KPMG

שוק הביטוח בישראל

ניתוח תוצאות Solvency II

ליום 31 בדצמבר 2025

יוני 2026

ניתוח תוצאות Solvency II ליום 31 בדצמבר 2025

לקוחות וידידים נכבדים,

עד ליום 31 במאי 2026 פרסמו חברות הביטוח את תוצאות דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2025. יחס כושר הפירעון ללא הוראות מעבר עלה בכ-7% לעומת דצמבר 2024 (140% לעומת 133%, בהתאמה) ויחס כושר הפירעון כולל הוראות מעבר עלה בכ-2% לעומת דצמבר 2024 (159% לעומת 157%, בהתאמה).

פרסום זה מתמקד בהשוואה ענפית וניתוח התוצאות השונות. השתדלנו להציג בפניכם במקומות הרלוונטיים התאמה בין נתוני יחס כושר פירעון לבין נתוני IFRS 17. לנוחיותכם הוספנו פרק הגדרות עם הסברים להבדלים העיקריים בין שתי המסגרות.

שותפי ומנהלי KPMG סומך חייקין בתחומי הביטוח וניהול הסיכונים, ישמחו לעמוד לרשותכם בכל שאלה או דיון בנושא.

בכבוד רב,
KPMG סומך חייקין

© 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.

תמונת מצב ההון בישראל לדצמבר 2025*

879 מיליארד ש"ח
נכסים
10%

793 מיליארד ₪ התחייבויות
10%

86 מיליארד ₪ הון עצמי מוכר**
14%

61 מיליארד ש"ח
דרישת ההון (ללא הוראות מעבר)
8%

140%
יחס כושר פירעון (ממוצע משוקלל)**
7%

25 מיליארד ₪** עודף***
מתוכו ניתן לחלק כדיבידנד

14 מיליארד ₪***
(בהתחשב בכרית שהגדיר הדירקטוריון)

חמשת החברות הגדולות

ממוצע הון רובד 2 מסך SCR (אחרי הוראות מעבר)
44%

ממוצע הון רובד 1 נוסף מסך הון רובד 1
12%

עסקים חדשים**** מיליארד ₪
4.2 IFRS 17
2.9 סולבנסי

9
מיליארד ₪
סכום הפריסה של החברות שבחרו בהוראות המעבר המעודכנות

היחס כולל הוראות מעבר בענף (ממוצע משוקלל)
159%
2%

חשיפות משפטיות ורפורמות רגולטוריות שלא ניתן להעריכן אינן מקבלות ביטוי מלא בהון הכלכלי

הרכב ההון הנדרש בענף הביטוח
(לפני פיזור)

מרכיב הסיכון	%
סיכון שוק	36%
סיכון חיתום בביטוח בריאות	31%
סיכון חיתום בביטוח חיים	20%
סיכון חיתום בביטוח כללי	11%
סיכון צד נגדי	2%

הערה: החיצים מייצגים עלייה או ירידה לעומת דצמבר 2024

* ראו שקף 7 לפירוט החברות
** לפני הוראות מעבר וכולל הנפקות הון לאחר תאריך המאזן
*** סכומים חיוביים בלבד
**** ראו הסבר בשקף 16

© 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.

השינויים המשמעותיים בדוחות דצמבר 2025

שינויים בשוק

עליית האינפלציה – עליית המדד הגדילה את ההתחייבויות וכן השפיעה באופן שלילי לא מהותי על עודפי ההון בעיקר בשל העלייה בדרישות ההון ומרווח הסיכון.

שינוי עקום הריבית –במרבית החברות ההשפעה של עקום הריבית היתה בנטו לשלילה על עודף ההון ועל יחס כושר הפירעון הכלכלי.

שינוי בהתאמה הסימטרית – ההתאמה הסימטרית משפיעה על גובה תרחיש מניות ומתעדכנת מידי שנה לפי מצב השווקים אשר הניבו תשואות חיוביות במהלך שנת 2025. מקדם ההתאמה הסימטרית לדצמבר 2025 עמד על 10% כך שהתרחיש עמד על 49% ו-59% למניות סוג 1 וסוג 2 בהתאמה, לעומת מקדם ההתאמה לדצמבר 2024 שעמד על 8.33% כך שהתרחיש עמד על 47.33% ו-57.33% למניות סוג 1 וסוג 2 בהתאמה.

תשואות בשוק ההון – במרבית החברות בתיקי הנוסטרו ובתיקים תלויי התשואה היו תשואות חיוביות אשר תרמו בנטו לעליה בהון של החברות.

שינויים בסיכוני שוק

באופן כללי סיכוני השוק גדלו במרבית חברות הביטוח השנה. העלייה בדרישת הון לסיכוני שוק נובעת מכך שבמרבית החברות הייתה עליה בחשיפה לנכסים הוניים בתיק ההשקעות העצמיות ובתיקי המשתתפות ברווחים, בין היתר, כתוצאה מעליה בצבירות, התשואות החיוביות בשוק ההון ובחלק מהחברות אף כתוצאה מהגדלת החשיפה למניות.

© 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.

השינויים המשמעותיים בדוחות דצמבר 2025 (המשך)

תקן IFRS 17

בחודש יולי 2025, פרסם הממונה חוזר בדבר עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו"דיווח לממונה על שוק ההון- מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי", המעדכן את מבנה הגילוי של דוח יחס כושר פירעון כלכלי, בהתבסס לטבלאות גילוי מסוימות, כדי להתאימן לדוח הכספי בהתאם ליישום התקנים החדשים IFRS 17 ו-IFRS 9 בחברות הביטוח בישראל. עדכון המבנה נכנס לתוקף החל מדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2025. זהו הדוח השנתי הראשון במתכונת החדשה.
החברות דיווחו כי יישום התקנים החדשים השפיעו על מבנה הגילוי בלבד וליישומם לא הייתה השפעה על תוצאות חישוב יחס כושר הפירעון.

שינויים אחרים

התכלות סיכונים – התכלות הסיכונים הנובעים מפעילות ביטוח שנמכרה בעבר הובילה לגידול בהון הכלכלי ולקיטון בדרישות ההון ובמרווח הסיכון RM ובסך הכל להשפעה חיובית באופן מהותי במרבית החברות על עודף ההון ועל יחס כושר הפירעון.

סכום הניכוי – בהמשך ליישום תקן IFRS 17, נשלחו ע"י הממונה הנחיות בדבר חישוב סכום הניכוי לאחר יישום התקן (החל מהדוח ליום 30 ביוני 2025). בהתאם להנחיות, יש לחשב את היחס בין סכום הניכוי המחושב ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, לבין סכומם של רכיבי *Best Estimate (BE) ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ למועד החישוב.
סכום הניכוי ייקבע ע"י מכפלת שיעורי הניכוי שחושבו ליום 31 בדצמבר 2024 לכל קבוצת סיכון הומוגנית, בסכומם של רכיבי BE ו-RM ובניכוי תוספת שווי אג"ח ח"ץ למועד החישוב.
הניכוי המרבי לכל תקופת דיווח יהיה שווה לסכום הניכויים של כל קבוצות הסיכון ההומוגניות, כשהוא מופחת בקו ישר בין 31 בדצמבר 2019 עד לתום שנת 2032.

רווחי אלמנטר – השיפור החיתומי בענף רכב רכוש תרם באופן משמעותי לגידול בעודף ההון.

עסקים חדשים – עסקים חדשים שנמכרו בתקופת הדוח השפיעו במרבית החברות באופן חיובי על עודף ההון ויחס כושר הפירעון.

פעולות הוניות – כבכל תקופה, חלק מהחברות חילקו דיבידנדים וחלק מהחברות גייסו הון משני וכן הון ראשוני מורכב.

עדכון מחקרים – חברות בתחום חיים ובריאות דיווחו על עדכוני מחקרים. ההשפעה של המחקרים על היחס הינה תלוית חברה. באופן כללי התופעות הבאות נצפו במרבית החברות: המשך ביטולים בתיק המשתתף החדש, שיפור בכיסוי ניתוחים והרעה בכיסוי תרופות.

* Best Estimate – הערכה מיטבית (לפרטים ראה נספח בסוף החוברת)

© 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.

