

ביטוח לאומי מחלקה לתי



34677

דין-וחשבון אקטוארי מלא ל  
מוסד לביטוח לאומי

820

מלל



המוסד  
לביטוח  
לאומי

# דין-וחשבון אקטוארי מלא

ליום 31.3.77 (דו"ח מס' 6)

14592

820

מלל

31.3.77

ירושלים, אלול תשל"ח, ספטמבר 1978



המוסד  
לביטוח  
לאומי

## דין-וחשבון אקטוארי מלא

ליום 31.3.77 (דו"ח מס' 6)

מוגש לשר העבודה והרווחה  
ולמועצת המוסד ע"י אהרון הימל,  
אקטואר המוסד

ביטוח לאומי מחלקה לתי



34677

דין-וחשבון אקטוארי מלא ל

מוסד לביטוח לאומי

820

מלל

ירושלים, אלול תשל"ח, ספטמבר 1978

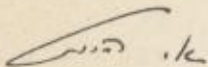
ירושלים, כ"ז אלול תשל"ח  
29 בספטמבר 1978

לכבוד  
שר העבודה והרווחה  
וחברי מועצת המוסד לביטוח לאומי

אדונים נכבדים,

בהתאם לסעיף 223 (ב) לחוק הביטוח הלאומי (נוסח משולב), תשכ"ח-1968, הנני מתכבד להגיש לכב' דין וחשבון  
א ק ט ו א ר י מלא ליום 31.3.77. (דו"ח מס' 6).

בכבוד רב,



אהרון הימל  
האקטואר של המוסד

## תוכן העניינים

עמוד		
7		<b>מ ב ו א</b>
9	פרק 1: תוכן הדו"ח; בסיסי התחזיות והפרמיות; הנחות	
9	1.1 תוכן הדו"ח	
10	1.2 בסיסי התחזיות והפרמיות	
11	1.3 ריכוז ההנחות	
11	1.3.1 התפתחות השכר	
11	1.3.2 שיעור דמי ביטוח והתקרה	
11	1.3.3 רמת הגימלאות	
11	1.3.4 הנחות אחרות	
14	פרק 2: הדיון בלוחות	
14	2.1 הערה כללית	
14	2.2 אומדני התפתחות הענף עד שנת 2011 (לוחות 1 עד 30)	
15	2.3 שיעורי דמי ביטוח על פי קריטריונים שונים (לוחות 31 עד 33)	
15	2.3.1 "הפרמיה התקציבית" (לוח 31)	
15	2.3.2 הפרמיה הפרמננטית הממוצעת (לוח 32)	
16	2.3.3 הפרמיה התקופתית המודרגת (לוח 33)	
16	2.4 תחזית מספר משלמי דמי הביטוח ומקבלי גימלאות עד שנת 2011 (לוח 34)	
18	פרק 3: השפעת ההנחות השונות	
18	3.1 גורם העליה הריאלית של השכר הממוצע	
19	3.2 השפעת השינוי בשער הרבית	
20	3.3 גורם אחוז האלמנות בנות 60+ שיזכו בקצבה וחצי	
21	3.4 רמת הקיצבה הבסיסית	
22		<b>ס י כ ו ם</b>

נספח: לוחות מס' 1 עד 34

## מ ב א

א. מאז הופעתו של הדין וחשבון האקטוארי המלא הקודם (מס' 5) חלו שינויים ניכרים בחוק הביטוח הלאומי בזכויות הגימלאים בענף זקנה ושאיירים מחד ובשיעור דמי הביטוח מאידך שהיתה להם השפעה ניכרת על מצבו של הענף.

להלן פרוט השנויים החשובים ביותר:

1. שיעור הקצבה הבסיסית (היינו קיצבת יחיד ללא תלויים בלי תוספות וותק ותוספות דחית קצבה) עלה מ-15% ל-16% מהשכר הממוצע החל מיום 1.7.75.
2. מאותו תאריך צומצמו שיעורי התוספות לילדים של מקבלי קצבאות זקנה ושאיירים והוגבלו ל-2 ילדים בלבד. הגבלה זאת לא חלה על יתומים משני הורים.
3. הורחבו זכויות אלמנים.
4. שיעור דמי הביטוח לענף זו"ש הועלה מ-4.5% מהכנסת המבוטחים החייבת בדמי ביטוח ל-5.5% החל מיום 1.4.76 ול-5.6% החל מיום 1.4.78.
5. שיעור הקצבת האוצר עלה מ-10% ל-15% מהכנסת הענף מדמי ביטוח החל מיום 1.7.75.

