

רווח חשבונאי בעולם הסולבנסי?

יבגני אוסטרובסקי

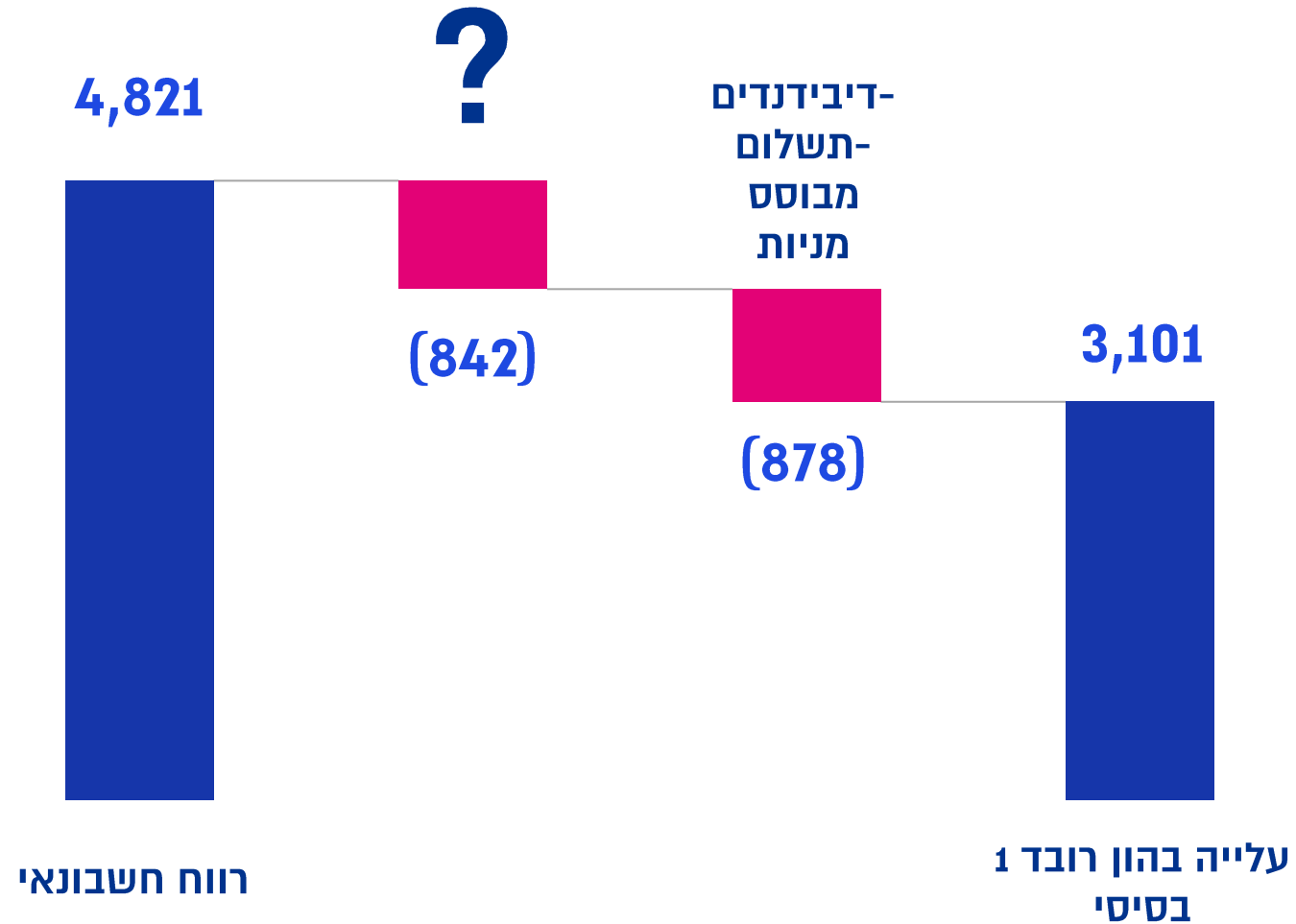
KPMG

כנס מרכז הראל לחקר שוק ההון - ערב העיון השנתי ה-11 לניתוח דוחות כספיים של חברות ביטוח

