



דיון מיוחד בפורום FVF:

# המעבר של חברות הביטוח ל-IFRS 17

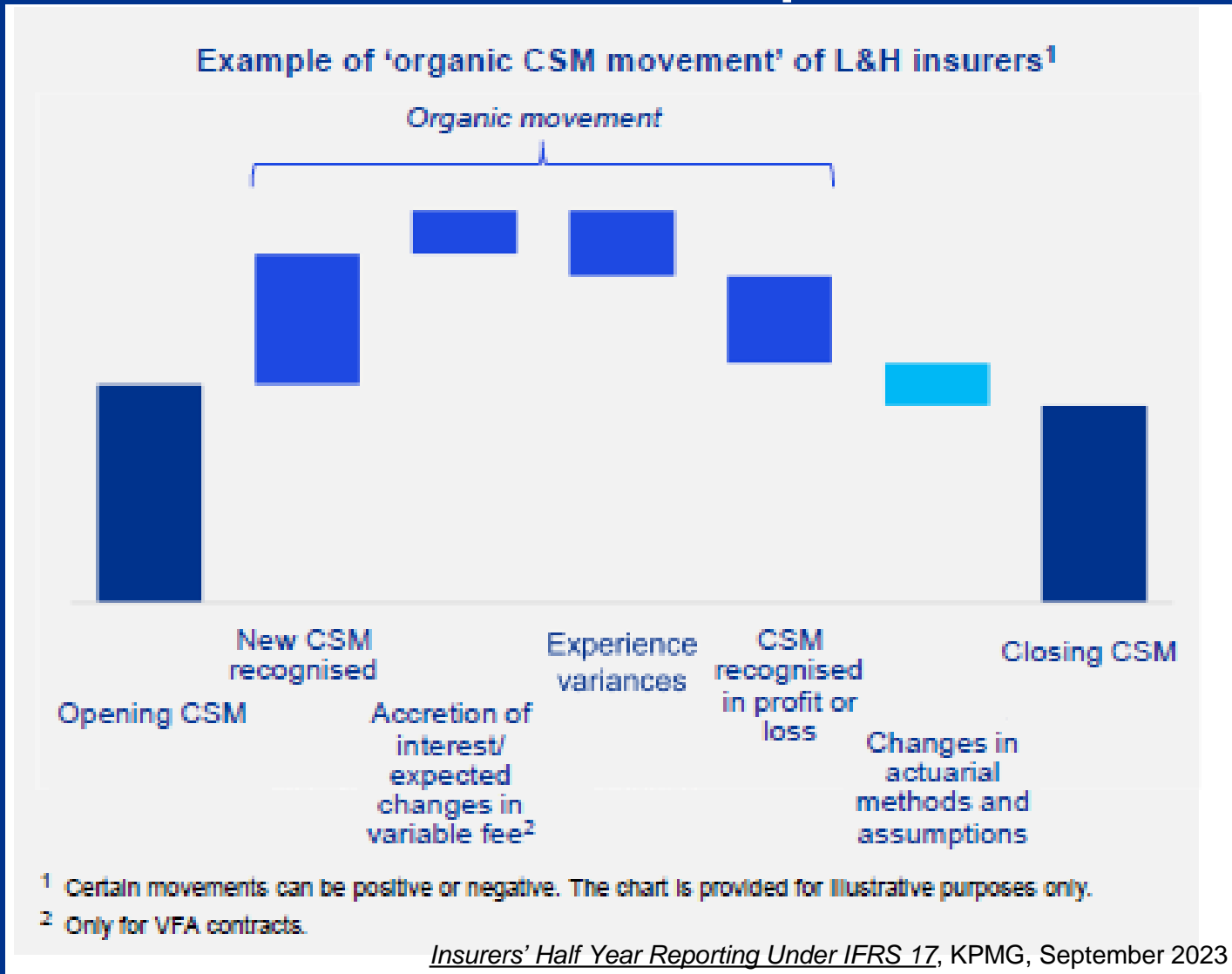
רו"ח יבגני אוסטרובסקי