ב. הדו"ח הזה מתבסס על אוכלוסית המבוטחים ומקבלי הגמלאות במארס 1972, וכן על אוכלוסית הצעירים בגילים 0-19 באותו זמן, שכניסתם לרשת הביטוח הדרגתית החל משנת 1972 ועד שנת 1991. הובאו בחשבון כל השינויים ברמת הגימלאות ובהכנסות המוסד מדמי ביטוח וכו' שחלו בשנים 1972-1977 כך שיש לראות את הדו"ח כמשקף את המצב בשנת 1977/78.

ג. כמו בדו"ח הקודם נערכו התחזיות בדו"ח זה לפי ערכים ריאליים אחידים, בצמידות למדד המחירים הממוצע של שנת 1976/7.

היות והקצבאות, כמו גם תקרת ההכנסה החייבת בדמי ביטוח, צמודות לשכר הממוצע (על פי הגדרתו בחוק הביטוח הלאומי), בעוד שההכנסות מדמי ביטוח "צמודות" מאליהן לשינויים ברמת הכנסות המבוטחים, הרי עקרונית התעלמות משיעורי האינפלציה, המשפיעה במידה שווה (פחות או יותר) על ההכנסות וההוצאות, אינה משנה את מידת האיזון בין טורי ההכנסות, ההוצאות והעודפים (או גרעונות) שבתחזיות התפתחות הענף זקנה ושאיירים. עם זאת, הקביעה הנ"ל אינה מדויקת במאה אחוזים - זהו פירוש המילים "פחות או יותר" שבסוגריים. הסיבות לכך הן כדלהלן:

1. השינויים ברמת ההכנסות של משלמי דמי הביטוח אינם תואמים בהכרח את השינויים בשכר הממוצע כפי שמתקבל מפרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, וזאת בין היתר מכיוון שנתוני השכר הממוצע חושבו על בסיס השכר הכולל (גם מעבר לתקרה החייבת בדמי ביטוח).
2. "השכר הממוצע" כהגדרתו בחוק אינו זהה לשכר הממוצע כמובנו הפשוט הנ"ל לא בגודלו האבסולוטי וגם לא בשיעור ובקצב תנודותיו. ברם, מבחינה מעשית לא ראינו צורך ואפשרות להתחשב בסטיות מן המציאות של המודל התיאורטי שבנינו.

ד. בעוד ששיעורי אינפלציה שונים אינם משפיעים (בכפיפות להסתייגויות דלעיל) על שיעור האיזון בין ההכנסות וההוצאות, הרי אין הדבר כך לגבי שיעור השינוי הריאלי של השכר הממוצע (בין מובנו הפשוט ובין לפי הגדרתו בחוק). היינו שינויים בשכר שמעבר לשינויים שבהתאם למדד המחירים: הנכסים שהצטברו וכן העודפים מושקעים בהצמדה למדד המחירים לצרכן בעוד שהגמלאות צמודות לשכר הממוצע (כמוסבר לעיל), לכן ברור שככל שעולה השכר הריאלי, במילים אחרות: ככל שהשכר גדל יותר מאשר המחירים נאכלות הרזרבות מהר יותר. מידת האיזון בין ההכנסות וההוצאות מושפעת אפוא במידה רבה על ידי שיעור העלייה הריאלי של השכר הממוצע. בהתחשב בכך הבאנו תחזיות על פי 5 הנחות אלטרנטיביות של שינויי השכר הריאלי הממוצע, כפי שיפורטו בהמשך הדו"ח.

ה. תוך כדי עריכת הדו"ח הזה מסתמן שינוי כתנאים שעל פיהם מושקעים עודפי המוסד במשרד האוצר. ברור ששינוי בתנאי הריבית יש לו השלכות על התפתחות העודפים והנכסים, ובהתאם לכך נערכו התחזיות על פי 3 שערי ריבית אלטר-נטיביים.