הגדרות - השוואה בין סולבנסי II לבין IFRS 17

	סולבנסי II	IFRS 17	דומה/שונה
מטרות עיקריות	החזקה של כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים שלהם חשופה חברת הביטוח, בעיקר לצורך שיפור ההגנה על כספי המבוטחים. דגש על מאזן כלכלי ותרחישי קיצון המייצרים את דרישת ההון.	לספק מידע רלוונטי שמייצג נאמנה את חוזי הביטוח שיהווה בסיס למשתמשים בדוחות הכספיים לבחון את השפעת חוזי הביטוח עליהם. בתקן ישנו דגש רב על מדידה והצגה נכונה של הרווח או ההפסד בתקופה הנוכחית.	בעוד סולבנסי II קובע הוראות סטנדרטיות מפורטות ומוגדרות, IFRS 17 מהווה תקן מבוסס עקרונות המאפשר הפעלת שיקול דעת לגבי אופן יישומו
מאזן	מאזן כלכלי כאשר התחייבויות חוזי הביטוח מורכבות מהבאים: RM +BE	מאזן חשבונאי כאשר התחייבויות חוזי הביטוח מורכבות מהבאים: CSM+ RA +BE	המאזן הכלכלי מבוסס על המאזן החשבונאי, בהתאמות מסוימות שנועדו להביא את הנכסים וההתחייבויות לערכם הכלכלי, לרבות מחיקה של הנכסים הבלתי מוחשיים והוספת השפעה של הניכוי בשל פריסה
חוזי ביטוח: BE	אומדן תזרים מזומנים עתידי מהוון (BE)	אומדן תזרים מזומנים עתידי מהוון (BE)	ה-BE ב-IFRS 17 אמור להיות דומה לזה של סולבנסי II, עם התאמות מסוימות, בעיקר בגין הוצאות מסוימות שאינן ניתנות לייחוס במישרין לחוזי ביטוח ב-IFRS 17. בנוסף, קיים שוני מסוים בעקום ההיוון בין המסגרות, הגם שבשתיהן נעשה שימוש בריבית חסרת סיכון.
חוזי ביטוח: מרווח סיכון	Risk Margin מחושב כעלות ההון של דרישות ההון לכושר פירעון (SCR) עבור הסיכונים הלא פיננסיים המשקף אחוזון של 99.5%	Risk Adjustment מתייחס לתיאום הסיכון עבור סיכונים לא פיננסיים.	בפרקטיקה בישראל בענפי חיים ובריאות ה-RA מחושב על בסיס ה-SCR עבור הסיכונים הרלוונטיים בלבד, עם התאמות מסוימות שהעיקרית ביניהן היא התאמה לאחוזון 75% (שנקבע כאחוזון ברירת המחדל, לפי הוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון) למעט ביטוח סיעודי שבו ההתאמה היא לאחוזון 90% לפני פיזור.

© 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.

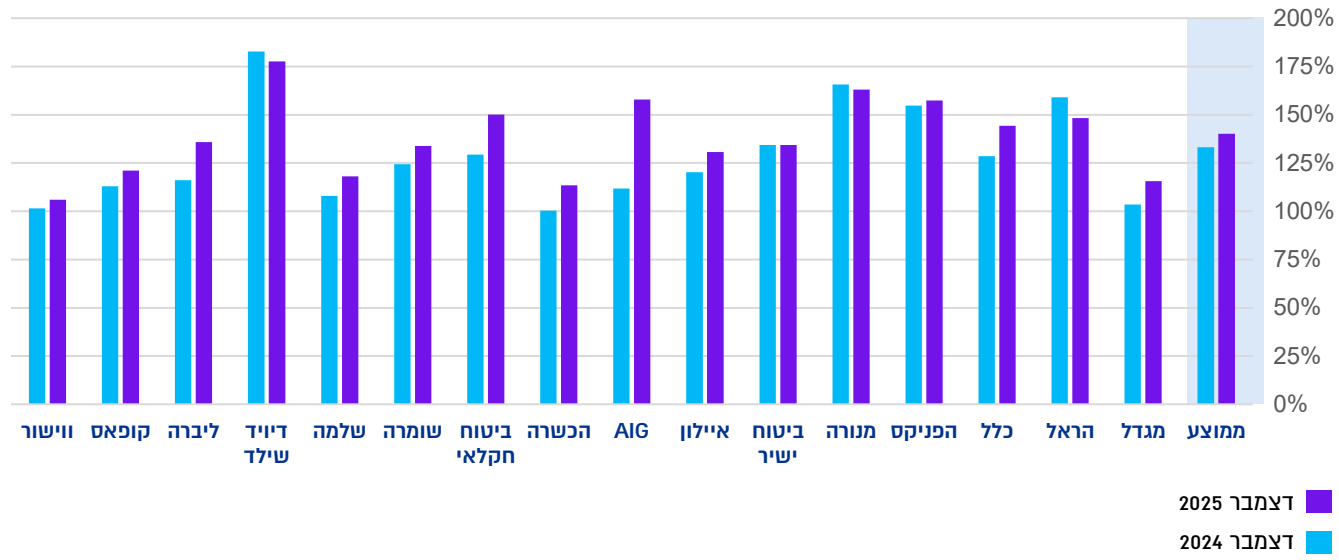
הגדרות - השוואה בין סולבנסי II לבין IFRS 17 (המשך)

	סולבנסי II	IFRS 17	דומה/שונה
CSM: מרווח השירות החוזי	לא רלוונטי	קיים	בסולבנסי הרווח המגולם מחוזי הביטוח מוכר מיידית דרך ההון. מאידך, ב- IFRS 17, הרווח המגולם נדחה ומוכר לאורך תקופת הכיסוי (למעט הפסדים בגין חוזים מכבידים המוכרים מיידית ולא נפרסים)
רמת קיבוץ	רמת כיסוי, ללא אבחנה בין שנות חיתום (כלומר כל הכיסויים מאותו סוג נמדדים יחד)	קבוצות של פוליסות לפי שנת חיתום, והפרדה בין פוליסות מרוויחות לפוליסות מפסידות ביום המכירה	ההבדלים ברמות הקיבוץ יצרו קשיים תפעוליים רבים בפרויקט היישום של התקן.

© 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.

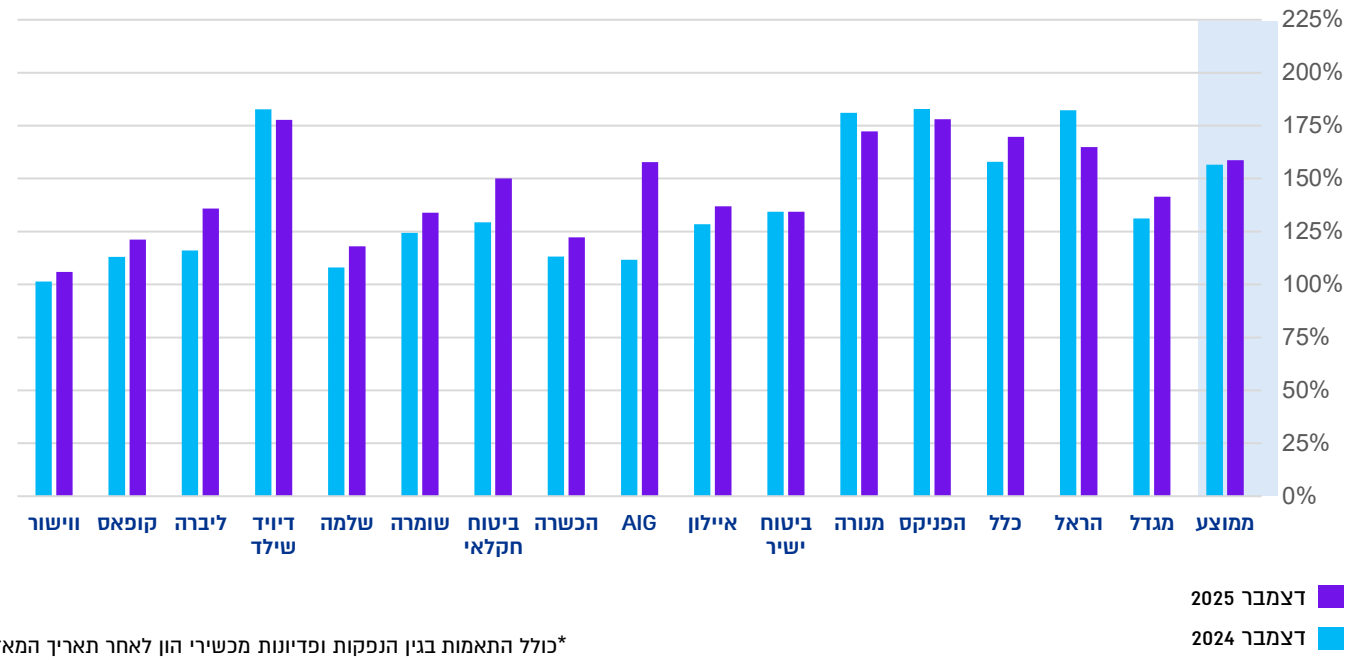
יחס כושר פירעון ללא הוראות מעבר*

	ממוצע	מגדל	הראל	כלל	הפניקס	מנורה	ביטוח ישיר	איילון	AIG	הכשרה	ביטוח חקלאי	שומרה	שלמה	דיויד שילד	ליברה	קופאס	ווישור
דצמבר 2025	140%	116%	148%	144%	157%	163%	134%	131%	158%	111%	150%	134%	118%	178%	136%	121%	106%
דצמבר 2024	133%	103%	159%	128%	155%	166%	134%	120%	112%	100%	129%	124%	108%	183%	116%	113%	101%



יחס כושר פירעון כולל הוראות המעבר*

	ממוצע	מגדל	הראל	כלל	הפניקס	מנורה	ביטוח ישיר	איילון	AIG	הכשרה	ביטוח חקלאי	שומרה	שלמה	דיויד שילד	ליברה	קופאס	ווישור
דצמבר 2025	159%	142%	165%	170%	178%	172%	134%	137%	158%	122%	150%	134%	118%	178%	136%	121%	106%
דצמבר 2024	157%	131%	182%	158%	183%	181%	134%	128%	112%	113%	129%	124%	108%	183%	116%	113%	101%



*כולל התאמות בגין הנפקות ופדיונות מכשירי הון לאחר תאריך המאזן

© 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.