אפריל 2026

5 החברות הגדולות - מחצית 2025

במיליוני ₪



01 "ניתוק" מהרווח בדוחות הכספיים

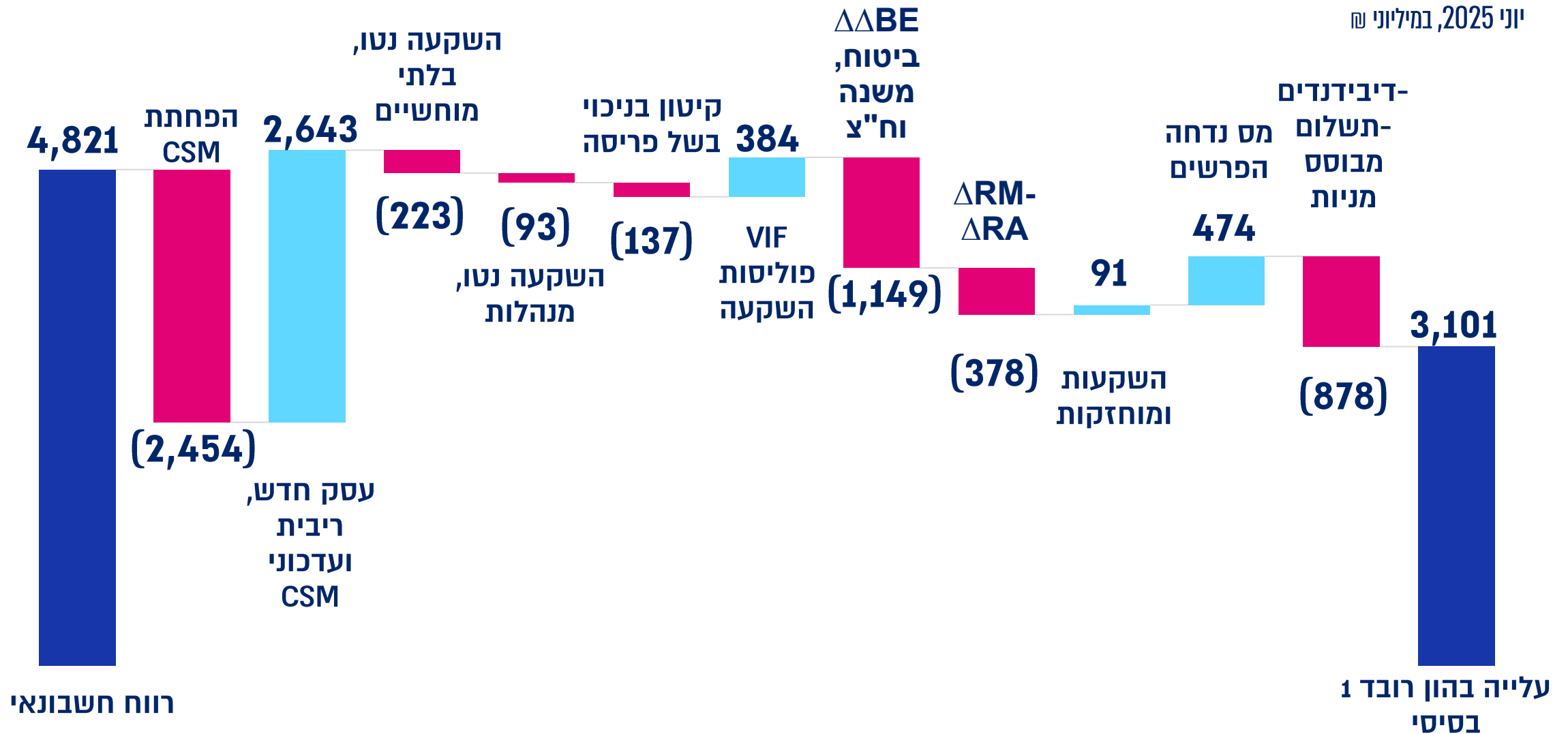
◀ חלוקה בין "פעילות תפעולית", "פעילות כלכלית" ו-"עסקים חדשים"

◀ "עסקים חדשים" - פער של למעלה מ-60% בין CSM מעסק חדש לבין VNB (ב-2024)

02 תדירות שנתית

5 החברות הגדולות - מחצית 2025

יוני 2025, במיליוני ₪



5 החברות הגדולות - מחצית 2025

• הפחתת ה-CSM יציבה יחסית על פני זמן

מגמת סעיף לאורך זמן (במיליוני ש"ח)

