



מידרוג

# רווחיות חברות הביטוח בעידן הלימות הון גבוהה

רו"ח מירב בן כנען הלר, סמנכ"ל



# מבנה הון של חברות הביטוח

- יחס בין הון ראשוני לסוגי ההון הנדחה

לקראת אימוץ Solvency II דרישות ההון עלו מצד אחד (Solvency II בתוספת 30%) ומצד שני ניתן להנפיק עבור 1 ש הון ראשוני בסיסי, מכשירי הון נוספים המוכרים כהון בשיעור גבוה יותר

Notching  
Down

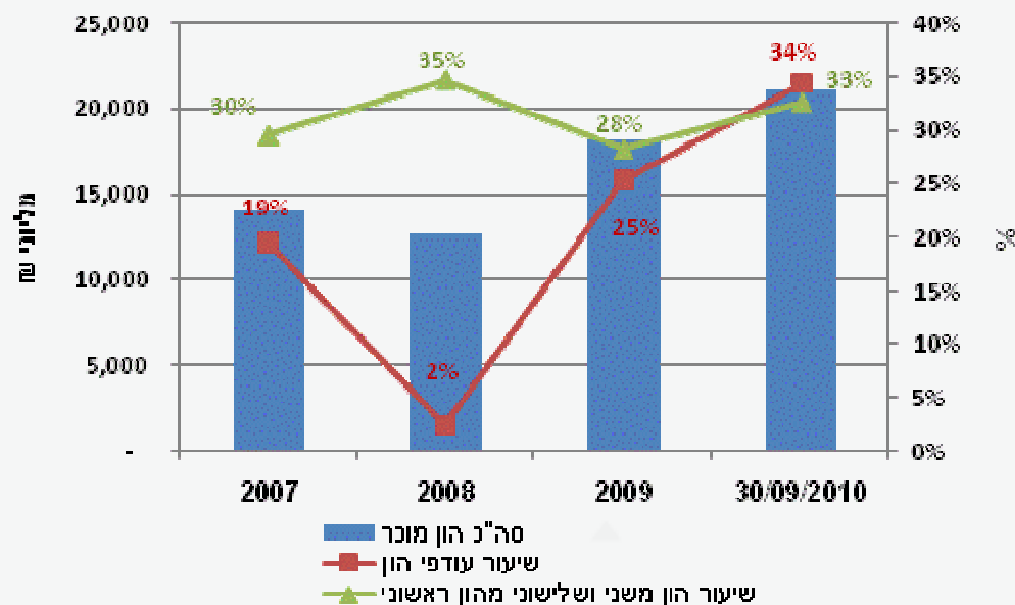
הון ראשוני בסיסי: מניות, פרמיה על מניות, קרנות הון ועודפים	100	ביחד הון ראשוני
הון ראשוני מורכב	25%	
הון משני	67%	מהון ראשוני
הון שלישוני		

- גידול בהון ראשוני בסיסי יכול להגדיל את ההון העצמי ע"י גיוס מכסימלי של מכשירים נוספים בכ- 108% (ללא גיוס הון ראשוני מורכב בכ- 67%). הפסדים ומשיכת דיבידנדים מקטינים את ההון העצמי באותו יחס (בהנחה של מקסום פוטנציאל הגיוס)
- סיכון אשראי גבוה יותר למכשירי הון שונים בהתאם למרחק מדירוג האיתנות הפיננסית



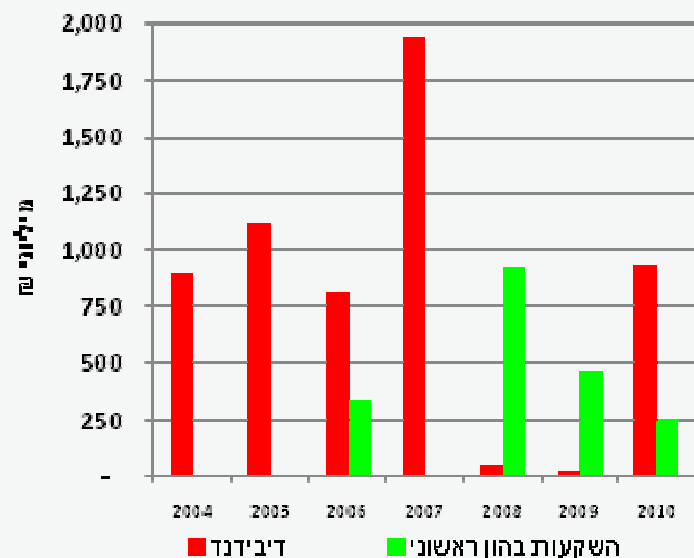
# מבנה הון של חברת ביטוח, המשך

- סך ההון המוכר במערכת, שיעור עודפי הון ושיעור הון משני ושלישוני מהון ראשוני



- ההון הנדרש במערכת לספטמבר 2010 הינו כ- 15 מיליארד ₪ ול- 31/12/2011 כ- 18.8 מיליארד ₪
- חברות הביטוח מנהלות כ- 256 מיליארד ₪ ל- 12/2010 מתוכם כ- 50 מיליארד ₪ אלמנטרי והון

# מבנה הון של חברת ביטוח, המשך



- חברות הביטוח משכו בשנים 2004-2007 (כולל) דיבידנדים בהיקף של כ- 5 מיליארד ₪ לעומת השקעה של כ- 350 מיליון ₪ (בהון ראשוני) ובשנים 2008-2010 נמשכו כמיליארד ₪ לעומת השקעות של כ- 1.6 מיליארד ₪.