מבחני רגישות להשפעה על יחס כושר פירעון (רוחבי) (באחוזים)
שנת 2025

	מגדל	הראל	כלל	הפניקס	מנורה	ביטוח ישיר	איילון	AIG	הכשרה	ביטוח חקלאי	שומרה	שלמה	דיויד שילד	ליברה	ווישור
ירידה של 0.5% בריבית	(11%)	(14%)	(11%)	(7%)	(6%)	-	(3%)	-	(8%)	(7%)	-	(1%)	(4%)	-	-
ירידה של 5% בשיעור התמותה	(16%)	(5%)	(10%)	(7%)	(3%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ירידה של 25% בערכי נכסים הוניים	(10%)	(17%)	(4%)	(14%)	(16%)	(10%)	(6%)	-	(7%)	(1%)	(15%)	(14%)	-	-	(4%)
עליה של 5% בשיעור התחלואה	(10%)	(15%)	(11%)	(6%)	(11%)	(5%)	(5%)	-	-	-	-	-	(3%)	-	-

מבחני רגישות להשפעה על היחס (ספציפי)
(באחוזים), שנת 2025

	מגדל	הראל	כלל	הפניקס	מנורה	ביטוח ישיר	איילון	AIG	הכשרה	ביטוח חקלאי	שומרה	שלמה	דיויד שילד	ליברה	ווישור
עליה של 0.5% בריבית	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4%)	-
עליה של 5% בשיעור התמותה	-	-	-	-	-	(6%)	(4%)	(7%)	-	-	-	-	-	-	-
עלייה של 10% בשיעורי הביטולים	-	-	(4%)	-	-	-	(5%)	-	-	-	-	-	-	-	-
ירידה של 10% בכיסוי ביטוח המשנה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6%)	(1%)
ירידה של 10% בערכם של נכסי נדל"ן	-	-	-	-	-	-	-	-	(9%)	-	-	-	-	-	-

© 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.

יעדי הדירקטוריון שנקבעו במסגרת עמידה בדרישת ההון

ללא הוראות מעבר דצמבר 2025

	סה"כ החברות הגדולות	מגדל	הראל	כלל	הפניקס	מנורה
יחס נוכחי ללא הוראות מעבר	141%	116%	148%	144%	157%	163%
יעד הדירקטוריון ללא הוראות מעבר (לצורך חלוקת דיבידנד)	118%	115%	118%	115%	123%	117%
עודף הון ביחס ליעד הדירקטוריון (במיליוני ₪) ללא הוראות מעבר	12,760	93	3,539	3,106	3,526	2,496

כולל הוראות מעבר דצמבר 2025

	סה"כ החברות הגדולות	מגדל	הראל	כלל	הפניקס	מנורה
יחס נוכחי כולל הוראות מעבר	162%	142%	165%	170%	178%	172%
יעד הדירקטוריון 2032 כולל הוראות מעבר (לצורך חלוקת דיבידנד)	134%	135%	135%	135%	135%	130%
עודף הון ביחס ליעד הדירקטוריון (במיליוני ₪) כולל הוראות מעבר	14,979	1,479	3,358	3,441	4,471	2,230

© 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.

יעדי הדירקטוריון שנקבעו במסגרת עמידה בדרישת ההון (המשך)

ללא הוראות מעבר דצמבר 2025

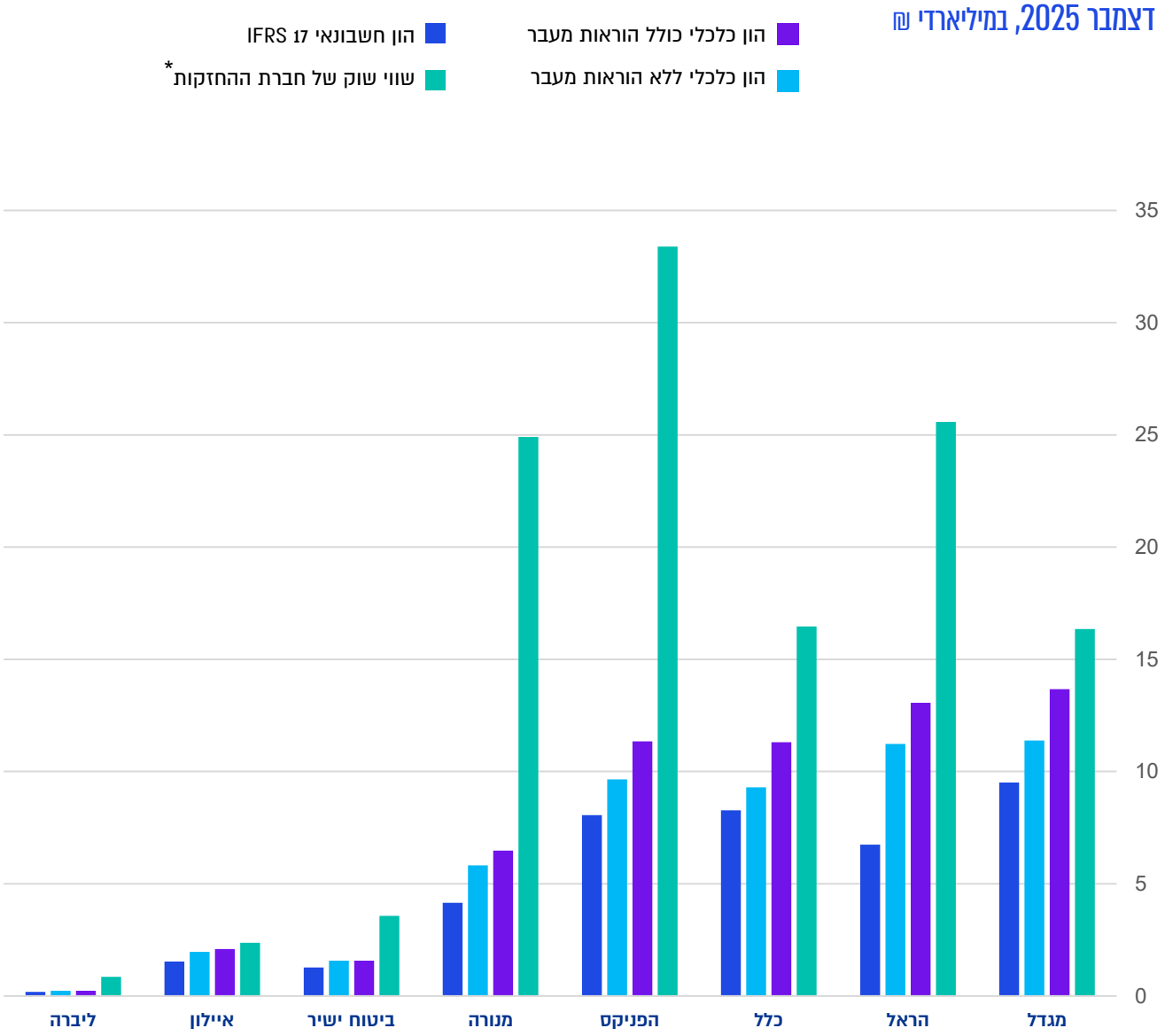
	סה"כ ללא החברות הגדולות	ביטוח ישיר	איילון	AIG	הכשרה	ביטוח חקלאי	שומרה	שלמה	דיויד שילד	ליברה	ווישור
יחס נוכחי ללא הוראות מעבר	133%	134%	131%	158%	111%	150%	134%	118%	178%	136%	106%
יעד הדירקטוריון ללא הוראות מעבר (לצורך חלוקת דיבידנד)	114%	120%	*107%	130%	110%	115%	115%	116%	120%	105%	105%
עודף הון ביחס ליעד הדירקטוריון (במיליוני ₪) ללא הוראות מעבר	1,388	219	471	231	15	186	120	16	68	62	2

*110% בתום תקופת הפריסה.