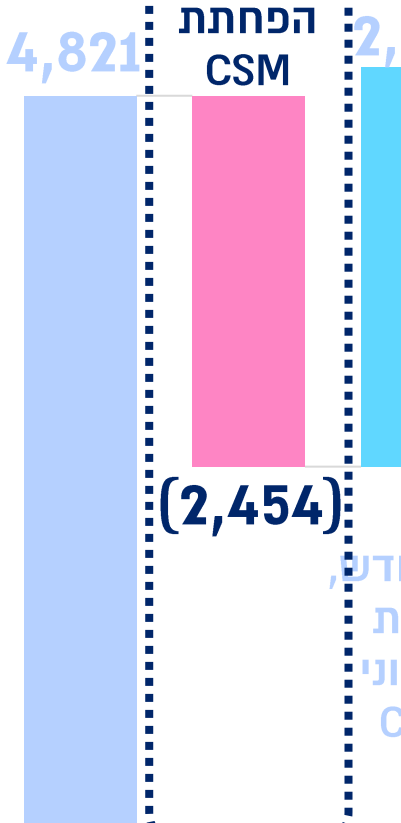


-4,935

2024

-5,032

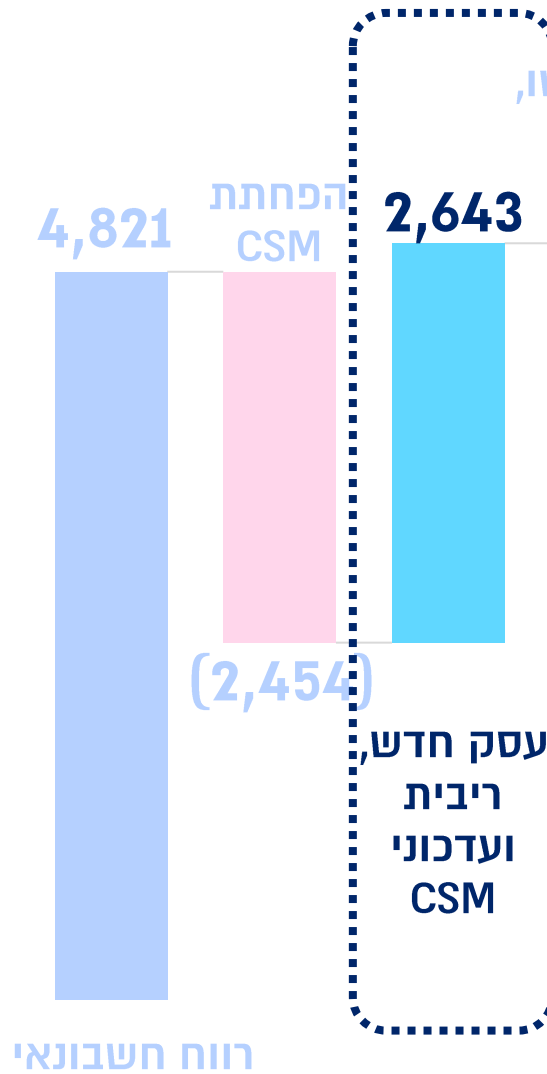
2025



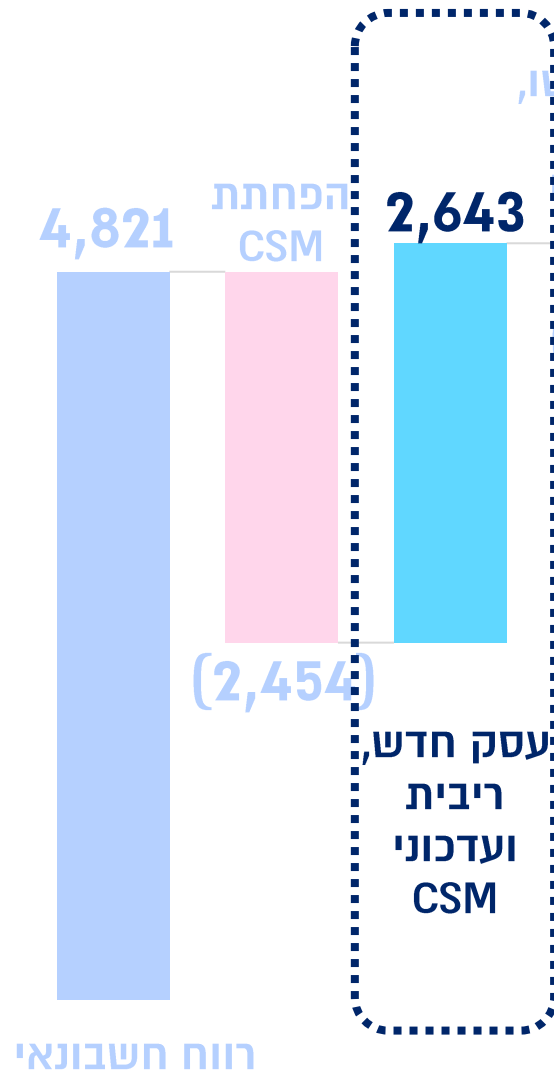
רווח חשבונאי