ו. על פי סעיף 26 לחוק יש אבחנה לגבי גובה הקיצבה שזכאיות לה אלמנות שהגיעו לגיל זקנה: על פי סעיף 26(א) מגיעה לזכאים כנ"ל קצבת זקנה ומחצית קצבת השאירים (במקרה שהם זכאים לקצבת זקנה). ועל פי סעיף 26 ב (ב) מגיעה לזכאים כנ"ל קצבת זקנה בלבד, בעוד שקצבת השאירים נפסקת (במקרה שהם אינם מבוטחים בענף זקנה ושאירים). מאחר שאין כעת אפשרות לחזות לגבי כל האלמנות העתידות אילו תנאים יחולו עליהן כאשר יגיעו לגיל 60 נעשו התחזיות על פי 2 אלטרנטיבות קיצוניות: א) אם כולן ימלאו אחרי תנאי סעיף 26 ב (א), ב) אם כולן ימלאו אחרי תנאי ס' 26 ב (ב).

ז. בסיכום לנ"ל נערכו אפוא 30 תחזיות אלטרנטיביות ( $2 \times 3 \times 5$ ) בהתאם לשילוב כל הצרופים האפשריים של שיעור עליה השכר הריאלי (5 אפשרויות), שער הריבית על העודפים (3 אפשרויות) ותנאי תחולת סעיף 26 ב (2 אפשרויות).

ח. נוסף לתחזיות הנ"ל חישבנו כמה מערכות של שיעורי דמי ביטוח מספיקים, בהנחות שונות לגבי גובה הקיצבה, שיעור עלייה ריאלית של השכר הממוצע, שער הריבית החישובית ולפי קריטריונים שונים, דהיינו:

(1) פרמיה תקציבית חד-שנתית.

(2) פרמיה פרמננטית ממוצעת, המספיקה לזמן בלתי מוגבל למעשה (מובאות בחשבון גם אוכלוסית עתידות של מבוטחים).

(3) פרמיה מודרגת לתקופות מוגבלות, בהנחה שבסוף כל תקופה יהיו בידי הענף נכסים ברמה מוגדרת.

למען הסר ספק מלב הקורא, יובהר כאן, כי אין בכוונתנו להמליץ על שיעור פרמיה "מועדף" כלשהו, וכי למעשה מצב הענף יניח את הדעת לפי שיטה כלשהי, כל עוד יהיו בידו האמצעים שיאפשרו לו לפעול במשך תקופת זמן המתקבלת על הדעת ואם ינקטו בעוד מועד הצעדים כדי להאריך תקופה זו ככל שתדרש.

עם זאת, נראה לנו כי לא רצוי לעבוד לפי פרמיה תקציבית חד-שנתית היות והצעדים שיידרשו יהיו תכופים מאוד ודרסטיים. מאידך, בהתחשב בכך שבביטוח ממלכתי חובה עסקינן, אין גם שום צורך מבחינה אקטוארית, ומקובל על הכל שלא רצוי מכל בחינה אחרת, לגבות פרמיה ממוצעת שתספיק לזמן בלתי מוגבל.

נראה לנו כי הדרך השלישית שהיא דרך ביניים בין שתי השיטות הקיצוניות הקודמות היא הדרך המעשית. ברם, נשאר פתוחה השאלה לגבי אורך תקופת האיזון הדרושה וכן מה רמת הנכסים הנדרשת, שיהיו בידי הענף במשך כל תקופת איזון ובסופה. אין לנו מבחינה זו "מתכונים" מוכנים. השאלה היא מעשית והתשובה עליה מוכתבת לא רק על ידי שיקולים אקטואריים אלא גם על ידי שיקולים כלל-משקיים וציבוריים.

אורך כל תקופה ורמת הנכסים הנדרשת בסופה, שהבאנו בחשבון בחישובי "הפרמיה המודרגת" שבדו"ח זה, מפורטים במשך הדו"ח.

ט. אנו מודים לכל אלה שתרמו להופעת הדו"ח הזה. למר ר. שטיינר מאגף המחקר והתכנון שהמציא לנו את הנתונים על אוכלוסית המבוטחים, לה"ה צ. כיטוב ור. כהן וגב' נ. ורנר ממחל' ע.נ.א. (עיבוד נתונים אוטומטי), שתירגמו את הנוס-חאות האקטואריות לשפת המחשב, הכינו את תכניות עיבוד הנתונים והריצו אותן, ובמיוחד לצוות המחלקה האקטוארית שגילה מסירות, חריצות ותושיה בבדיקת חומר המחשב, ריכוזו והתאמתו לפרטום.