פברואר 2024

התנועה ה-  
'אורגנית' ב-CSM

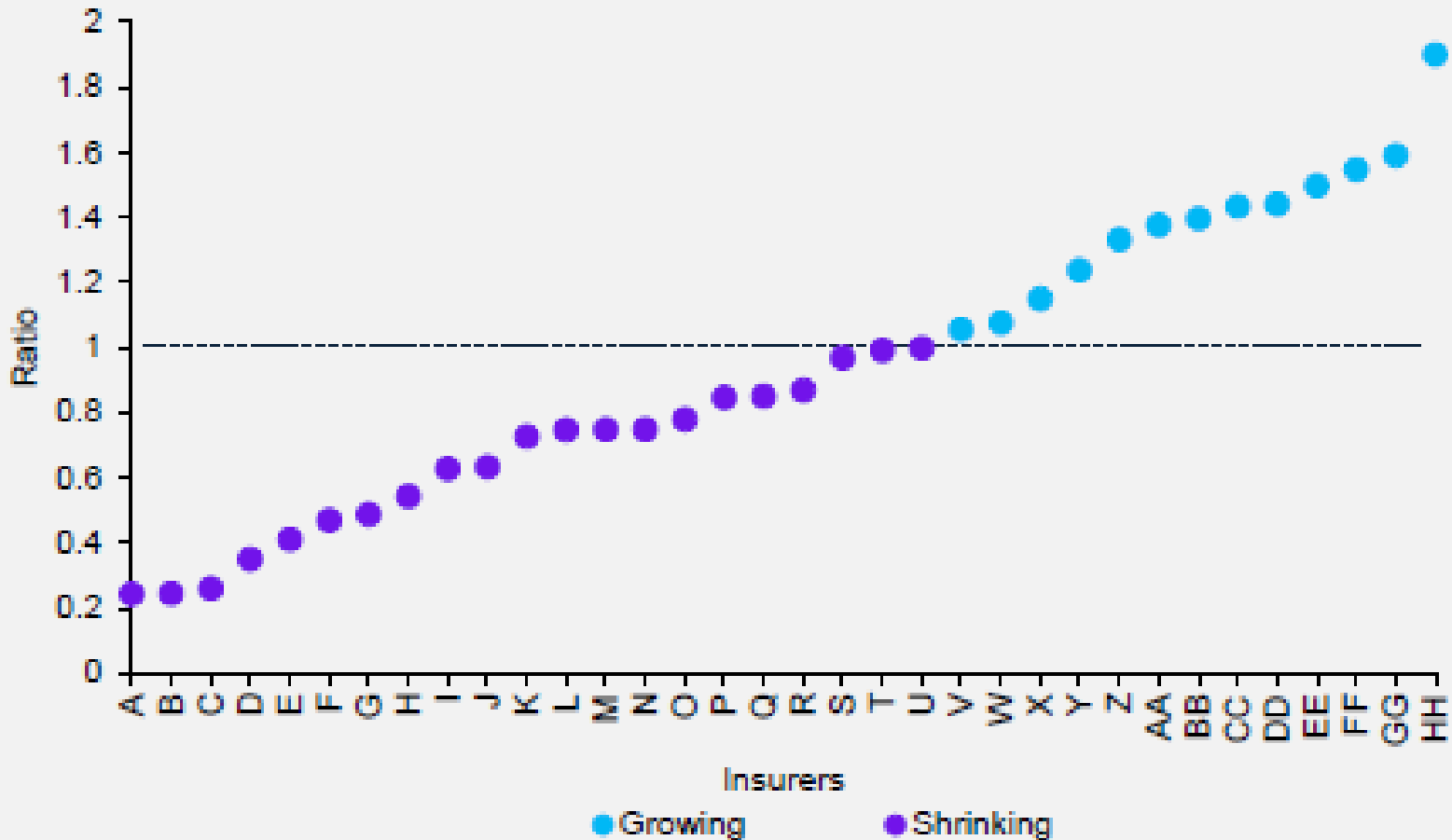
ה-CSM – הון או  
התחייבות?

# ה-CSM כאינדיקטור לרווחיות "אורגנית"

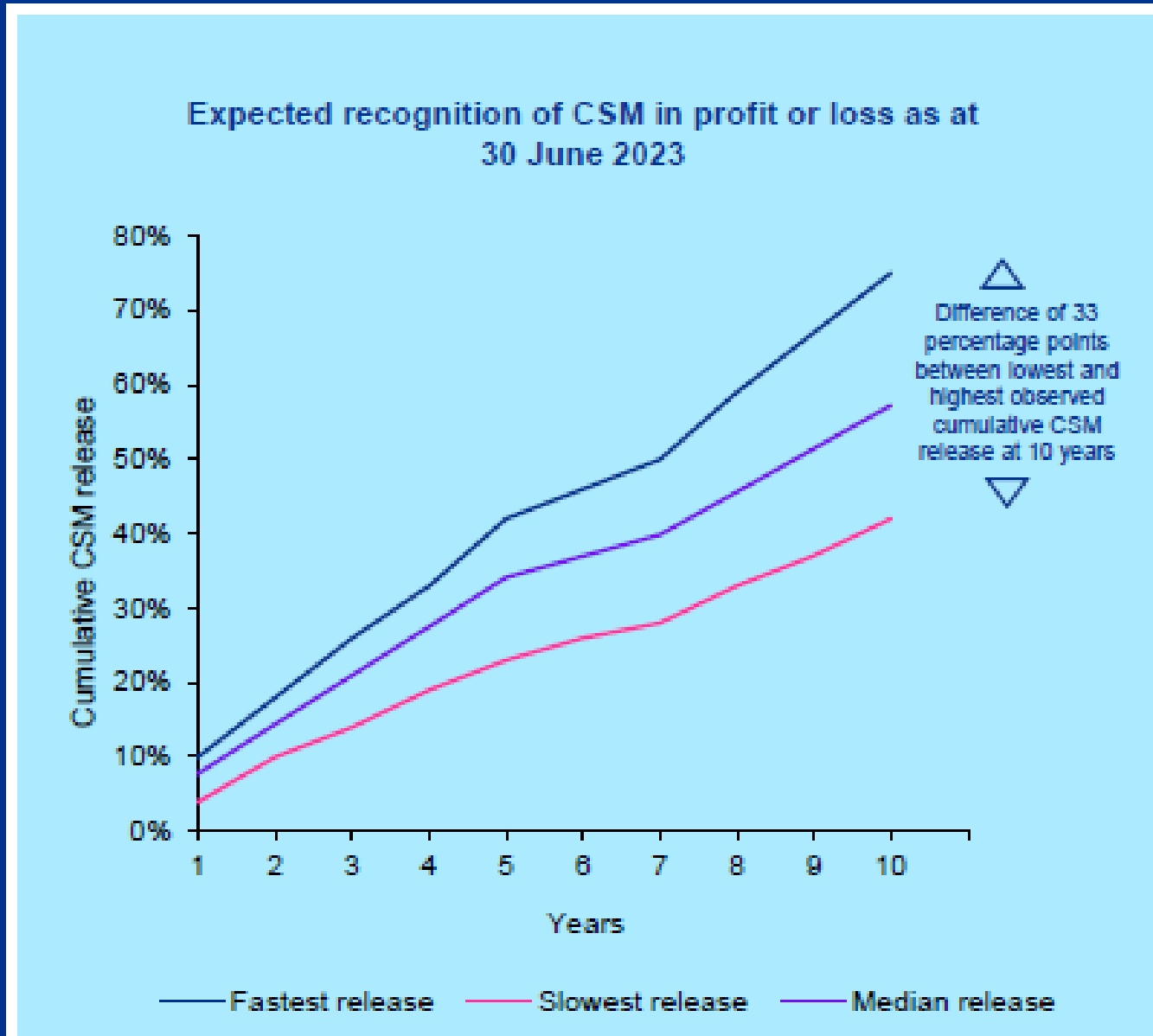


# ה-CSM כאינדיקטור לרווחיות "אורגנית"

New CSM recognised/CSM released in H1 2023<sup>1,2</sup>



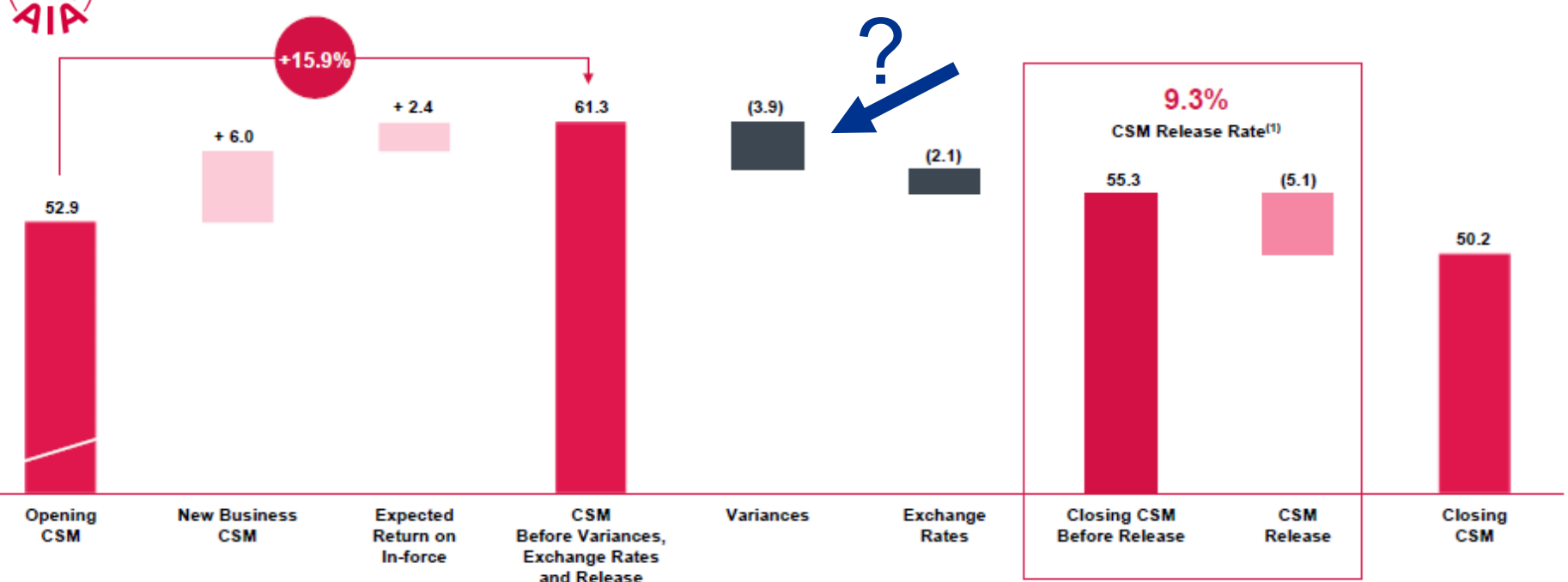
# ה-CSM כאינדיקטור לרווחיות "אורגנית"



# ה-CSM כאינדיקטור לרווחיות "אורגנית"



FY22 CSM Movement, Net of Reinsurance (\$b)