5 החברות הגדולות - מחצית 2025

- יחס היצירה נמוך מ-1 במרבית החברות שיפור בשנת 2025

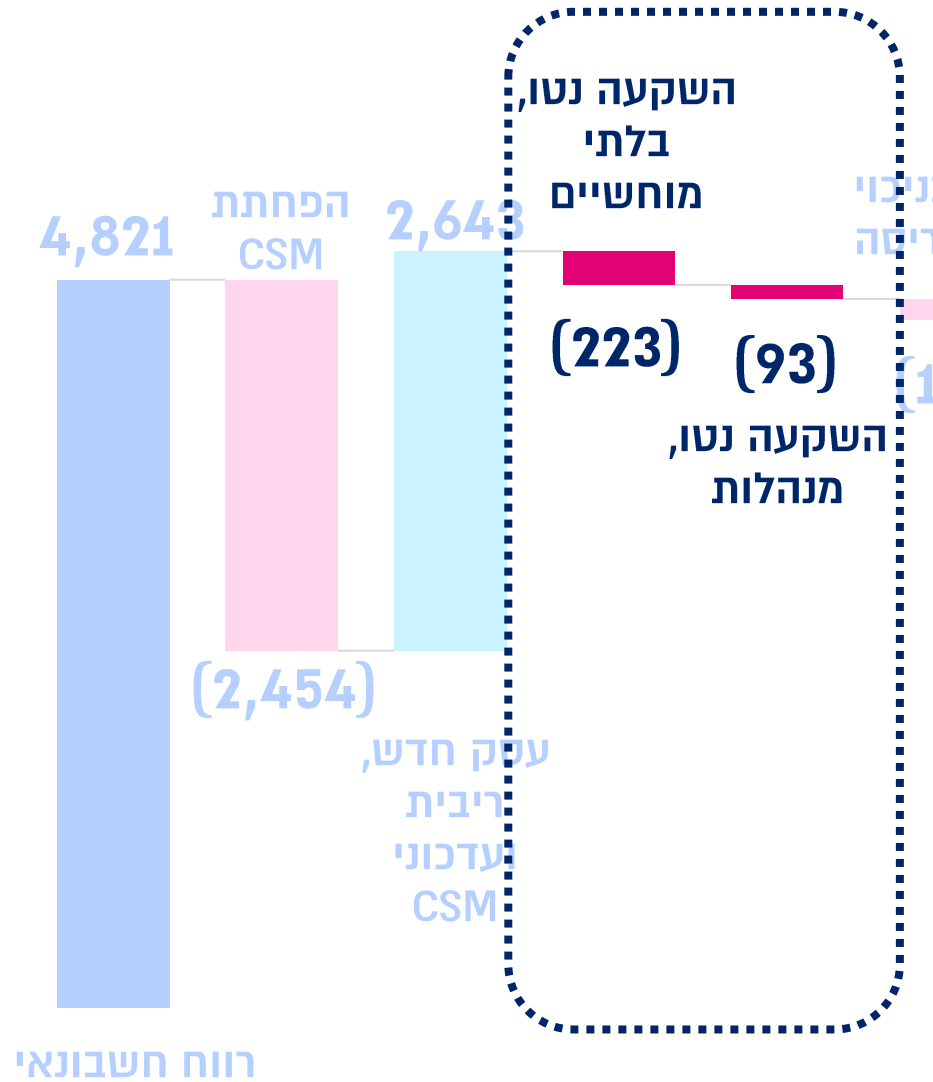


5 החברות הגדולות - מחצית 2025



