



חברות הביטוח

וענף החיסכון ארוך הטווח

רשימת מעקב ו יולי 2012

מחברים:

שי מרום, אנליסט בכיר
shaym@midroog.co.il

אנשי קשר:

רו"ח מירב בן כנען הלר, סמנכ"ל - ראש תחום מימון מובנה ופרוייקטים
meravb@midroog.co.il

חברות הביטוח וענף החיסכון ארוך הטווח - רשימת מעקב

ב- 11 ביולי 2012, פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן "המפקח"), טיוטת נייר עמדה בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות פנסיה וביטוחי חיים" (להלן "טיטת נייר העמדה"). בנוסף פרסם המפקח טיוטת חוזר "מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים" (להלן "טיטת החוזר").

טיטת נייר העמדה עוסקת בעדכון מערכת ההנחות הדמוגרפיות לקרנות הפנסיה ולחישוב העתודות לקצבה בחברות הביטוח והנגזר מכך. לממצאים בטיטת נייר העמדה, אודות התארכות תוחלת החיים ביחס לנתוני לוחות התמותה המשמשים כיום ושיעור לקיחת הקצבה, השפעה בעיקר, על הגדלת העתודות הביטוחיות הנדרשות מחברות הביטוח כנגד ההתחייבויות לקצבה בפוליסות ביטוח חיים הכוללות הבטחת מקדם קצבה. השפעה זו עלולה להקטין את ההון העצמי של חברות הביטוח. מידת ההשפעה שונה בין חברות ביטוח אחת לרעותה וזאת, כתלות במאפייני תיק ביטוח החיים וגודלו.

בהתאם לטיטת החוזר החל משנת 2013 חברות הביטוח לא ישווקו פוליסות ביטוח חיים לחסכון הכוללות מקדם קצבה קבוע המגלמים הבטחה לתוחלת חיים, למעט למבוטחים מעל גיל 55 שנים, בתנאים המפורטים. ביטול מקדם הקצבה הקבוע עלול לפגוע ברווחיות חברות הביטוח, בשל צמצום הפער בין פוליסות אלו ובין קרנות הפנסיה. האחרונות הינן בעלות מקדם המשתנה בהתאם ללוחות התמותה ודמי ניהול נמוכים ביחס לפוליסות ביטוחי המנהלים. עם זאת, ביטול מקדם הקצבה הקבוע, עשוי לחזק את חברות הביטוח בטווח הארוך ולהקטין את ההתחייבויות הביטוחיות העתידיות שלהן.

מידרוג מכניסה את החברות מטה לרשימת מעקב, לבחינת ההשלכות של טיוטת נייר העמדה וטיטת החוזר, על ההון העצמי של חברות הביטוח ועל רווחיותן. מידרוג תמשיך ותעקוב אחר השפעתם על חברות הביטוח בכלל וענף החיסכון ארוך הטווח, בפרט.

להלן רשימת החברות הכלולות בדוח זה ודירוגן:

איילון חברה לביטוח בע"מ

A2	IFSR
A3	כתבי התחייבות נדחים (הון שלישוני מורכב)
Baa1	כתבי התחייבות נדחים (הון משני מורכב)

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

A3 באופק שלילי	IFSR
Baa2 באופק שלילי	כתבי התחייבות נדחים (הון משני מורכב)

הכשרה החזקות ביטוח בע"מ

Baa2 באופק שלילי	סדרה ד'
------------------	---------

הפניקס חברה לביטוח בע"מ

Aa1	IFSR
Aa2	כתבי התחייבות נדחים (הון משני נחות)
Aa3	כתבי התחייבות נדחים (הון משני מורכב)

הפניקס אחזקות בע"מ

Aa3	סדרה א'
-----	---------

כלל חברה לביטוח בע"מ

Aa1	IFSR
Aa2	כתבי התחייבות נדחים (הון משני נחות)

מגדל חברה לביטוח בע"מ

Aaa	IFSR
Aa2	כתבי התחייבות נדחים (הון משני מורכב)

מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

Aa2 באופק שלילי	כתבי התחייבות נדחים (הון משני נחות)
Aa3 באופק שלילי	כתבי התחייבות נדחים (הון משני מורכב)

מנורה מבטחים אחזקות בע"מ

Aa3	סדרות א' ו-ב'
-----	---------------



מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739

טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il

© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2012.

מסמך זה, לרבות פיסקה זו, הוא רכוש הבלעדי של מידרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה מסחרית כלשהי ללא הסכמת מידרוג בכתב.

כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת.

4

הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: www.midroog.co.il. הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים. אין לראות בדירוגים הנעשים על ידי מידרוג כאישור לנתונים או לחוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להעיד על כך, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכונים אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכה להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגי של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שרותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס (Moody's להלן: "מודי'ס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודי'ס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית.

למידע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג.