



IFRS 17 מגמות מהעולם ומישראל

--

כנס אגודת האקטוארים בישראל (ע"ר)

רו"ח יבגני אוסטרובסקי

מרץ 2024

המחלקה המקצועית בסומך חייקין מתמחה ביישום תקנים חדשים, הנחיות גילוי ויישום של הרשות לניירות ערך, סיוע מקצועי בסוגיות חשבונאיות מורכבות והעברת הדרכות בנושאים חשבונאיים.

המידע המוצג כאן הוא בעל אופי כללי ואינו מיועד לענות על הצרכים הייחודיים של כל יחיד או ישות. למרות שאנו משתדלים לספק מידע מדויק וזמין, אין באפשרותנו להבטיח את עדכניות 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.

© KPMG 2024 סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל וכפירמה 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.

תזכורת

New KPI's

CSM : Investor's Perspective

Discount Rate

Bow Wave

IFRS 17 Building Blocks

1

- » **Estimates of future cash flows**
 - **Contract boundary**
 - **Cash inflows / outflows**

2

- » **Discount rates**

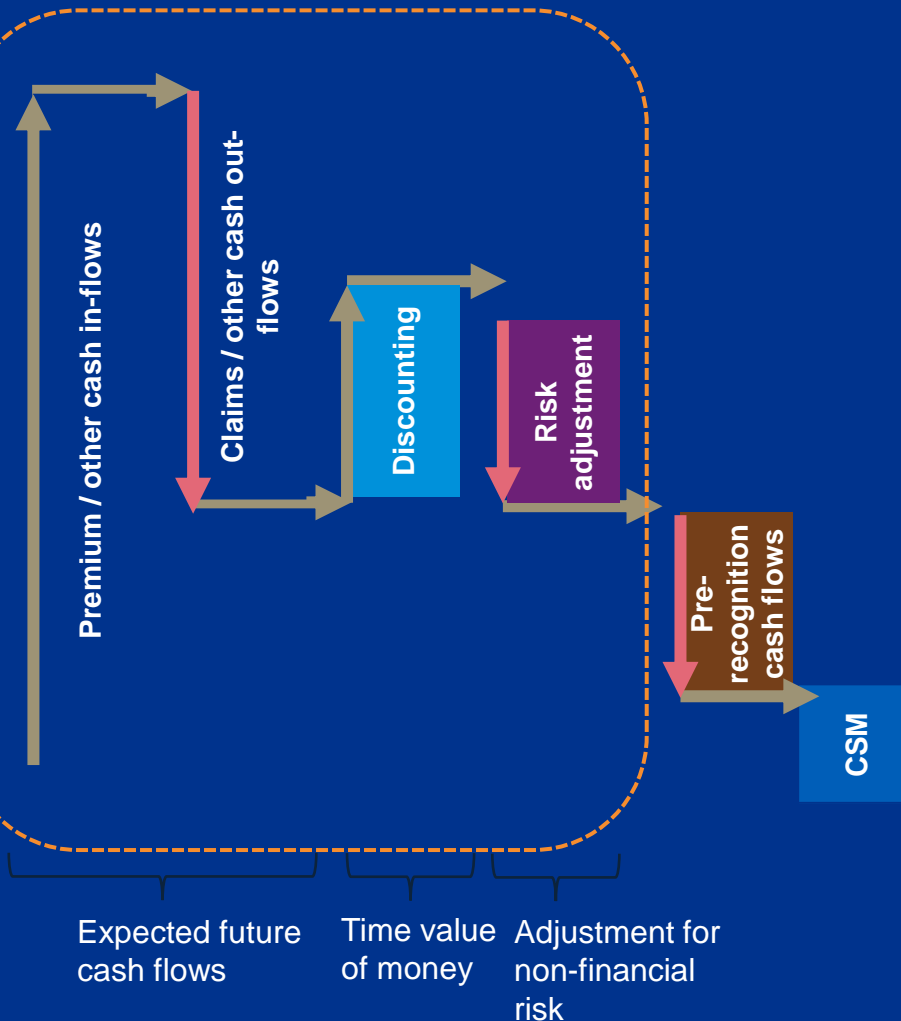
3

- » **Risk adjustment for non-financial risk**

4

- » **Contractual service margin (CSM)**

IFRS 17 Building Blocks



Expected future cash flows @ best estimate assumptions

Could be net inflows or outflows

Time value of expected cash flows calculated at current discount rates. Could be positive or negative depending on the cash flow pattern

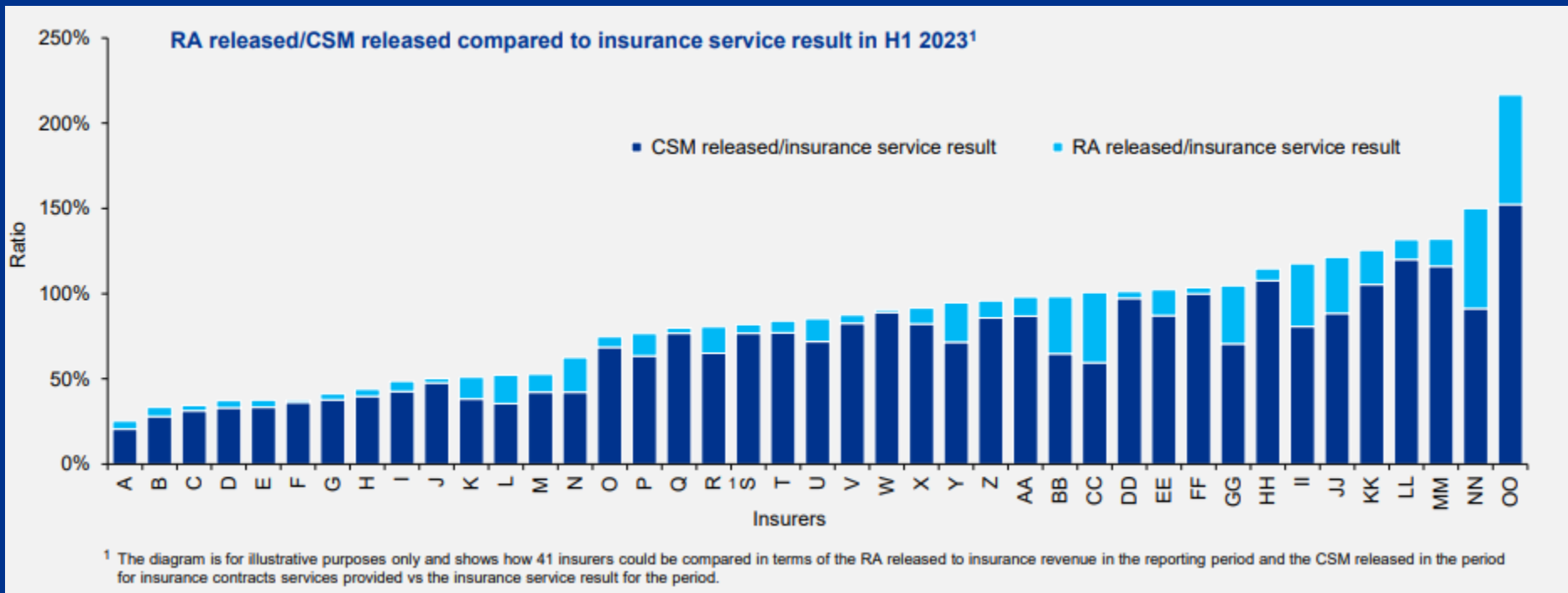
CSM on initial recognition reflects the expected profit for the group

Measure is adjusted for Insurance Acquisition Cash Flows

If contracts are onerous no CSM is recognised (expected loss recognised immediately)

New KPI's

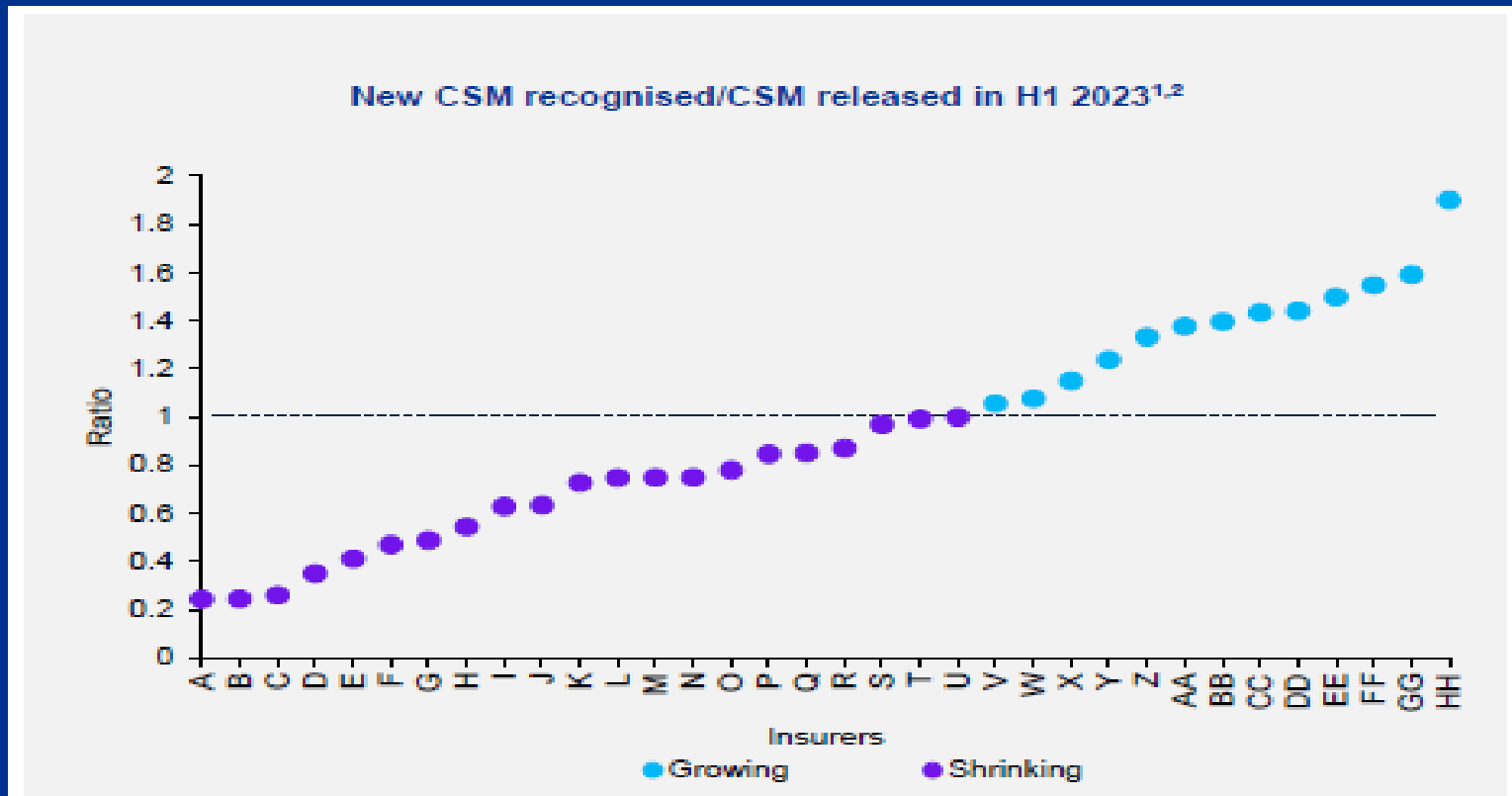
- Profitability analysis - RA + CSM release as a % of insurance service result



מעניין גם להבין ממה מורכב הפער... [expr. adjustments] •
[...PAA]

New KPI's

- Sustainability – New CSM as % of CSM Release

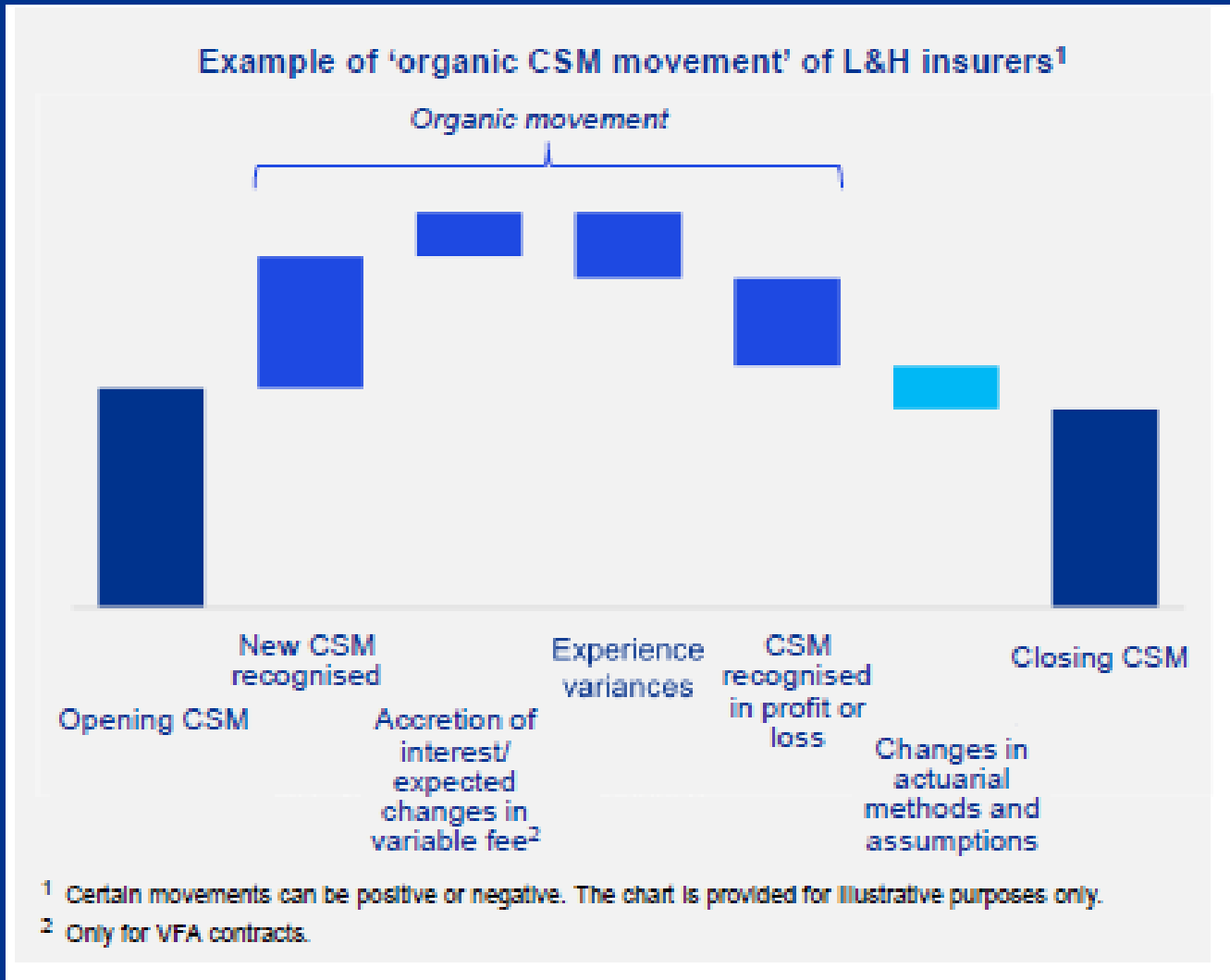


עקיבה אחרי CSM חדש [איכות]

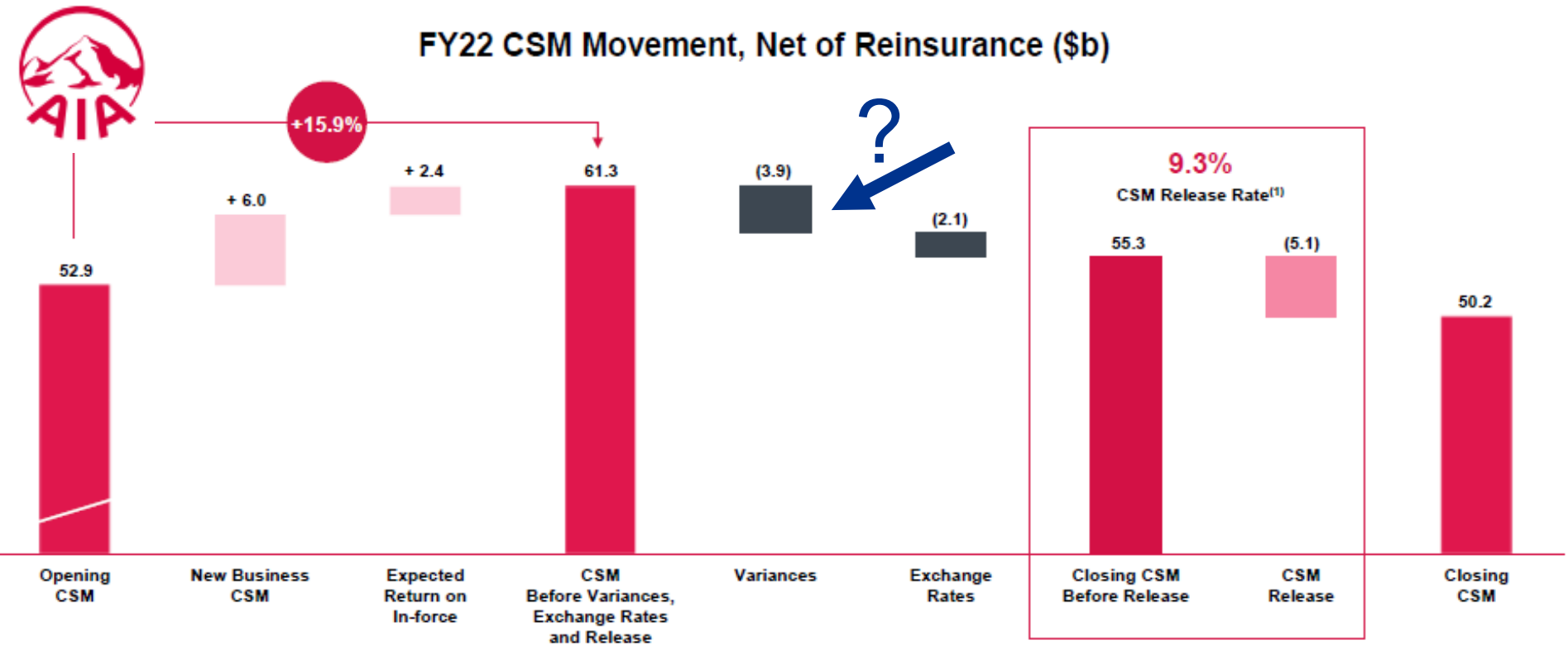
עסקים הפסדיים

New KPI's

- 'Organic' CSM movement



New KPI's



IFRS 17 Update, AIA Group, June 2023

CSM : Investor's Perspective



Comprehensive Equity (\$b)

As at 31 Dec 2022

86.4

41.7

Net CSM

38.1

44.7

Shareholders' Equity

IFRS 4

IFRS 17

Leverage Ratio⁽¹⁾
as at 31 Dec 2022

22.5%

11.4%

CSM : Investor's Perspective

Efficient

Frictional



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

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

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

CSM : Investor's Perspective



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.

2023 טיוטה מנובמבר*

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



© 2024 KPMG LLP, a Delaware limited liability partnership and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

CSM : Investor's Perspective

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



Discount Rate

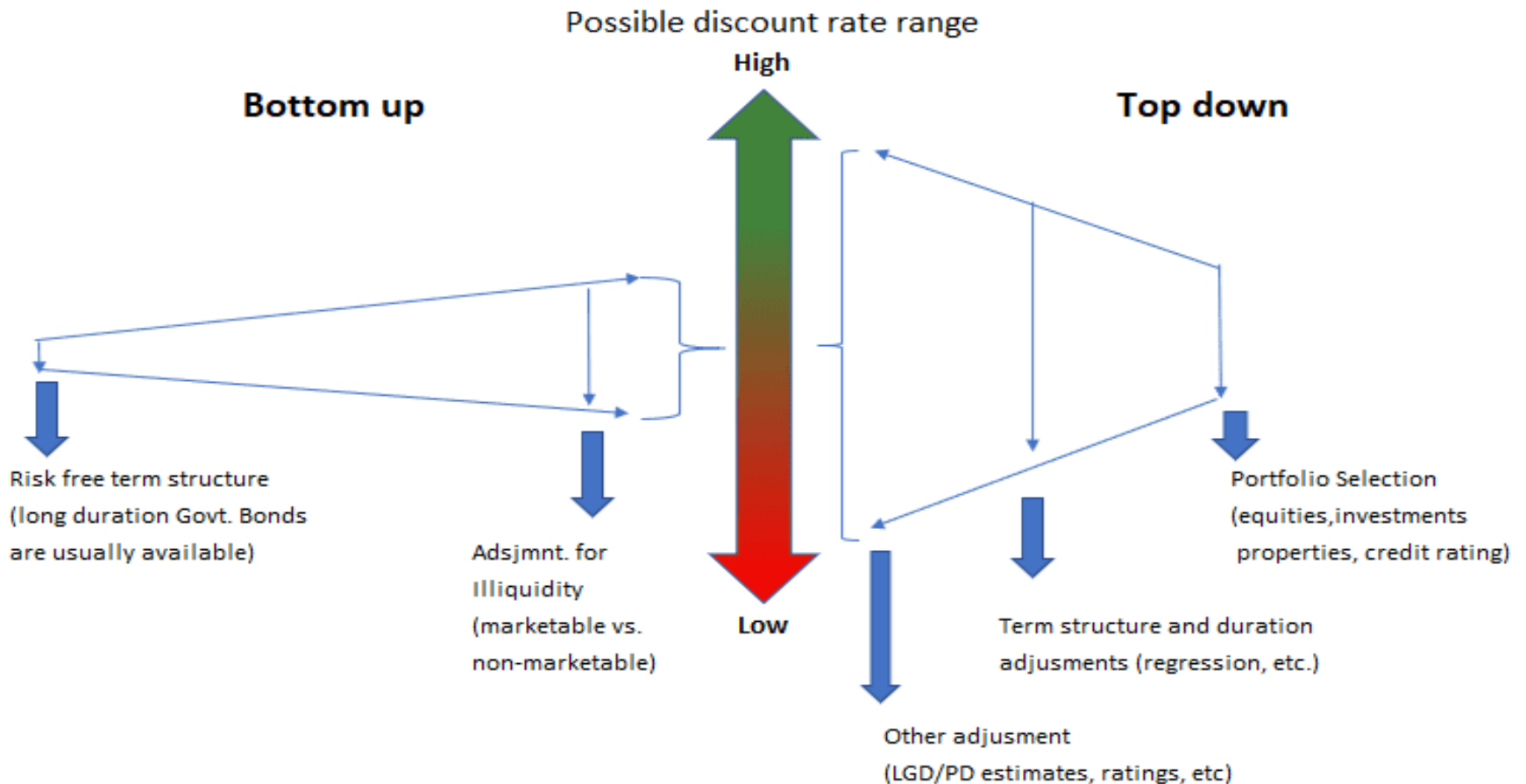
- משמעויות של שיעור היוון גבוה יותר ב-GMM:
- (!) כתלות במוצר – יותר CSM מעסק חדש [אינדיקציה חיובית, כיוון שהמחשבה שמשקיעים 'יתעלמו' מעלות הזמן] פחות סיכוי לחוזים מכבידים
- שיפטינג:
- רווח משירותי ביטוח
- רווח מימון מביטוח והשקעות
- דפוס שחרור הרווח – תלוי במבנה תזרים, ובשאלת היוון יחידות הכיסוי
- במעבר – עשוי להשפיע על ההון וה-CSM



Discount Rate

IFRS 17 - Discount Rate

Bottom up vs. Top down - Are they really equivalent?

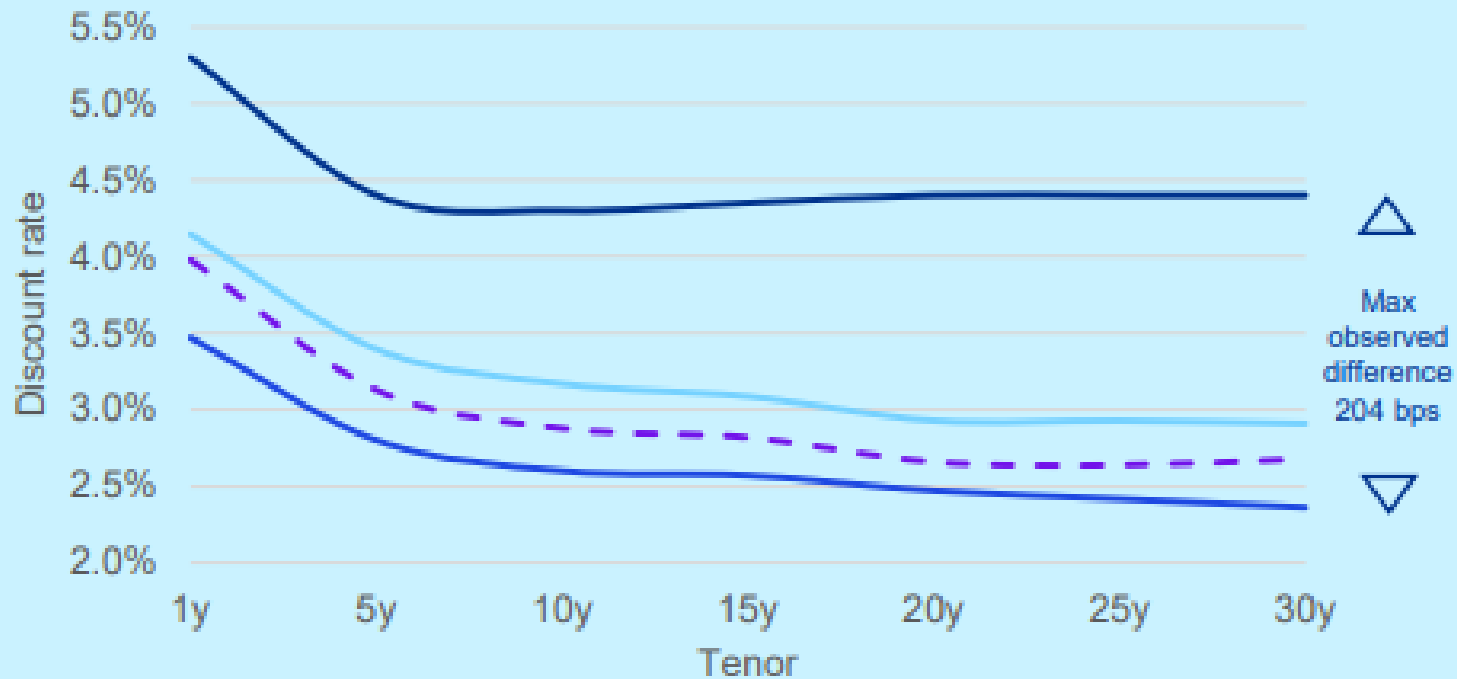


Discount Rate

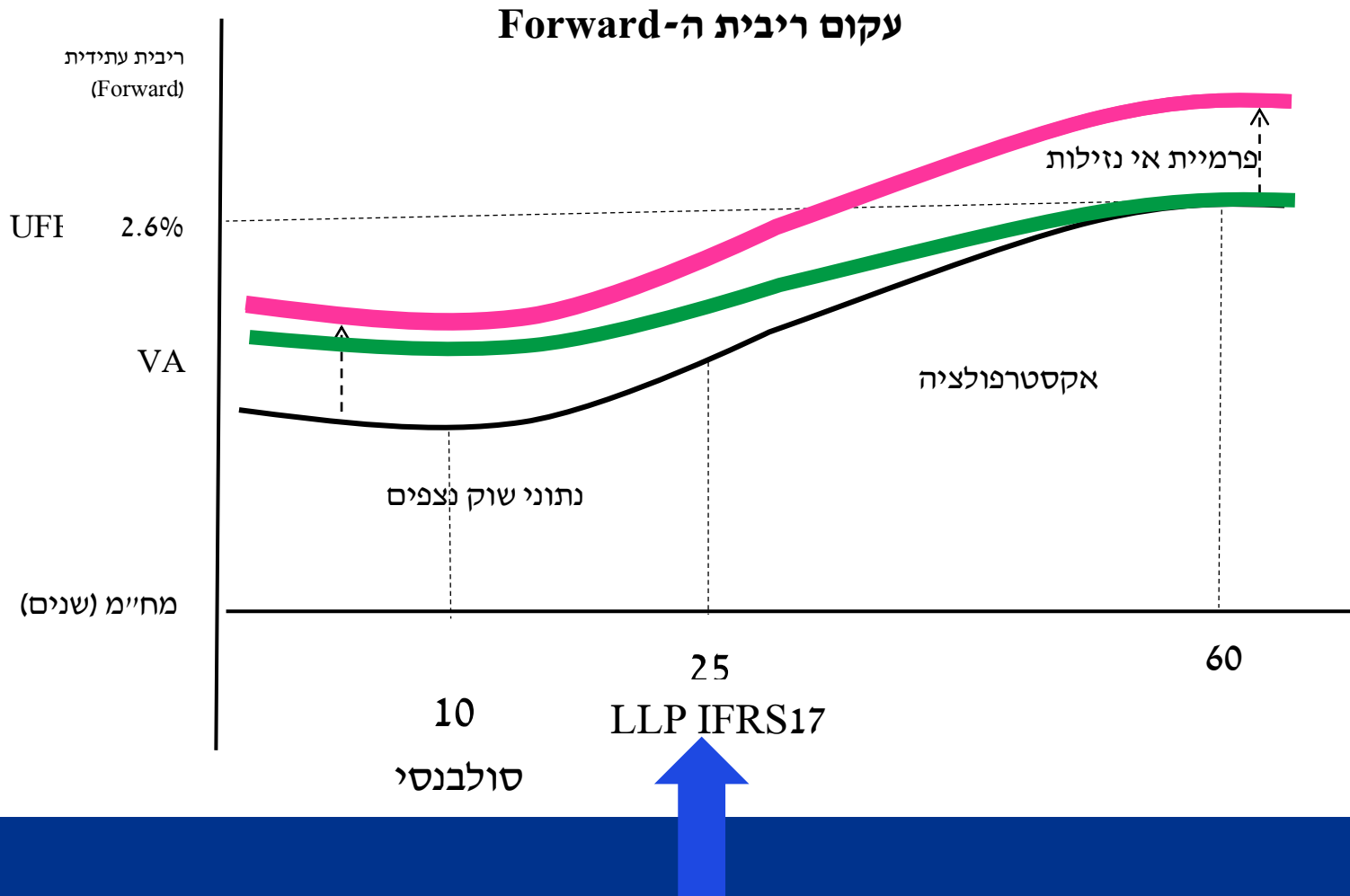


Discount Rate

EUR discount rates disclosed at 30 June 2023^{1,2,3}



Discount Rate



Discount Rate

- בישראל – צפויה הרבה יותר אחידות
- בעיית Matching במח"מ בינוני-ארוך בגלל LLP שונה
- הבדל באופן החיבור של פרמיית אי-נזילות לעומת VA
- אי הנזילות תלויה בשוק החוב (תל-בונד 60) וקשה לגידור
- פתרונות?