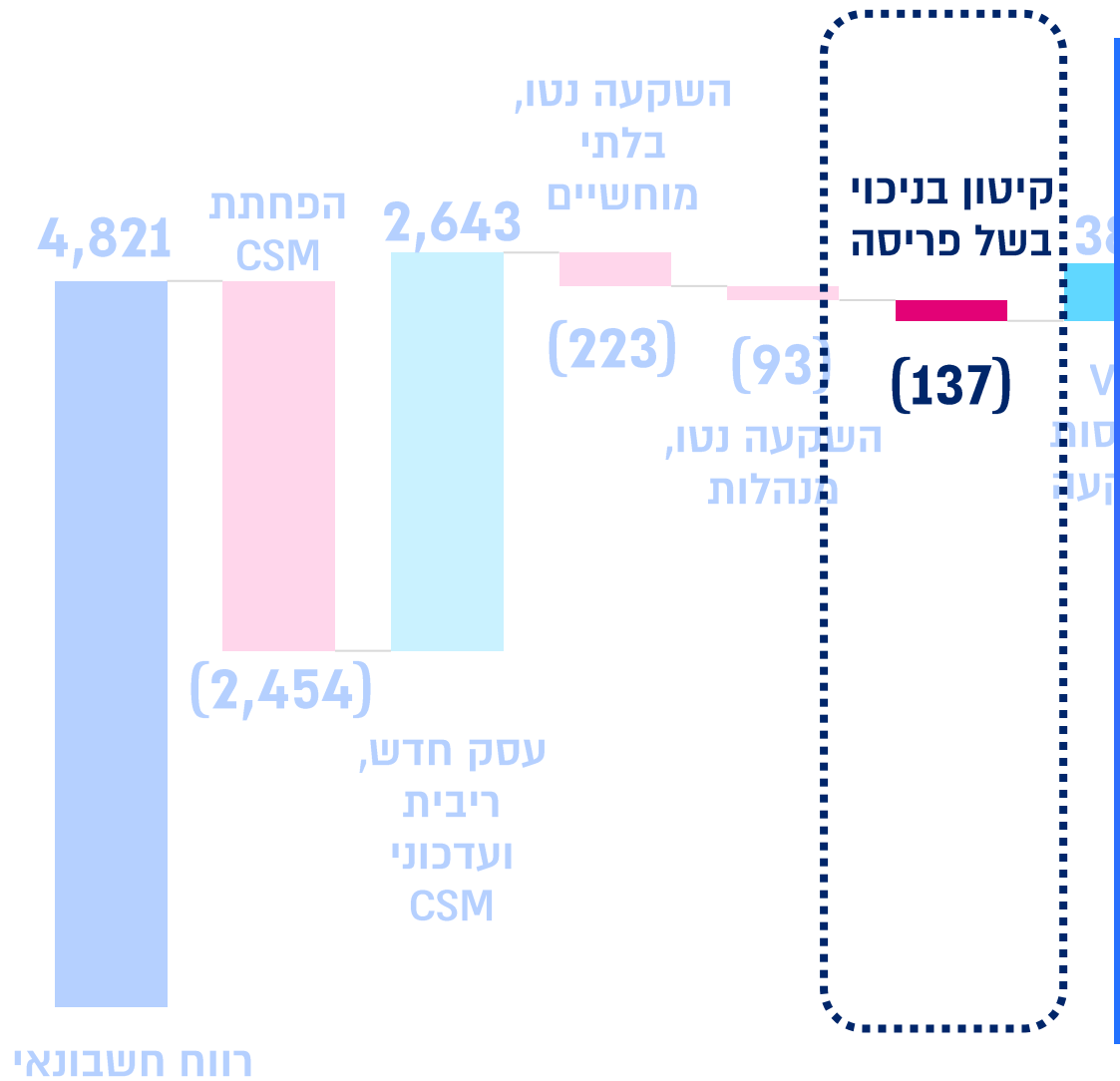
- עסק חדש - 4~ מיליארד בשנה
- צבירת ריבית – 1.3~1.6 מיליארד בשנה
- עדכוני הנחות (+/-)
- ב-2025, והן ב-2024 ה-CSM עלה ברמה המצרפית