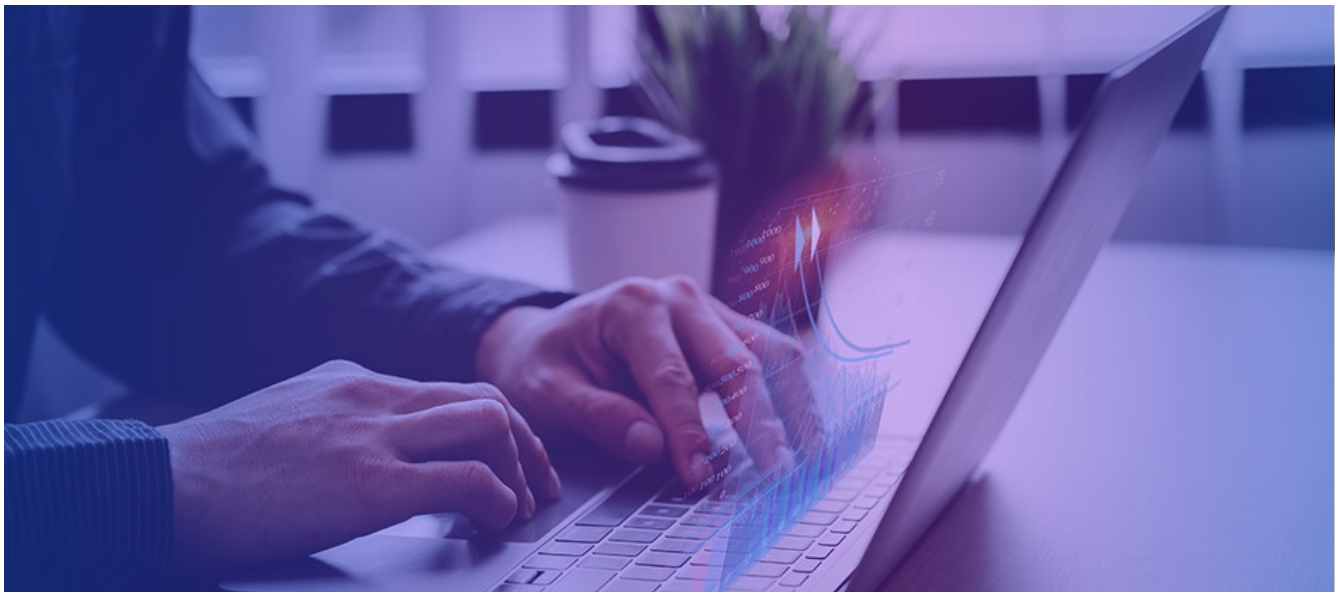
© 2026 KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות חברות עצמאיות המסונפות ל-KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות. כל הזכויות שמורות.

הון חשבונאי לעומת הון כלכלי

דצמבר 2025, במיליארדי ₪



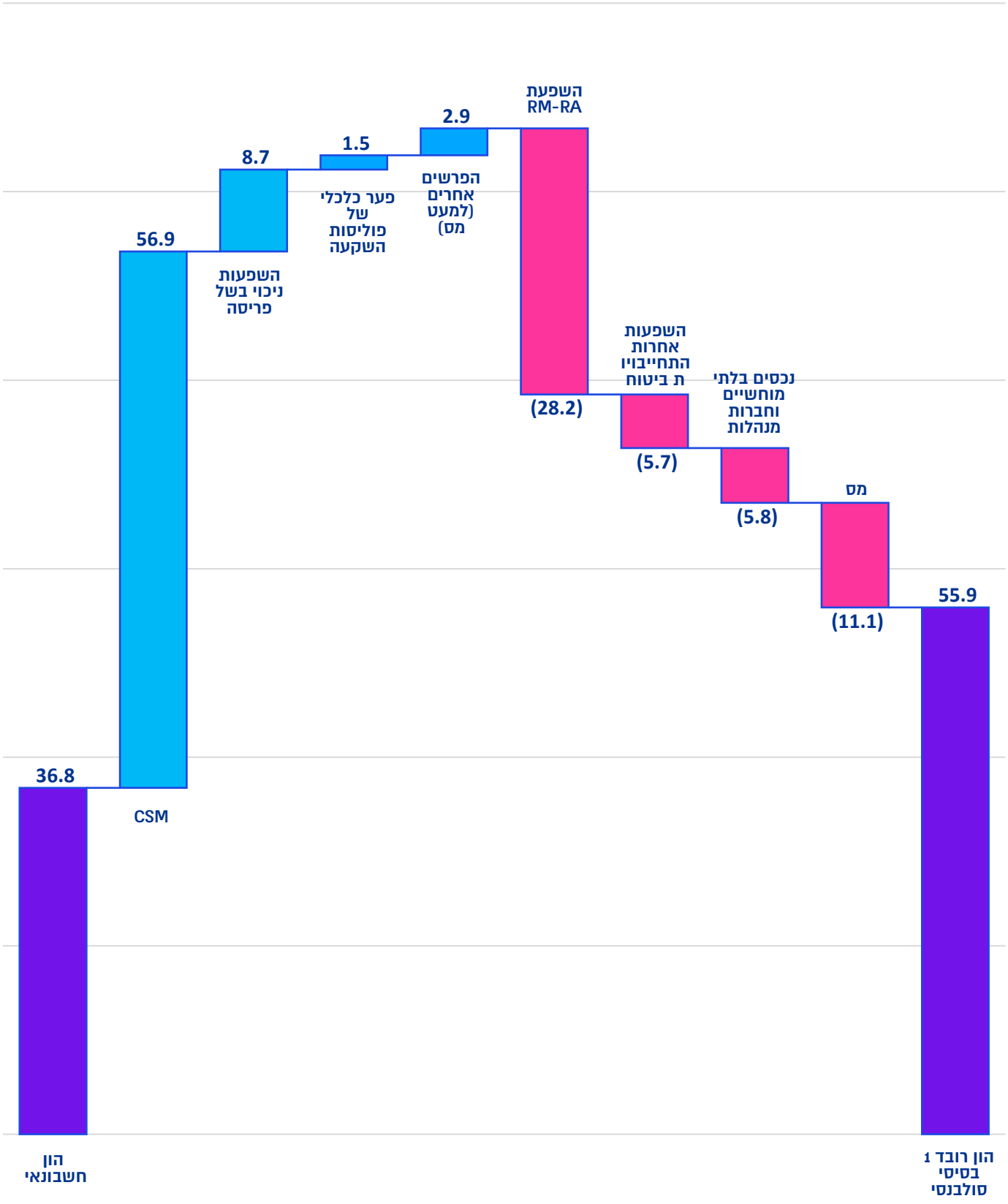
* כולל נכסים אחרים בחברות האחזקה אשר מסבירים חלק מהפער.



© 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.

הון חשבונאי לעומת הון כלכלי- מצרפי חמש החברות הגדולות

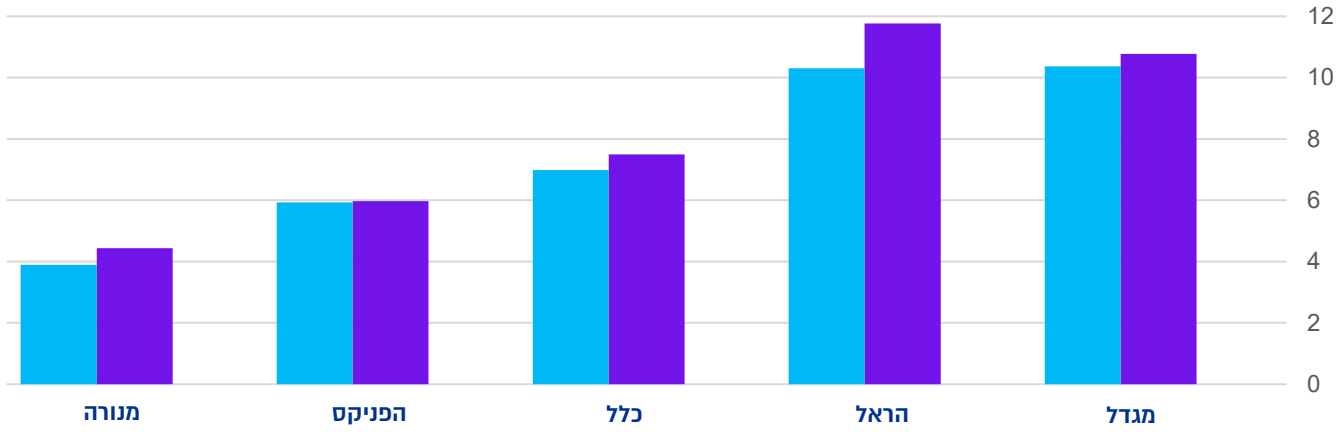
דצמבר 2025, במיליארדי ₪



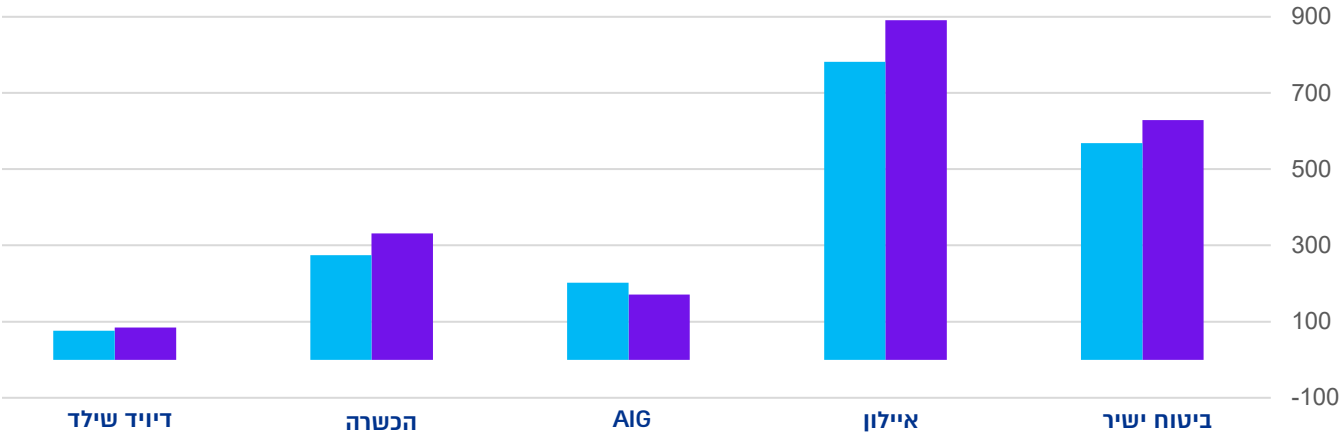
© 2026 KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות חברות עצמאיות המסונפות ל-KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות. כל הזכויות שמורות.

Risk Margin דצמבר 2025 לעומת דצמבר 2024

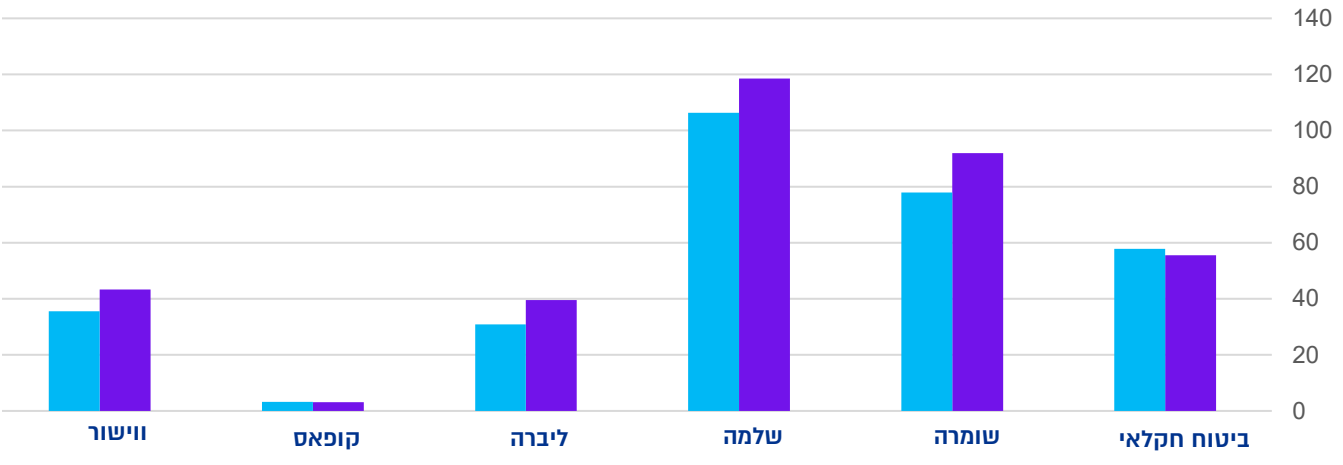
חברות מוטות טווח ארוך (במיליארדי ש"ח)

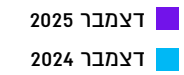


חברות מוטות אלמנטר (במיליוני ש"ח)



חברות אלמנטר (במיליוני ש"ח)



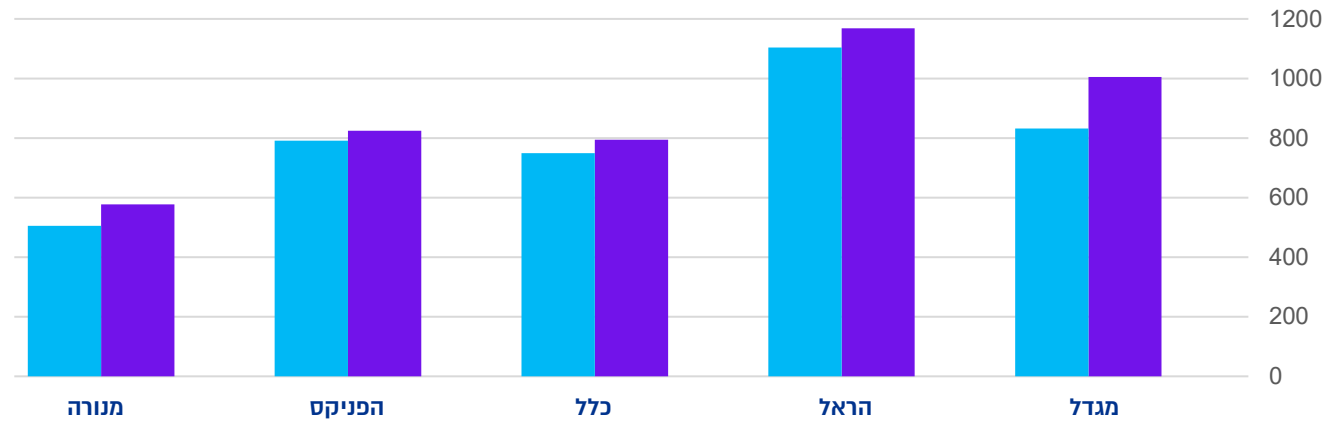


© 2026 KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות חברות עצמאיות המסונפות ל-KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות. כל הזכויות שמורות.

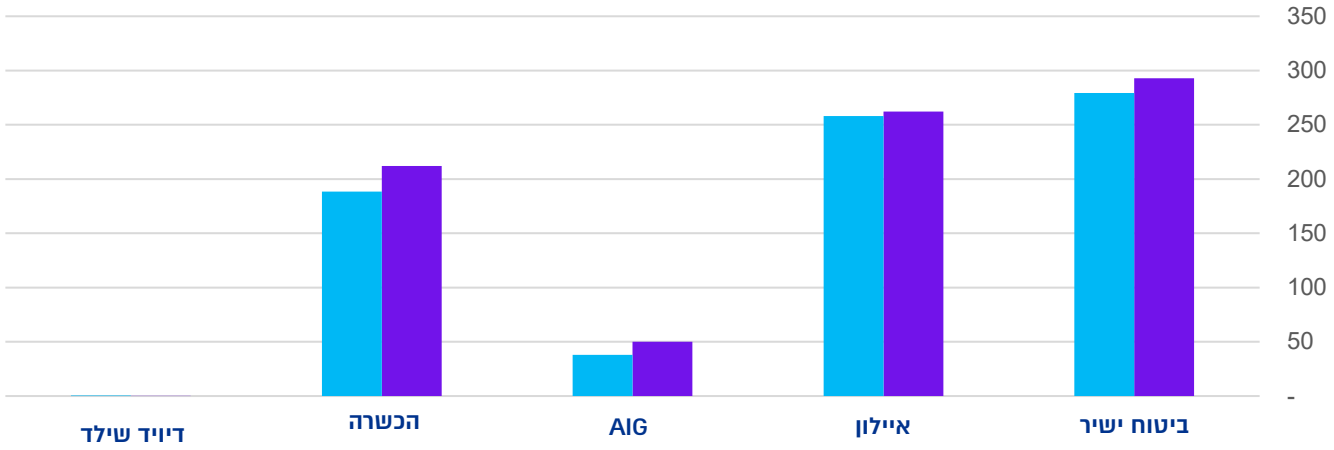
הפרש בגין נכסים בלתי מוחשיים (נמחקים בסולבנסי) דצמבר