## פרק 1. תוכן הדו"ח: בסיסי התחזיות והפרמיות; הנחות

### 1.1 תוכן הדו"ח

1.1.1 נושא הדין וחשבון הוא תחזית התפתחות ענף זקנה ושאיירים, הכנסותיו, הוצאותיו ונכסיו עד שנת 2011 (לוחות 1 עד 30). המתבססת על הנחות שונות על שיעור עליה ריאלית של השכר הממוצע במשק בשילוב עם הנחות שונות בדבר שער הריבית על השקעות המוסד באוצר המדינה. כל אלה נעשו בהנחה של שיעור דמי ביטוח של 5.5% מהכנסת המבוטחים עד "התקרה" השווה לכפליים השכר הממוצע (להוציא שיעור מופחת או פטור מלא לקבוצות מסוימות של מבוטחים על חלק ההכנסה או כולה, כפי שיפורט בהמשך).

1.1.2 חמש ההנחות האלטרנטיביות שבחרנו על שיעורי העליה הריאלית של השכר הממוצע מדי שנה הן: 0%, 1%, 2%, 3%, 4%. אמנם במציאות, אין שנה אחת דומה בדרך כלל לחברתה מבחינת העליה בשכר הריאלי הממוצע. למעשה כל אחד מהשיעורים הנ"ל שבחרנו הופיע בעבר בשנה זו או אחרת והיו גם שנים שהשכר הריאלי עלה בשיעור גבוה יותר מ-4% ואף קרה שהשכר הריאלי ירד. לכן יש לקבוע כמעט בודאות, כי לא ייתכן שבעתיד יהיה קיים שיעור אחיד כלשהו של עליה ריאלית שנתית של השכר. עם זאת אין מנוס מלהניח שיעור אחיד לאורך זמן של עליה ריאלית בשכר, וסביר להניח כי השיעור האחיד הזה לא יחרוג מגבולות ההנחות האלטרנטיביות שבחרנו.

1.1.3 שלש ההנחות האלטרנטיביות על שער הריבית האפקטיבית הן: 4.5%, 5.0%, 5.5% לשנה. הצורך בבחירת האלטר-נטיבות האלה נבע, כאמור, מהשינויים המוצעים בחוזה בין המוסד והאוצר על תנאי השקעת העודפים (שאינן אנו מפרטים אותם כאן). האלטרנטיבה של 5.5% משקפת את תנאי החוזה הקיים, בעוד שההנחות של 5% ושל 4.5% מביאות בחשבון את השינויים העומדים לחול בתנאים.

ההכנסות, הוצאות והנכסים שבתחזיות בוטאו, כאמור בערכים מונטריים קבועים. יצאנו מההנחה שהן הסכו-מים המושקעים והן ההכנסות מרבית צמודים במלואם למדד המחירים לצרכן, ואם השינויים המוצעים בתנאי החוזה עם האוצר עשויים לגרום להחלשה מסוימת של שיעור ההצמדה למדד, הרי התוצאה תהייה הקטנת שער הריבית האפקטיבית (להבדיל מהנומינלית) על נכסי הענף. זאת, אגב, הסיבה לשימוש ב-3 ההנחות האלטרנטיביות הנ"ל על שער הריבית האפקטיבית.

1.1.4 כפי שהסברנו במבוא (ס'ק ו) נערכו התחזיות על פי שתי אלטרנטיבות קיצוניות לגבי זכותן של האלמנות מעל גיל 60 לקיצבת זקנה בלבד או לקצבת זקנה ולמחצית קצבת השאירים.

15 התחזיות הראשונות (לוחות מס' 1 עד 15) נערכו על פי האלטרנטיבה הראשונה (קיצבת זקנה בלבד) ו-15 התחזיות שלאחריהן (לוחות 16 עד 30) נערכו על פי האלטרנטיבה השנייה (קיצבת זקנה בתוספת מחצית קיצבת השאירים). במציאות סכומי הוצאות בעתיד יפלו במקום כלשהו בין שתי האפשרויות הקיצוניות הנ"ל, וסביר להניח כי קרוב יותר לאלטרנטיבה הראשונה. ברם אין בידנו לקבוע אותן במידת דיוק רבה יותר.

### 1.1.5 לוחות "הפרמיות"

ההנחות השונות על שיעור עליית השכר הריאלי ושל שער הריבית האפקטיבית משפיעות במידה רבה על עלות הענף המתבטאת בגובה "הפרמיות", כלומר בשיעור דמי הביטוח המספיקים.