5 החברות הגדולות - מחצית 2025



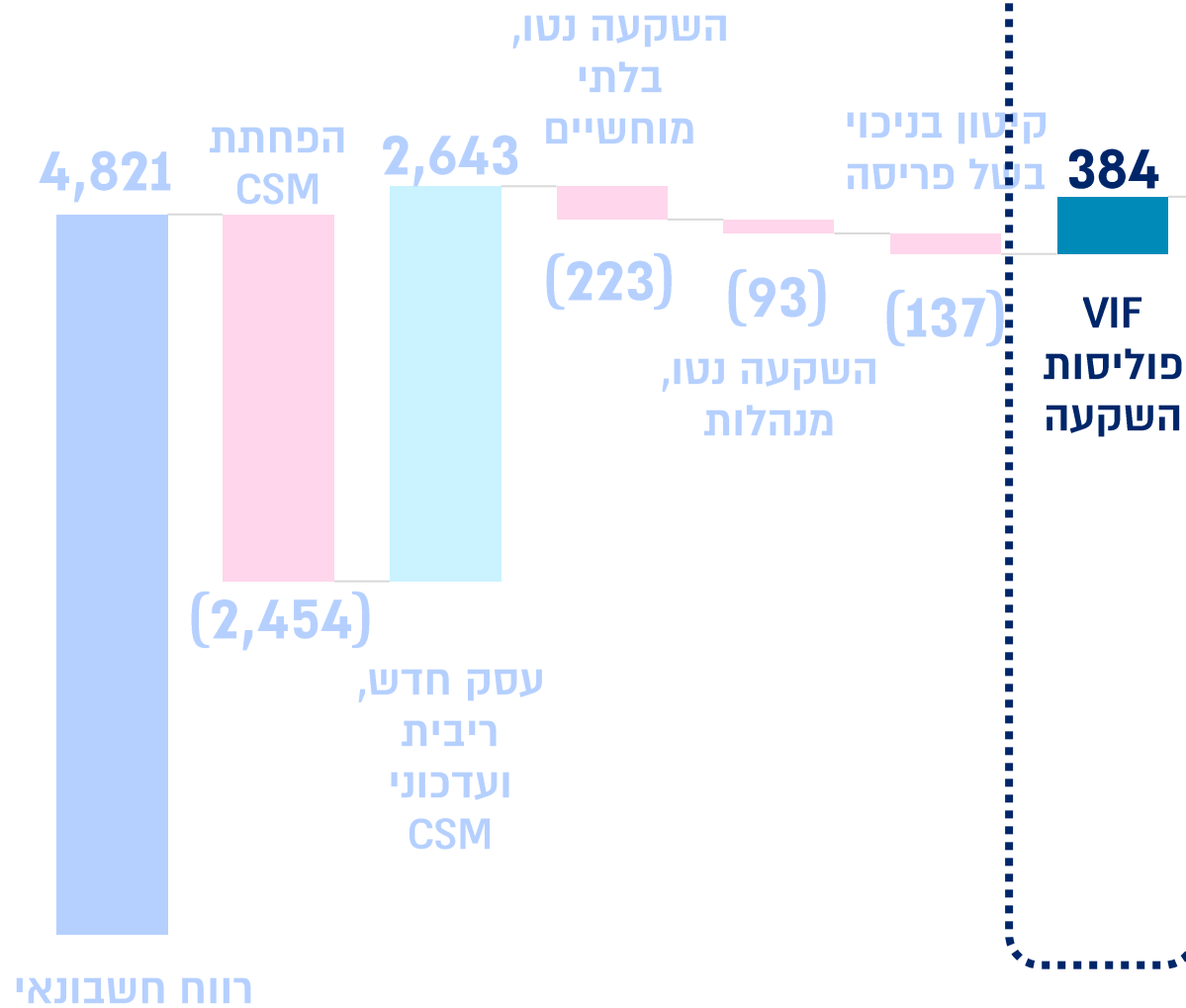
- CAPEX < פחת
- חברות מנהלות מתחת לחברות ביטוח – קנס על מצב שבו השקעה ב-DAC פנסיה/גמל עולה על פחת
- * בניכוי השפעות אינשורטק מוכר לצרכי סולבנסי