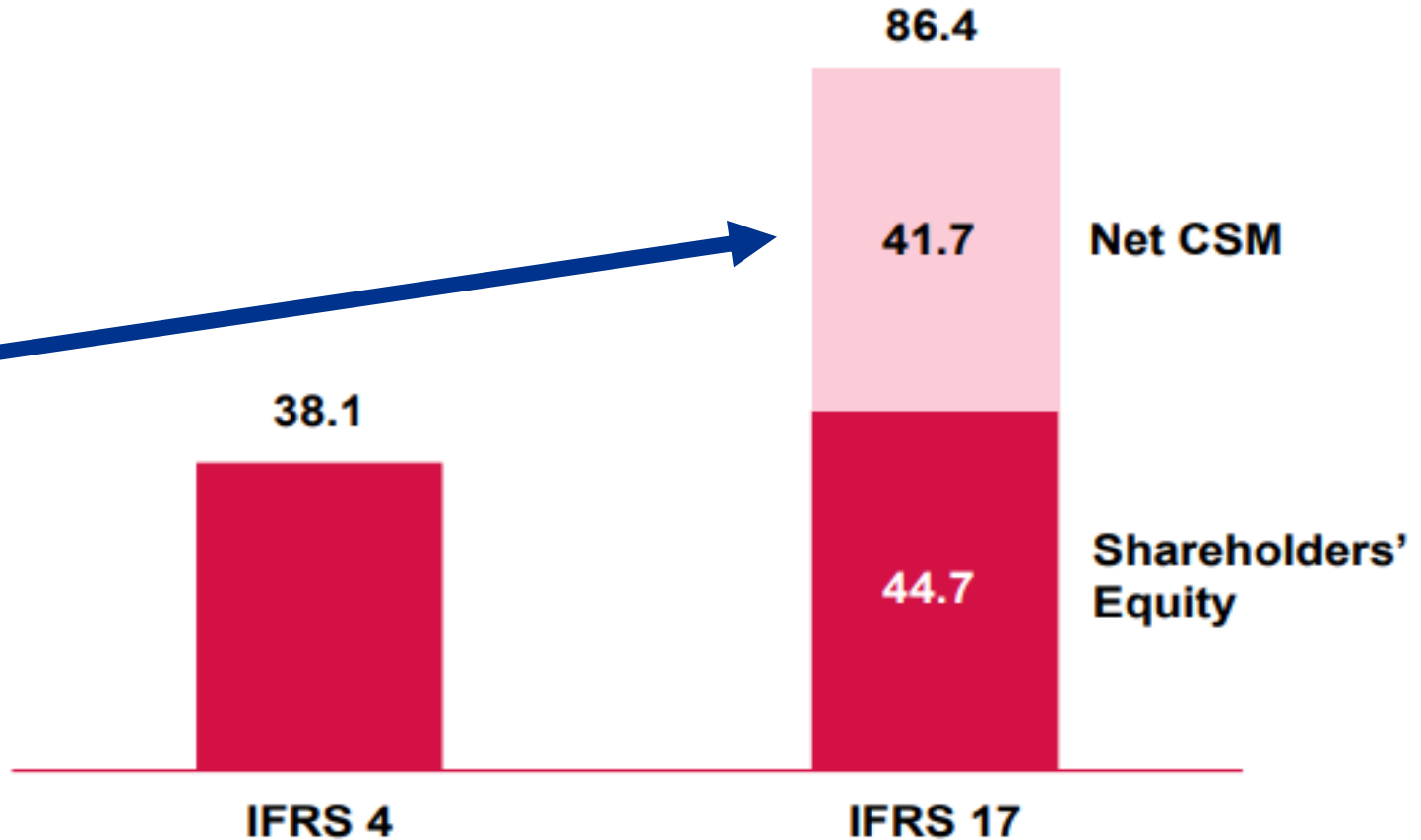
IFRS 17 Update, AIA Group, June 2023

# ה-CSM – הון או התחייבות?



## Comprehensive Equity (\$b)

As at 31 Dec 2022



**Leverage Ratio<sup>(1)</sup>**  
as at 31 Dec 2022

22.5%

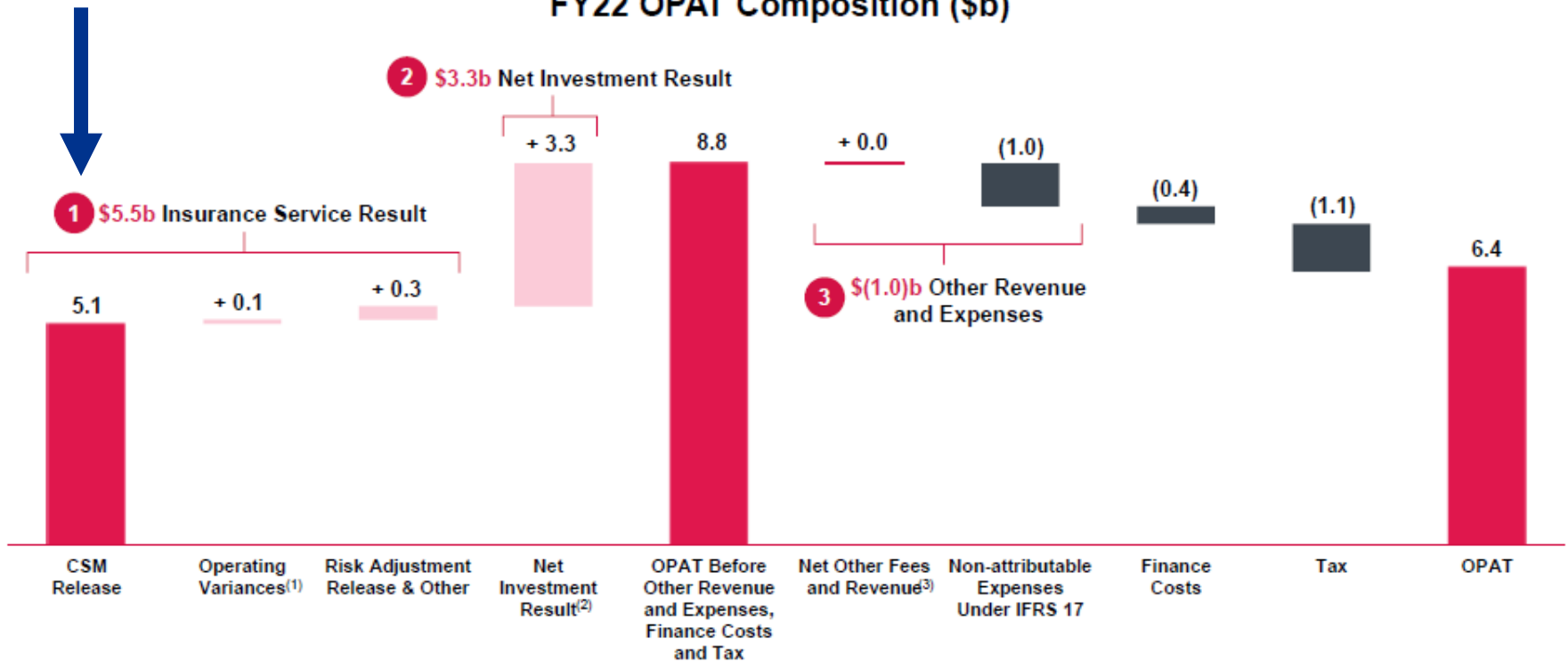
11.4%

# ה-CSM – הון או התחייבות?



## CSM Release is the Core Driver of \$6.4b OPAT

FY22 OPAT Composition (\$b)



IFRS 17 Update, AIA Group, June 2023





# ה-CSM – הון או התחייבות?

Efficient

Frictional



- שוק משוכלל, שחקנים דומים, רווחיות נורמלית מחיר מבטא סיכון

- **CSM = סיכון לא מכומת << חלק מההתחייבויות**
- **IFRS 17**

- יתרון לגודל
- הבדלים בין שחקנים
- זמינות מוגבלת של ביטוח משנה
- עלויות משתנות
- פריסת CSM היא חשבונאית ולא כלכלית
- חלק מההון
- **Solvency II**

# ה-CSM – הון או התחייבות?

MOODY'S  
INVESTORS SERVICE

However, we do not consider that the CSM has the same loss-absorbing capacity as shareholders' equity because:

- » **The value of the CSM is uncertain.** The CSM is an estimate based on a set of assumptions, often over a long-term horizon, that can materially change.
- » **The CSM is generally illiquid,** i.e., cannot be accelerated to the income statement. The sale or transfer of an in-force portfolio could allow for acceleration of income statement recognition of CSM related to that portfolio. However, the ultimate value that an insurer may receive is highly uncertain, particularly in a stressed scenario.