Bow Wave Effect

דחייה בדפוס שחרור הרווח ב-IFRS 17



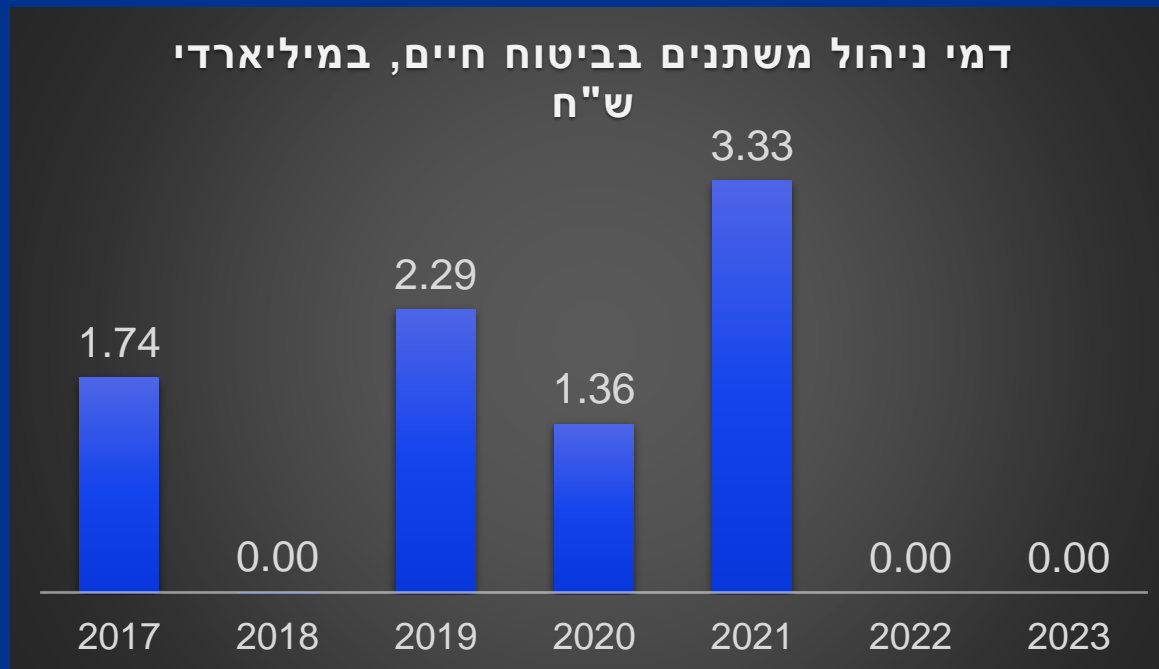
Bow Wave Effect

- במודל VFA -
- התמחור מתבצע בהנחת Risk Neutral
- הבדל בין תשואה חזויה (real world) לבין Risk Neutral
- דוגמה – "משתתף ישן" (עד 2003)
- עלייה בדמי הניהול הקבועים/המשתנים ביחס לצפי, בגלל תשואה עודפת << נזקפת ל- CSM
- << במצב 'רגיל', תשואה עודפת נדחית במרביתה המוחלטת לשנים הבאות

Bow Wave Effect

• במודל VFA -

- מעל 200 מיליארד ₪ פוליסות 'עד 2003/משתתף ישן
- השפעת תשואה עודפת של 2% מעל R_f : 600 מ' ₪+,
דמ"נ משתנים בלבד, לפני מס



Bow Wave Effect

- במודל VFA -
- שימוש ב-TVOG / מודל סטוכסטי ימתן במידה מסוימת את האפקט, אך לא צפוי לבטל אותו
- פתרונות – התאמת אופן הפריסה של יחידות הכיסוי, כך שחלק משמעותי יותר מהתשואה השוטפת נזקף לרווח או הפסד. מתן משקל לצורת פריסה על בסיס הנחות real world
- עד כה, לא מזהים שחברות בישראל מתכוונות לאמץ גישות כאלו – בניגוד לעולם
- ישנן גישות בסיסיות יותר (short-term) וגישות מורכבות יותר (long-term)

Bow Wave Effect

- Allianz

Coverage units: Generally, the Allianz Group has defined the account value for the reflection of investment services and the sum at risk for insurance services as the default approach to determine these coverage units. If multiple services are provided in one contract, a weighting is applied, which is determined by the respective operational entity based on the respective features of the contract.

An additional CSM release is considered to avoid a delayed profit recognition by systematic real-world returns of direct participating business measured with the VFA. This adjustment reflects the expected real-world returns in relation to the risk-neutral returns applied in IFRS 17

measurement for a more appropriate allocation of the services provided in the current period, i.e. the relating income in the P&L is based on real-world assumptions. The adjustment is applied by the life/health entities in Germany, France, Italy, and Switzerland. Expected real-world returns are updated once a year based on a fundamental analysis of long-term expectations.

H1/2023 financial reports

Bow Wave Effect

- Credit Agricole

*Coverage units: For insurance contracts with direct participation features, measured under the VFA, **the methodology used to allocate the CSM to profit or loss aims to reflect economically the asset management service provided by the insurer during each period; thus, in addition to the risk-neutral returns on assets projected in the actuarial models used to measure these types of contracts, it also takes into account the additional return corresponding to the actual performance of these assets.** For other contracts, measured under the general model, the coverage units have been defined based on various indicators adapted to the type of guarantee (such as the death benefit or outstanding principal)*

H1/2023 financial reports

Bow Wave Effect

- CNP Assurances

*For Savings and Pensions contracts measured using the VFA model, **in order to ensure that coverage units are correctly allocated to each financial year, the CSM released to profit in each period is adjusted based on actual results for the period.** The main purpose of this adjustment is to provide a better understanding of the economic effects not considered in the initial CSM measurement by taking into account all the services rendered (asset management and performance). It is made for each Savings/Pensions portfolio measured according to the VFA model that is profitable at the balance sheet date, **using a long-term approach that takes into account a risk premium and the cost of options and guarantees.***

H1/2023 financial reports



תודה רבה!

נשמח לעמוד לרשותכם

יבגני אוסטרובסקי

שותף מחלקה מקצועית
תחום ביטוח, פנסיה וקופות גמל
yostrovsky@kpmg.com

אילנית אדסמן

שותפה
ראש תחום ביטוח ופינטק
iadesman@kpmg.com

טלי ביסקר-אבישר

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

שירה ליכטנשטט

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

טל זהרני

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