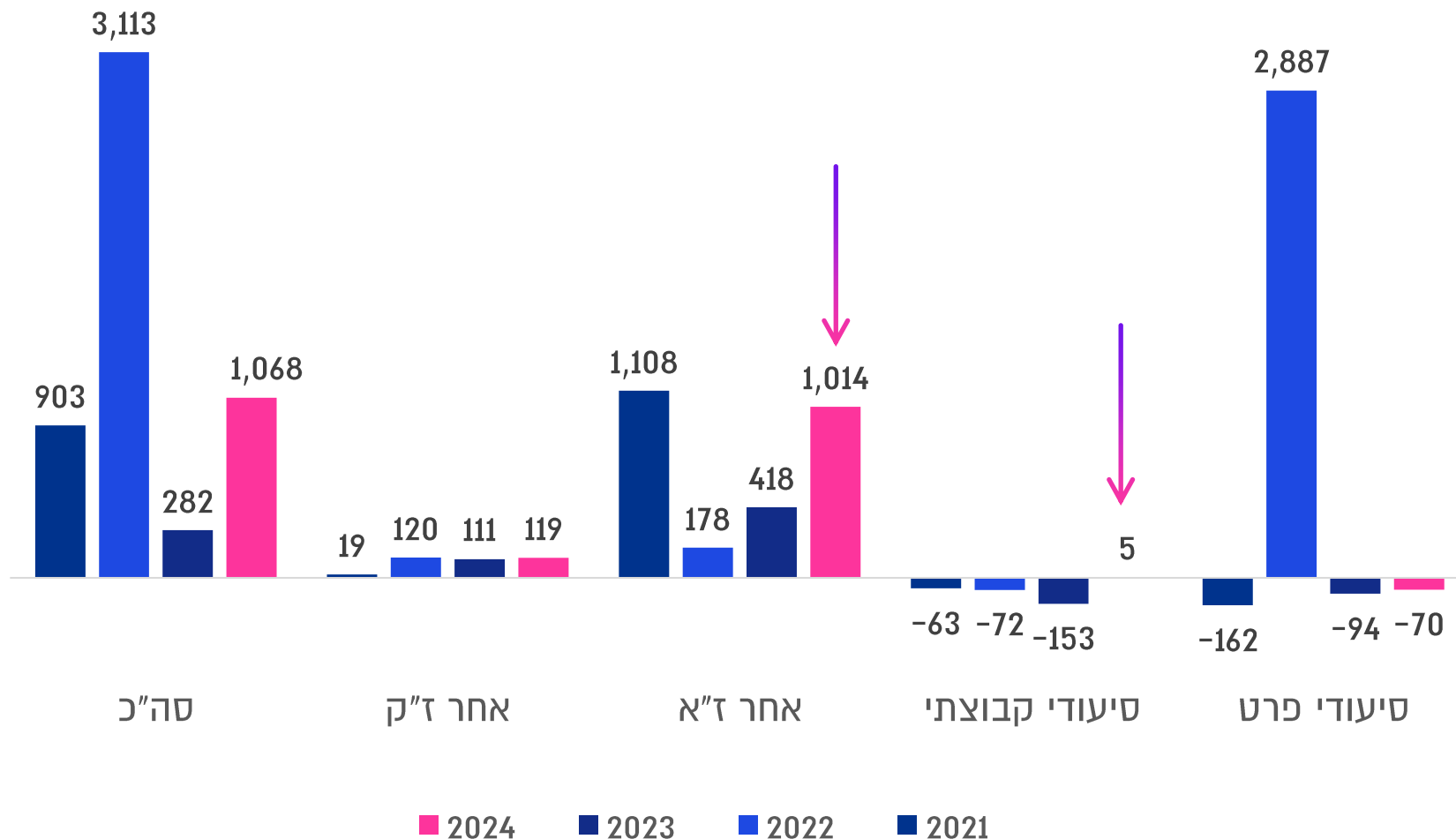


# ביטוח בריאות – פרמיה משונתת מעסק חדש

עלייה בפרמיה המשונתת מעסק חדש, בחלק מן החברות היו עיכובים במכירה במהלך השנה בגלל עדכון התעריפים שנערך כחלק מהרפורמה



## ביטוח בריאות – פרמיה משונתת מעסק חדש, במיליוני ש"ח



# ביטוח בריאות – פרמיה משונתת מעסק חדש

- צמיחה משמעותית ברווח ממוצרי הטווח הארוך
- שיפור ברווחיות כתוצאה מהסדר בתחום הסיעוד הקבוצתי/ קופ"ח





# תודה רבה!

## נשמח לעמוד לרשותכם

אילנית אדסמן

שותפה

ראש תחום ביטוח ופינטק  
iadesman@kpmg.com

יבגני אוסטרובסקי

שותף, המחלקה המקצועית  
תחום ביטוח, פנסיה וקופות גמל  
yostrovsky@kpmg.com

טל זהרני

שותף

תחום ביטוח, פנסיה וקופות גמל  
tzaharani@kpmg.com

שירה ליכטנשטט

שותפה

תחום ביטוח, פנסיה וקופות גמל  
slichtenstadt@kpmg.com

טלי ביסקר-אבישר

שותפה

תחום ביטוח, פנסיה וקופות גמל  
tbisker@kpmg.com

[kpmg.co.il](https://kpmg.co.il)

המידע המוצג כאן הינו בעל אופי כללי ואינו מיועד לענות על הצרכים הייחודיים של כל יחיד או ישות. אף על פי שאנו משתדלים לספק מידע מדויק וזמין, אין באפשרותנו להבטיח את עדכניות המידע ביום בו הוא מתקבל וכן כי המידע ימשיך להיות מדויק גם בעתיד. אין לפעול לפי המידע המוצג ללא ייעוץ מקצועי מתאים לאחר בדיקה מקיפה ויסודית של המצב הספציפי.

KPMG International והישויות המסונפות אליה אינם מספקים שירותים ללקוחות. לאף פירמה חברה אין סמכות לחייב או לקשור את KPMG International, כל ישות הקשורה אליה או פירמה אחרת החברה ברשת, מול צדדים שלישיים, ול- KPMG International או כל ישות קשורה אליה אין סמכות לחייב או לקשור כל פירמה החברה ברשת מול צדדים שלישיים.

© KPMG 2025 סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות חברות עצמאיות המסונפות ל- KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות. כל הזכויות שמורות.

השם והלוגו של KPMG הינם סימנים מסחריים אשר השימוש בהם נעשה תחת רישיון של הפירמות החברות העצמאיות בארגון KPMG העולמי.