2025 לעומת דצמבר 2024

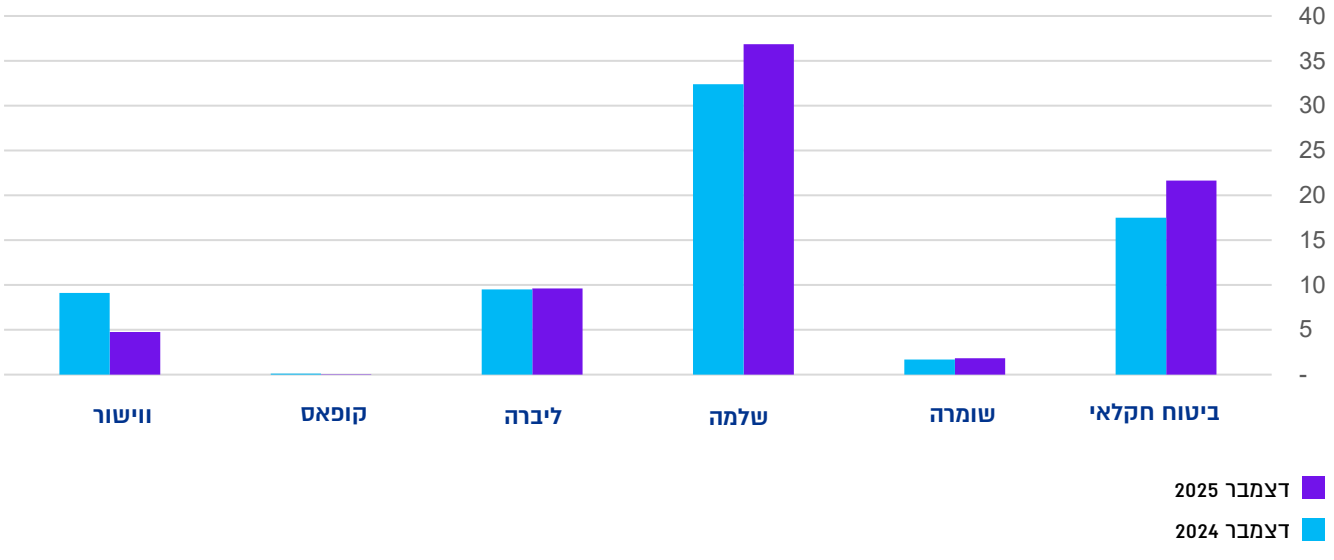
חברות מוטות טווח ארוך (במיליוני ש"ח)



חברות מוטות אלמנטר (במיליוני ש"ח)



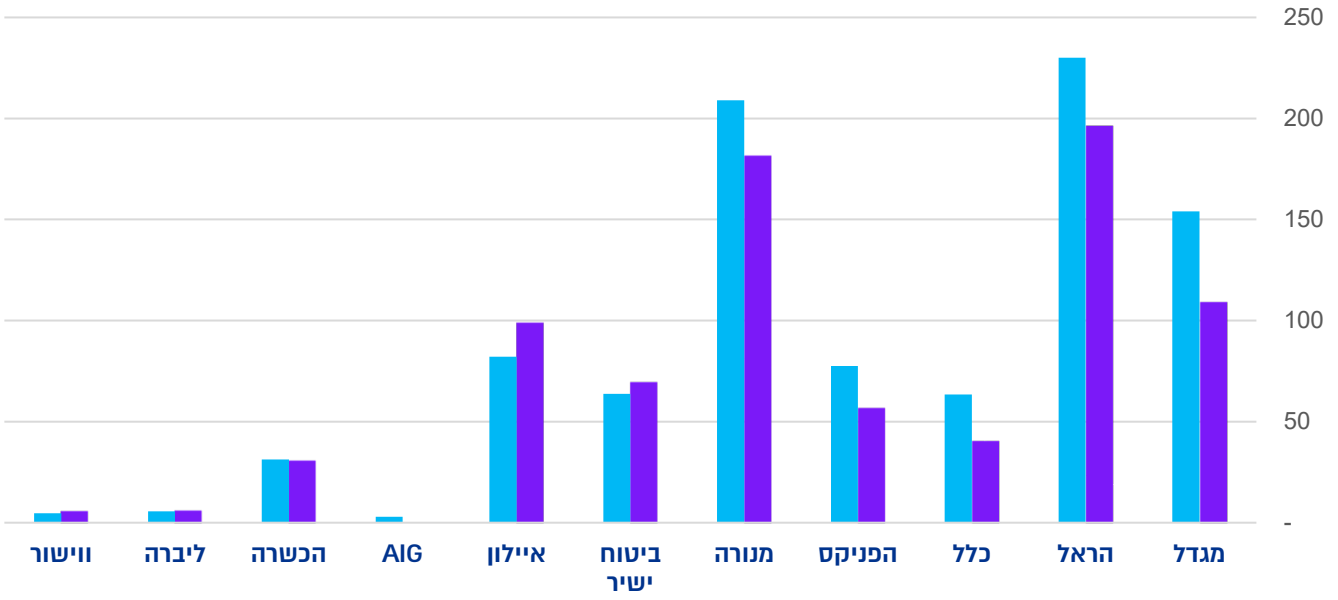
חברות אלמנטר (במיליוני ש"ח)



© 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.

נכסי אינשורטק* (החלק מנכסי התוכנה שלא נמחק) דצמבר

2025 לעומת דצמבר 2024 (במיליוני ש"ח)