5 החברות הגדולות - מחצית 2025



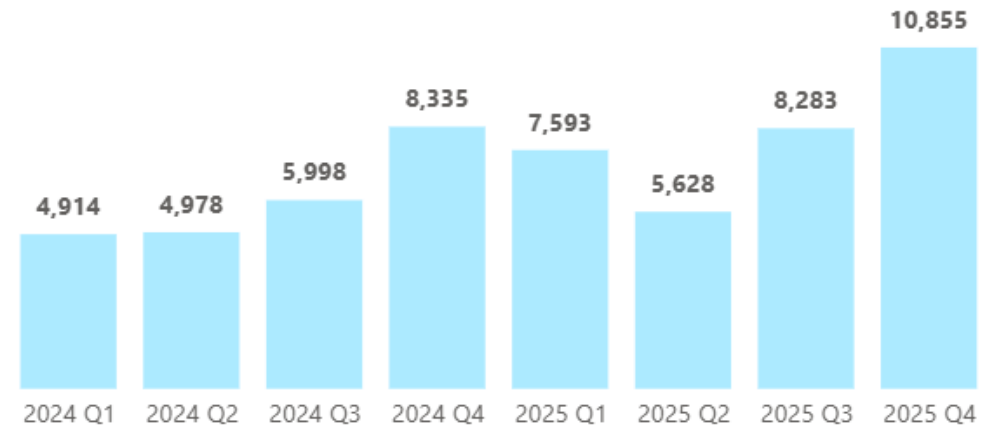
- מיוני 2025, סכום פרופורציונלי של
- BE ו-RM מופחת עד 2032

5 החברות הגדולות - מחצית 2025



עלייה בהיקף ה-VIF

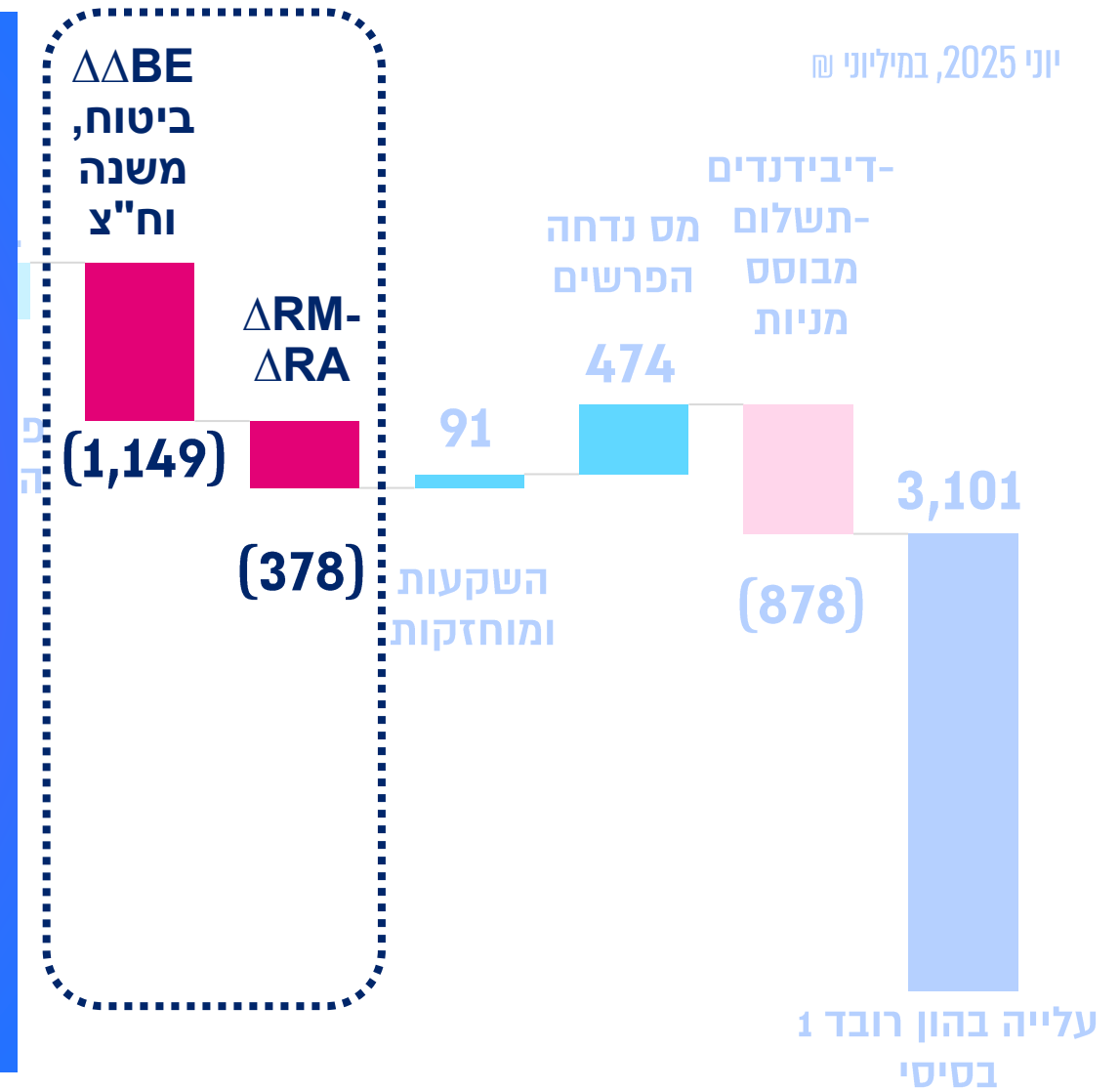
התפתחות סכום תקבולים חד פעמיים מחוזי השקעה, בחברות שנבחרו (במיליוני ש"ח)