- » **The CSM is not fully fungible** and is calculated based on cohorts of policies with similar profit expectations and term durations. Changes in assumption relating to one cohort of policies cannot be offset against the CSM held in relation to another cohort. In some cases, this may result in losses affecting shareholders' equity directly, even if an insurer has CSM on its balance sheet.

\* טיוטה מנובמבר 2023

*Life Insurers and Financial Statement Adjustments: Proposed Methodology, Moody's Investors Service, 21 November 2023*



# ה-CSM – הון או התחייבות?

MOODY'S  
INVESTORS SERVICE

HIGH RISK ASSETS / SHAREHOLDERS' EQUITY\*

(GOODWILL AND INTANGIBLE ASSETS) / SHAREHOLDERS' EQUITY\*

RETURN ON CAPITAL

## How we adjust the financial statements

### Balance sheet

We reclassify 50% of the CSM in insurance contract liabilities of companies reporting under IFRS 17 to shareholders' equity, net of taxes.

### Income statement

Because we expect the CSM to amortize to earnings over the life of the relevant insurance contracts, we do not make any adjustment to the income statement related to the CSM.

\* טיוטה מנובמבר 2023

*Life Insurers and Financial Statement Adjustments: Proposed Methodology, Moody's Investors Service, 21 November 2023*



# סיכום ודגשים

- אינטראקציה עם הוראות מעבר
- בהכללה, משקיעים נוטים להעדיף חברות שהן בעלות תוצאות עקביות
- << ככל הנראה, הצורך בייצוב הרווח (רווח מייצג) ימשיך גם בעתיד, אך יתבצע בצורה שונה
- << שיקוף כלפי המשקיעים, הסבר הפערים ביחס לעבר, "חינוך" השוק



# תודה רבה!

## 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

טלי ביסקר-אבישר

שותפה

תחום ביטוח, פנסיה וקופות גמל  
tbisker@kpmg.com