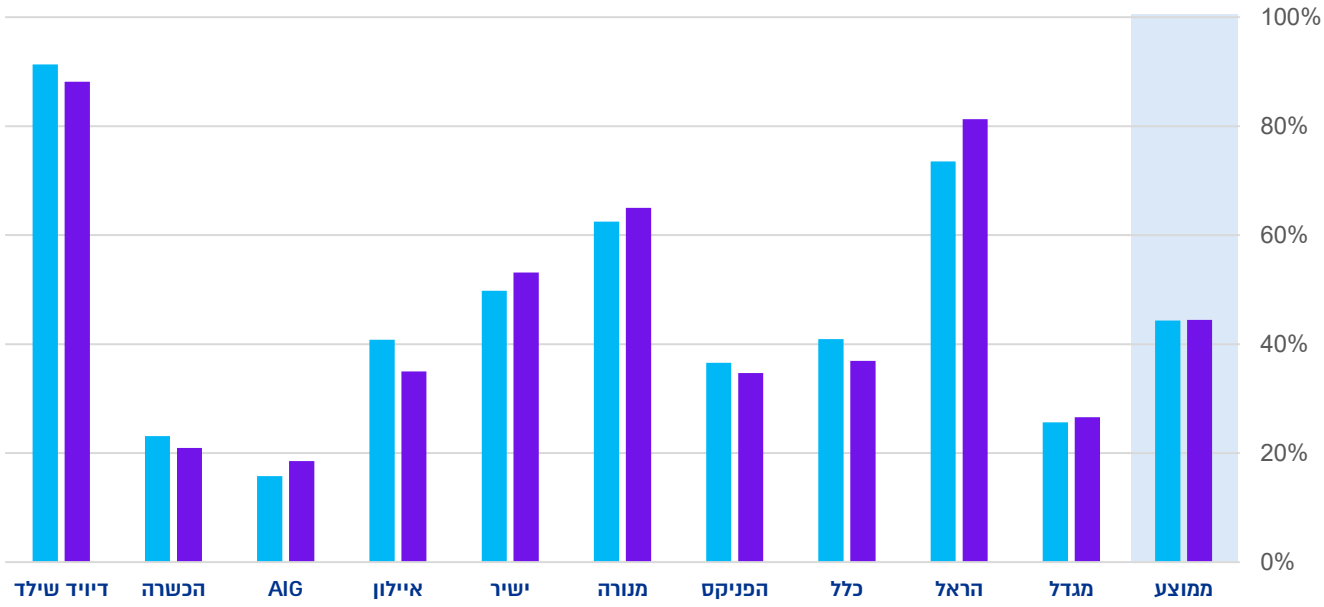


*רק בגין חברות שדיווחו נכס אינשורטק

דצמבר 2025
דצמבר 2024

EPIFP נטו מתוך הון עצמי מוכר (כולל הוראות מעבר)*

EPIFP – רווח צפוי בגין פרמיות עתידיות (לאחר מס)**



דצמבר 2025
דצמבר 2024

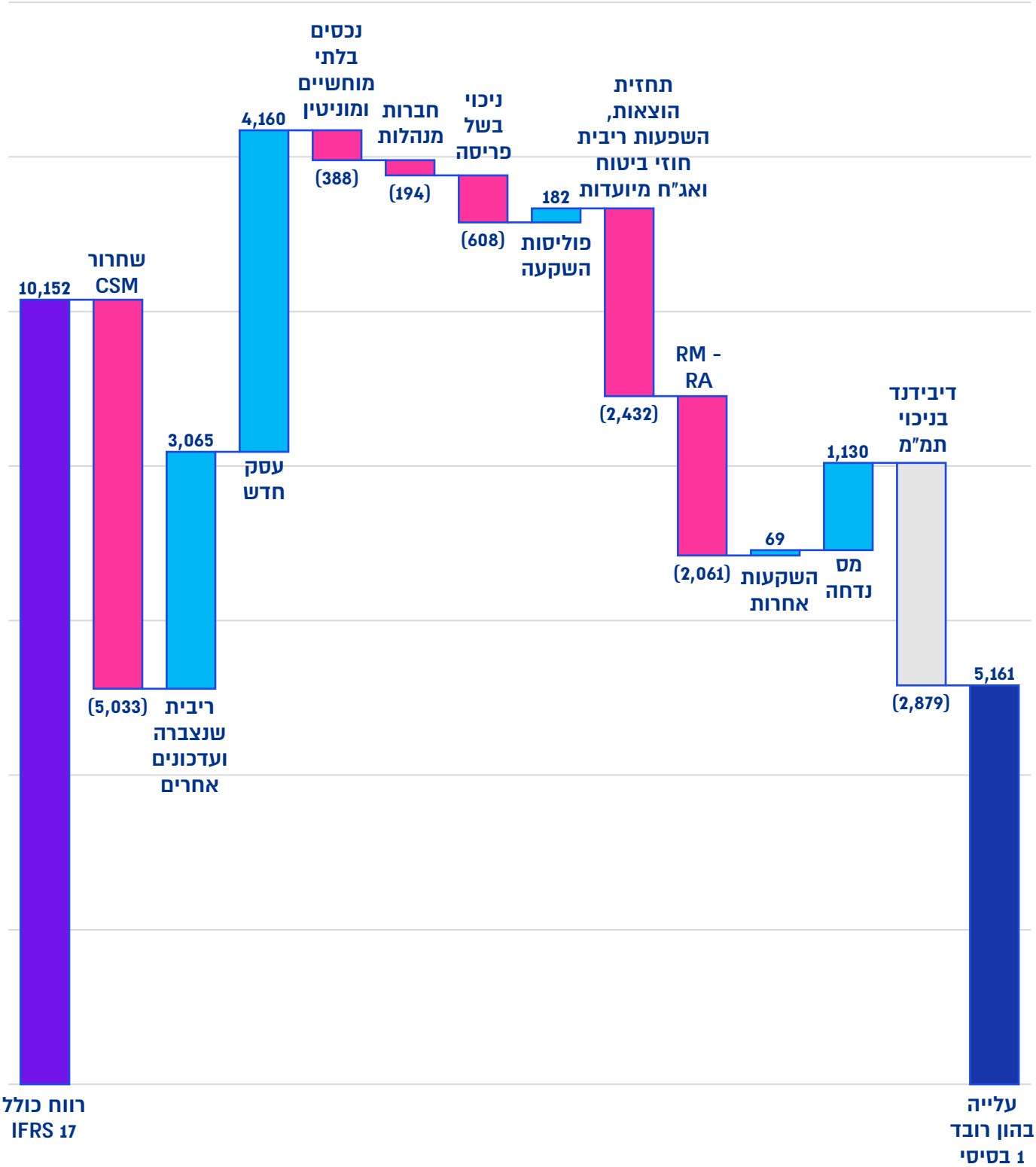
* $\frac{\text{EPIFP}}{\text{הון עצמי מוכר}}$

** עבור חברות שדיווחו EPIFP

© 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.

רווח חשבונאי לעומת עלייה בהון רובד 1 בסיסי - מצרפי חמש החברות הגדולות

שנת 2025, במיליוני ₪



© 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.

עסקים חדשים מתוך התנועה בעודך שנת 2025 לעומת 2024

תרומת עסקים חדשים להון עצמי - סולבנסי לעומת IFRS17**

	מגדל	הראל	כלל	הפניקס	מנורה	ביטוח ישיר	איילון	AIG	הכשרה	דיויד שילד	ליברה	סה"כ
סולבנסי 2025	439	1,122	460	485	413	104	181	46	94	25	23	3,392
IFRS17* 2025	438	1,653	621	651	707	116	174	6	10	31	7	4,413
סולבנסי 2024	213	1,015	426	276	399	68	84	30	77	28	12	2,628
IFRS17* 2024	306	1,495	495	346	579	85	51	14	10	50	3	3,434

* הנתון בדוחות הכספיים חושב כסכום האומדן המיטבי (BE) בניכוי תיאום הסיכון (RA). תרומת העסקים החדשים בדוחות הכספיים מהווה מדד דומה לזה המוצג בדוחות הסולבנסי, אך אינה זהה לו, בשל הבדלים מתודולוגיים בין המסגרות המשפיעים על אופן חישובו.

** ההבדלים בתרומת העסקים החדשים בין המסגרות עשויים לנבוע, בין היתר, מהכללת רווחיות חוזי השקעה בסולבנסי בלבד; הבדלים בעקומי ההיוון (לרבות פרמיית אי-נזילות); שונות בהרכב תזרימי ה-BE (כגון עלויות ניהול השקעות והוצאות); וכן פערים במדדי השמרנות (RM לעומת RA).

הון נדרש לכושר פירעון (SCR) מעסקים חדשים

	מגדל	הראל	כלל	הפניקס	מנורה	ביטוח ישיר	איילון	AIG	הכשרה	דיויד שילד	ליברה	סה"כ
2025	143	804	265	268	364	64	68	13	59	17	25	2,090
2024	106	663	198	143	317	60	22	15	38	19	8	1,589

תנועה בעודך ההון עקב עסקים חדשים

	מגדל	הראל	כלל	הפניקס	מנורה	ביטוח ישיר	איילון	AIG	הכשרה	דיויד שילד	ליברה	סה"כ
2025	296	318	195	217	49	40	114	32	35	8	(2)	1,301
2024	107	352	228	134	82	8	62	16	39	9	3	1,041

© 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.

יחסי החברות המוטות טווח ארוך בישראל

	ממוצע	מגדל	הראל	כלל	הפניקס	מנורה
התאמת הסיכון (RA*) ביחס למרווח הסיכון (RM**)	32%	30%	31%	32%	40%	34%
	33%	30%	35%	32%	32%	36%
הון רובד 1 נוסף מסך הון רובד 1 (עם הוראות מעבר)	12%	4%	11%	14%	18%	12%
	7%	0%	11%	4%	13%	5%
הון רובד 2 מסך דרישת ההון לפני הוראות מעבר (עודף הון רובד 2 מעבר לתקרה)	40% (2%)	40% (1%)	40% (2%)	40% (2%)	40% (3%)	40% (0%)
	40% (7%)	38%	40% (11%)	40% (6%)	40% (7%)	40% (5%)
הון רובד 2 מסך דרישת ההון כולל הוראות מעבר	44%	44%	44%	45%	45%	41%
	47%	41%	50%	49%	50%	46%

% דצמבר 2025

% דצמבר 2024

* RA התאמת הסיכון במונחי IFRS 17 (לפרטים ראה נספח בסוף החוברת), בשייר

** RM מרווח הסיכון במונחי סולבנסי 2 (לפרטים ראה נספח בסוף החוברת)

© 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.

יחסי החברות המוטות אלמנטר בישראל

	ממוצע	ביטוח ישיר	איילון	AIG	הכשרה	דיויד שילד
התאמת הסיכון (RA*) ביחס למרווח הסיכון (RM**)	58%	55%	63%	69%	45%	52%
	60%	56%	67%	45%	61%	58%
הון רובד 1 נוסף מסך הון רובד 1	0%	0%	1%	0%	0%	0%
	0%	0%	1%	0%	0%	0%
הון רובד 2 מסך דרישת ההון לפני הוראות מעבר (עודף הון רובד 2 מעבר לתקרה)	35%	40% (8%)	32%	-	40% (8%)	27%
	36%	40%	36%	-	40% (9%)	30%

% דצמבר 2025

% דצמבר 2024

* RA התאמת הסיכון במונחי IFRS 17 (לפרטים ראה נספח בסוף החוברת), בשייר

** RM מרווח הסיכון במונחי סולבנסי 2 (לפרטים ראה נספח בסוף החוברת)

© 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.