# רווחיות חברות הביטוח

מקורות רווח של חברת ביטוח:

השפעת שוק ההון עתודות	הכרה ברווח חשבונאי	רווחיות חיתומית/ דמי ניהול	אלמטרי	רכב חובה	רכב רכוש	רכוש אחר	חבויות
רווח / הפסד על העתודות מעבר ל- 3% שנתי עובר לרוה"פ רווח / הפסד על העתודה האקטוארית (מתחדשת כל שנה) רווח / הפסד על העתודה האקטוארית (מתחדשת כל שנה) רווחים / הפסדים על העתודות מעבר ל- 3% שנתי עובר לרוה"פ	זנב ארוך, לאחר 3 שנים זנב קצר, שנה שוטפת זנב קצר, שנה שוטפת זנב ארוך, לאחר 3 שנים	רווחיות חיתומית מוגבלת רווחיות חיתומית מוגבלת רווחיות חיתומית רווחיות חיתומית משתנה	רכב חובה	רכב רכוש	רכוש אחר	חבויות	
רווח / הפסד על העתודה האקטוארית (מתחדשת כל שנה) רווח / הפסד על העתודה האקטוארית לטווח ארוך	זנב קצר, שנה שוטפת זנב קצר, שנה שוטפת	רווחיות חיתומית קיימת רווחיות חיתומית קיימת	בריאות	ריסק	סיעודי		
רווח / הפסד על העתודה האקטוארית (מתחדשת כל שנה) דמי ניהול קבועים נגזרים מהיקף הנכסים המנהלים גביית דמי ניהול משתנים של 15% מהרווח מהשקעות דמי ניהול קבועים נגזרים מהיקף הנכסים המנהלים דמי ניהול קבועים נגזרים מהיקף הנכסים המנהלים	זנב קצר, שנה שוטפת דמי ניהול קבועים דמי ניהול משתנים דמי ניהול קבועים דמי ניהול קבועים	ריסק - רווחיות חיתומית חסכון - דמי ניהול קבועים ומשתנים דמי ניהול קבועים דמי ניהול קבועים	ארוך טווח	ביטוחי חיים	פנסיה	קופות גמל	
רווח/ הפסד מהשקעות			הון עצמי				

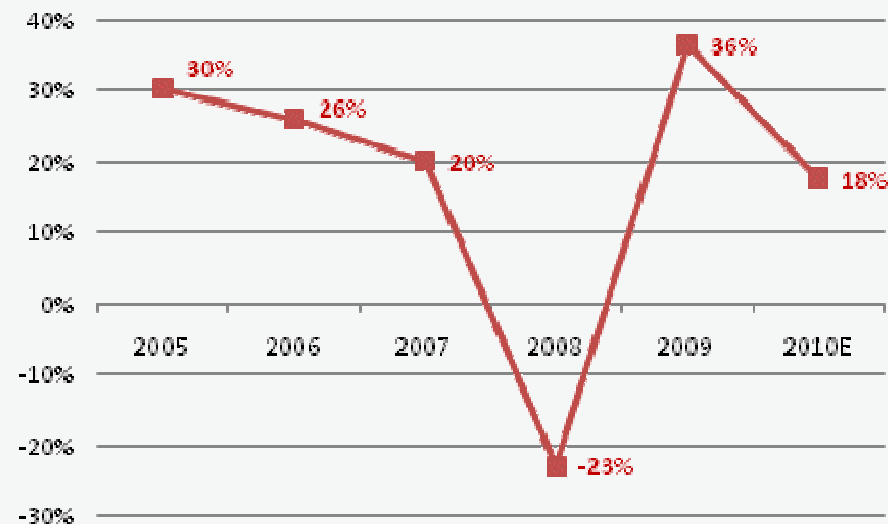
תלות גבוהה בשוק ההון



# רווחיות חברות הביטוח, המשך

ROE – רווח (הפסד) כולל לתקופה למוצע הון עצמי ראשוני:

- ממוצע חמש שנתי (כולל 2010) 15.5%, ממוצע 3 שנתי כ- 10%
- ROE בענף ביטוח חיים (משתתפות) בארה"ב נע בין 5%-13%, פנסיה 11%-16%, בריאות בין 15%-20%\*