**הנתונים לעיל לרבות הכשרה, ישיר ואיילון

5 החברות הגדולות - מחצית 2025

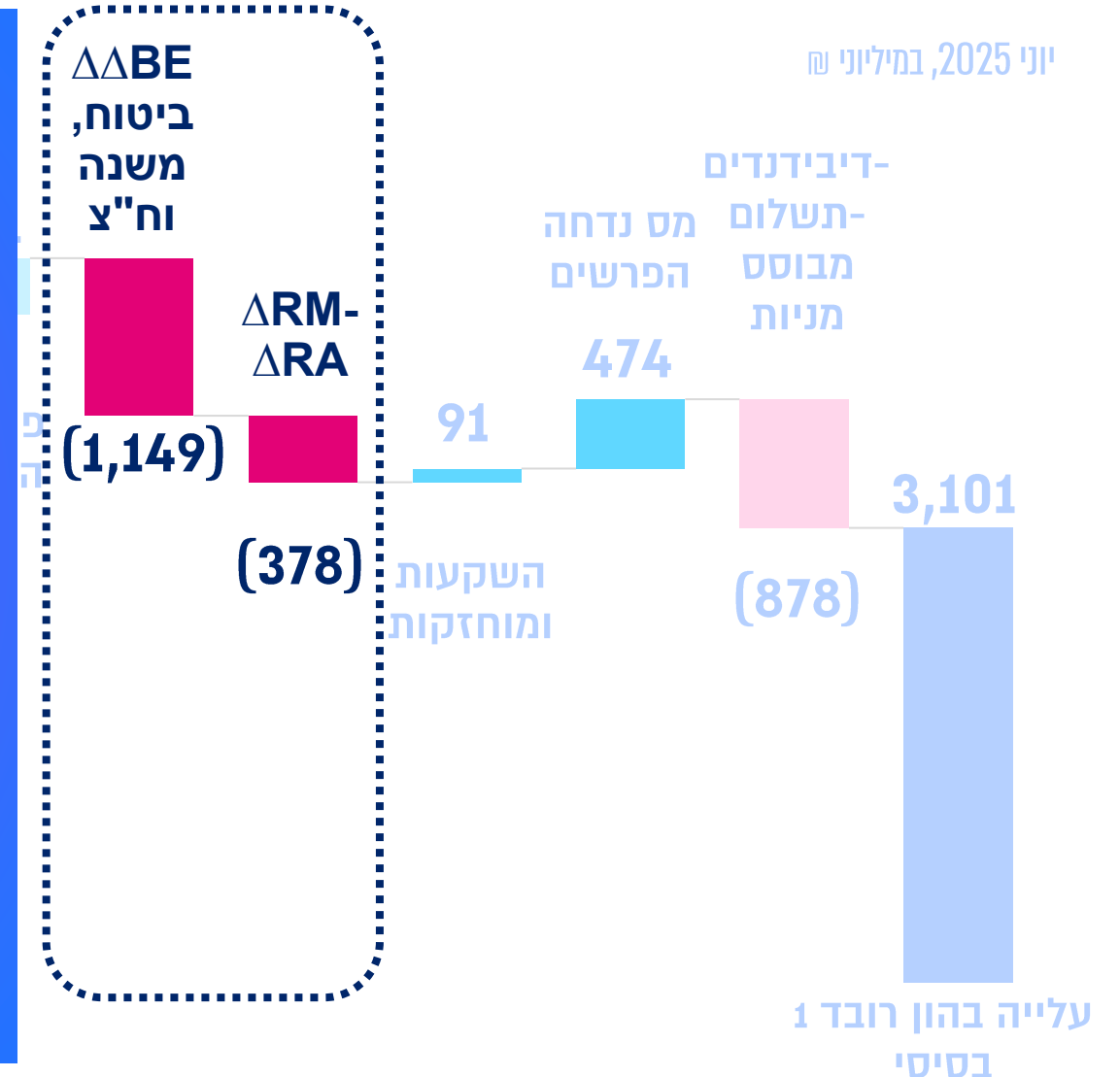
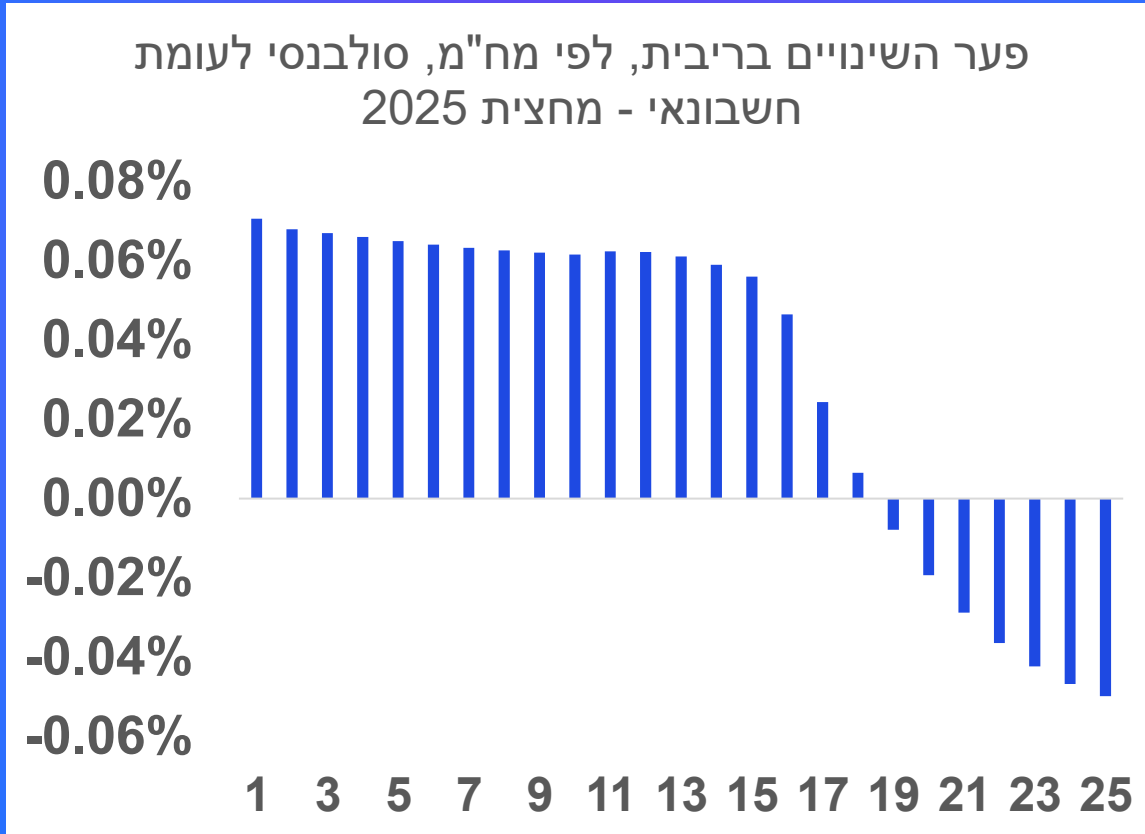
יוני 2025, במיליוני ₪



- הנחות דמוגרפיות זהות
- הנחת הוצאות שונה – [אבל רק שינוי מהותי יביא לפער ביחס לרווח החשבונאי]
- הנחת ריבית שונה – שינוי שונה בריבית:
 - אי נזילות
 - LLP

5 החברות הגדולות - מחצית 2025

הנחת ריבית שונה – שינוי שונה בריבית:



נקודות למחשבה

01 דוח תנועה

02 פרמיית אי נזילות



יבגני אוסטרובסקי

שותף

yostrovsky@kpmg.com

תודה רבה!

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 דיוקו של 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.

© 2026 KPMG 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.