יחסי חברות האלמנטר בישראל

	ממוצע	ביטוח חקלאי	שומרה	שלמה	ליברה	קופאס	ווישור
התאמת הסיכון (RA*) ביחס למרווח הסיכון (RM**)	117%	123%	125%	123%	91%	240%	87%
	119%	117%	132%	136%	75%	114%	83%
הון רובד 1 נוסף מסך הון רובד 1	1%	0%	0%	3%	0%	0%	0%
	1%	0%	0%	3%	0%	0%	0%
הון רובד 2 מסך דרישת ההון	32%	-	-	33%	25%	-	38%
	34%	-	-	33%	32%	-	37%

% דצמבר 2025

% דצמבר 2024

* RA התאמת הסיכון במונחי IFRS 17 (לפרטים ראה נספח בסוף החוברת), בשייר

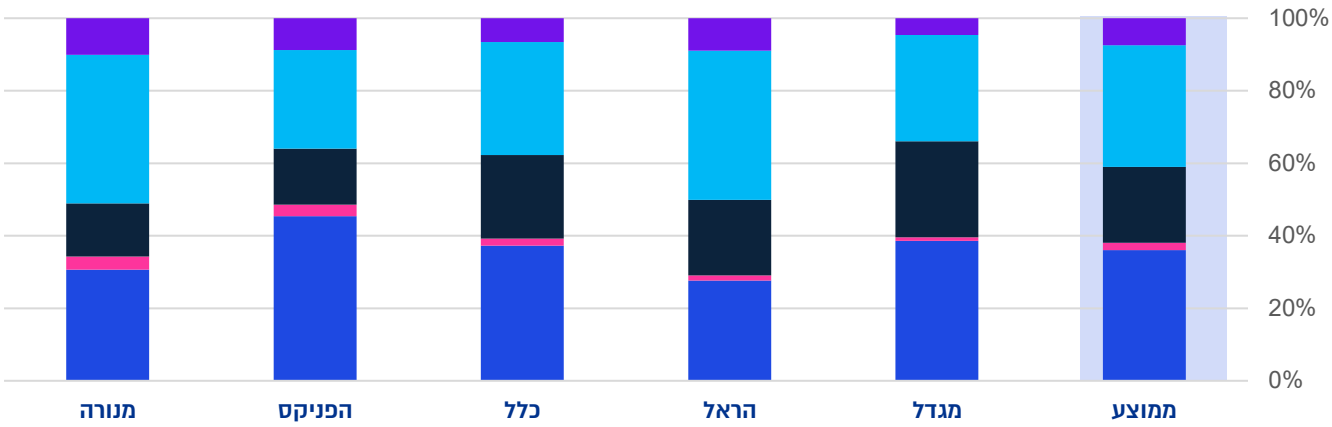
** RM מרווח הסיכון במונחי סולבנסי 2 (לפרטים ראה נספח בסוף החוברת)

© 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.

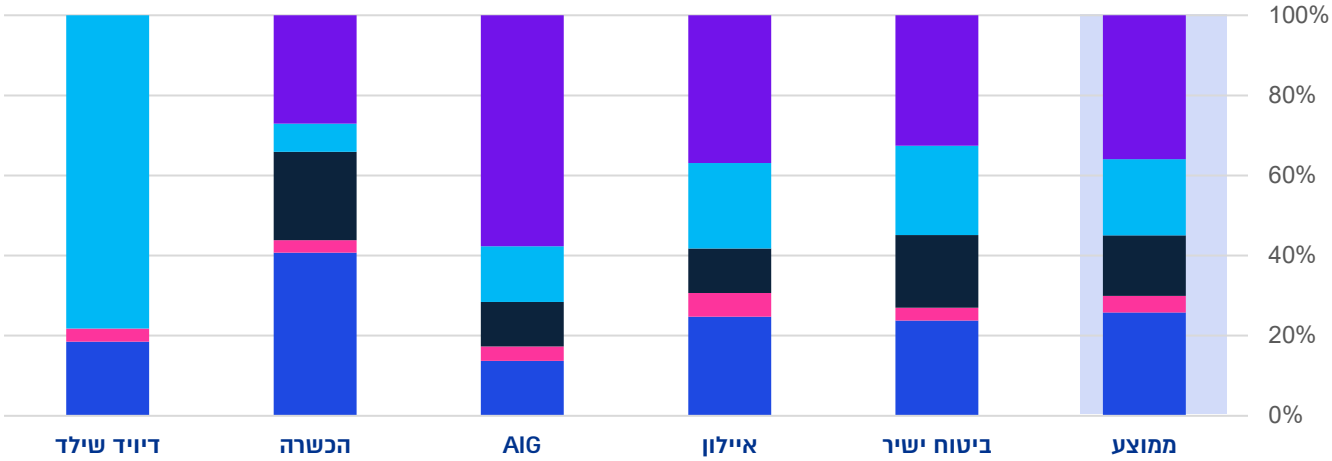
ההון הנדרש לפי מרכיבי סיכון דצמבר 2025

לפני השפעת הפיזור, לפני סיכון תפעולי ולפני מס

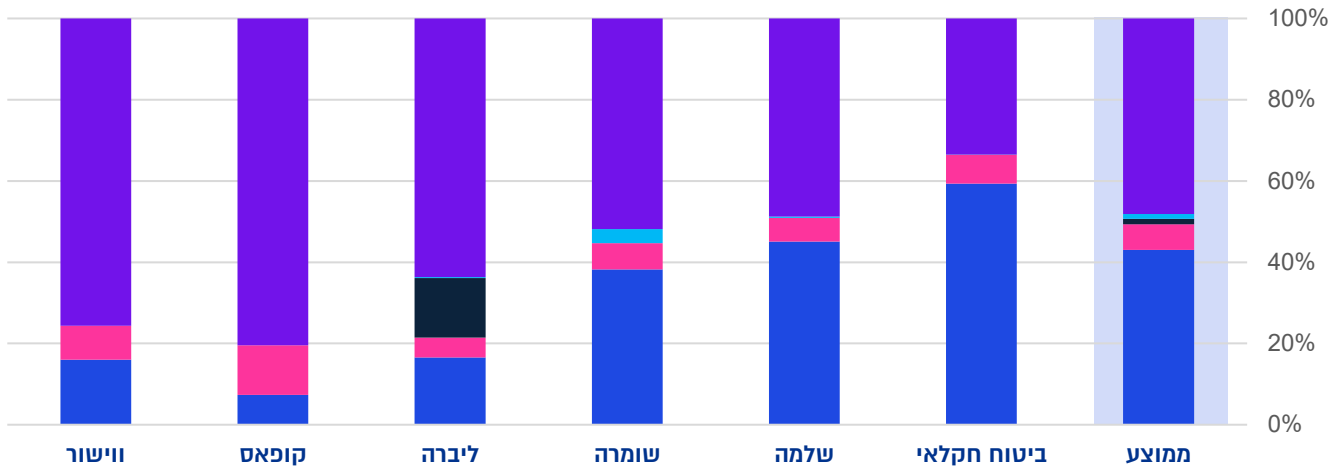
חברות מוטות טווח ארוך

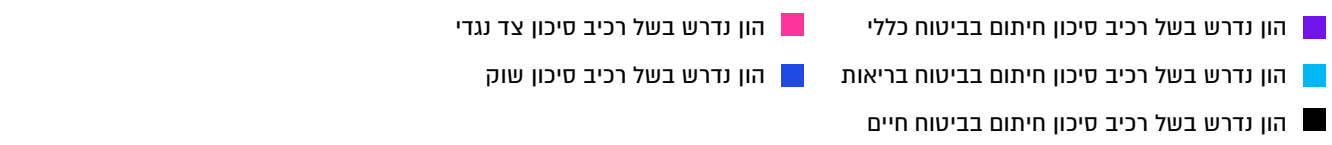


חברות מוטות אלמנטר



חברות אלמנטר





© 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.

נשמח לעמוד לרשותכם

אילנית אדסמן

שותפה
ראש תחום
ביטוח ופינטק
iadesman@kpmg.com

יבגני אוסטרובסקי

שותף מחלקה מקצועית
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

ינקי בר אליהו

שותף
תחום ביטוח,
פנסיה וקופות גמל
ybareliyahu@kpmg.com

טלי ביסקר-אבישר

שותפה
תחום ביטוח,
פנסיה וקופות גמל
tbisker@kpmg.com

אורי שנער

Principal
ראש תחום
אסטרטגיה
oshinar@kpmg.com

הנתונים נלקחו מדוחות יחס כושר הפירעון של החברות לדצמבר 2025.

המידע המוצג כאן הינו בעל אופי כללי ואינו מיועד לענות על הנסיבות הייחודיות 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.

©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.

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.