12/10 Morgan Stanley ,Life Insurance/Annuities \*



# אלוקצית השקעות

• להלן התפתחות תיק נוסטרו ואלמנטר מדצמבר 2007 ועד דצמבר 2010:

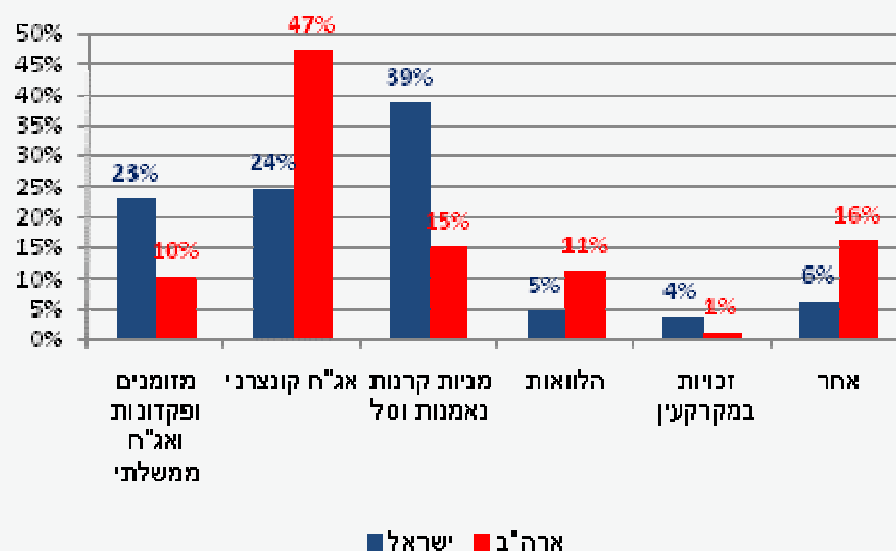
דצמבר-10	דצמבר-09	דצמבר-08	דצמבר-07	
12%	13%	17%	14%	מזומן ופיקדונות
32%	34%	31%	28%	אג"ח ממשלתי
25%	24%	24%	30%	אג"ח קונצרני
11%	9%	6%	9%	מניות
8%	8%	7%	7%	הלוואות
2%	2%	3%	2%	זכויות במקרקעין
10%	10%	12%	9%	נכסים פיננסיים אחרים
49,511	44,964	36,802	37,760	ש"ח נכסים, מיליוני

• להלן התפתחות תיק משתתפות ברווחים מדצמבר 2007 ועד דצמבר 2010

12/10	12/09	12/08	12/07	
6%	7%	9%	9%	מזומן ופיקדונות
17%	18%	24%	16%	אג"ח ממשלתי
25%	28%	28%	29%	אג"ח קונצרני
38%	34%	20%	32%	מניות
5%	5%	5%	5%	הלוואות
4%	4%	5%	3%	זכויות במקרקעין
6%	5%	7%	6%	נכסים פיננסיים אחרים
140,718	120,093	86,106	97,212	סה"כ נכסים (מיליוני ש"ח)

# אלוקציה השקעות, המשך

- אלוקציה לסוף שנת 2010 ישראל (משתתפות) ארה"ב (ביטוחי חיים):





# רווחי השקעות, לאן?

• שונות גבוהה בין חברות הביטוח באלוקצית השקעות ערב המשבר ונקיטת אסטרטגיה שונה בתקופת המשבר הובילה לשונות בהפסד בשנת 2008 ובהפסד להון ראשוני.

• חברת ביטוח שנקטה באסטרטגיה שמרנית ערב המשבר רשמה הפסד כולל נמוך יותר בתקופת המשבר.

• חברת ביטוח שנקטה אסטרטגיה שמרנית במהלך שנת 2009 רשמה רווח כולל נמוך יותר בשנת התאוששות, האם האסטרטגיה



נכונה? האם כעמיתים נחתור לכך?

• האם חברות הביטוח הגדולות צריכות להתכנס לקו השוק, טוב

או רע?

# רווחי השקעות, לאן?

## האג"ח המיועדות מנצחות את שאר אפיקי החיסכון

תשואות נומינליות מצטברות

ינואר '10 - דצמבר '10	ינואר '08 - דצמבר '10	ינואר '06 - דצמבר '10	אפיק	מכשיר
7.3%	28.3%	45.1%	אג"ח מיועדות*	קרנות פנסיה מקיפות חדשות
12.1%	18.7%	39.1%	השקעות חופשיות	
10.8%	22.4%	42.1%	סך תיק ההשקעות	
11.5%	19.5%	42.5%	פוליסות משתתפות ברווחים	ביטוחי מנהלים
10.2%	20.6%	41.4%	תגמולים ואישיות לפי צויים**	קופות גמל
10.3%	19.6%	40.1%	קרנות השתלמות**	

\* הערכה \*\* קופות וקרנות שבבעלות חברות ביטוח ובתי השקעות