הפרמיות שחושבו הן:

(1) "פרמיה תקציבית" חד-שנתית, כלומר: לכל שנה חושב היחס באחוזים בין הוצאות הענף לגימלאות ומינהל לבין הכנסות המבוטחים עד התקרה (לוח מס' 31).

לוח זה מתחלק לשניים:

לוח א' המראה את היחס הנ"ל בעבר, משנת 1954/5 עד 1976/7 ולוח ב' המביא את תחזית הפרמיה התק-ציבית בעתיד בהתאם לרמת הקיצבאות (16% מהשכר הממוצע, 18%-20%).

(2) פרמיה פרמננטית ממוצעת המספיקה (ביחד עם הקצבת האוצר בשיעור 15% מהסכומים הנגבים) לאזן את הוצאות הענף (כולל מינהל) בגין כל מקבלי הגימלאות (זקנה ושאיירים). הקיימים והעתידים שיבואו מתוך האוכלוסיה הפעילה ומהאוכלוסיה הצעירה שטרם נכללה ברשת המבוטחים, זו הקיימת זו שתיוולד בעתיד (לוח מס' 32).  
(3) פרמיה תקופתית הנחושבת לפי "שיטת הפרמיה המודרגת" כלומר חישוב שיעור דמי ביטוח המספיקים לתקופה מוגבלת של עשר שנים בתנאי שבתום התקופה הנ"ל נכסי הענף יהיו שקולים כנגד הוצאות הענף לשנתיים שלאחר מכן (תנאי "הדיות") וכן שיעור דמי הביטוח שיספיק בתנאים כנ"ל לעשור שני ושלישי (לוח מס' 33).

1.1.6 בכל הלוחות הנ"ל (התחזיות והפרמיות) הובאו בחשבון הגימלאות על פי המצב הקיים, היינו קצבה בסיסית בשיעור 16% מהשכר הממוצע כשעליה מתווספות תוספות בגין וותק, בגין דחיית קצבה ובגין תלויות. ברם בלוחות הפרמיות (מס' 31 עד 33) הבאנו גם את שיעורי דמי הביטוח הדרושים במקרה שרמת הקיצבה הבסיסית תועלה לשיעור של 18%-20% מהשכר הממוצע.

1.1.7 ללוחות הנ"ל הוספנו תחזית של מספר משלמי דמי ביטוח ומקבלי גימלאות, המאפשר לחשב את היחס המספרי בין הקבוצות הנ"ל בכל שנה (לוח מס' 34). היחס בין מספר הגימלאים למספר המבוטחים הפעילים בכל שנה והשתנות היחס הזה על פני תקופה ארוכה מהווים מודד גלמי, אך פשוט וקל לחישוב, המאפשר לקבל מושג ראשוני על מצב הענף למשך תקופה ארוכה יחסית.

## 1.2 בסיסי התחזיות והפרמיות

1.2.1 האומדנים שבדו"ח זה מתבססים על האוכלוסיה במרס 1972, המורכבת מהקבוצות הבאות:  
א. מקבלי קיצבאות בפועל, בהן כ-137 אלף קצבאות זקנה ו-42 אלף קצבאות שאירים, על הרכבם הגילי, שלהם ושל תלויהם.

ב. משלמי דמי ביטוח<sup>1</sup> (680 אלף גברים ו-348 אלף נשים) בהתאם להרכבם הגילי.  
ג. צעירים בגילים 0-19 ומספרם 685 אלף גברים<sup>2</sup>.

1.2.2 השכר הממוצע בתקופת אפריל 1976 - מרס 1977 על פי פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה נבחר כבסיס לחישוב דמי ביטוח מדי שנה בשנה, על פי ההנחות השונות של גידול השכר הריאלי.

1.2.3 כבסיס לחישוב הגימלאות נבחר "השכר הממוצע" בשנת 77/78 על פי הגדרתו בחוק (להבדיל מהשכר הממוצע שבפסיקה הקודמת)<sup>3</sup>, כשבסיס זה מוגדל (ריאלי) לגבי כל שנה שבתחזית על פי הנחות הגידול הנזכרות לעיל.

1.2.4 שיעורי הריבית, תמותה ונישואים שניים של אלמנות שער הריבית בחישוב הפרמיה הפרמננטית הממוצעת והפרמיה התקופתית, וכן לצורך חישוב הכנסה מרבית בתחזיות, הוא על פי שלוש האלטרנטיבות שהוזכרו: 4.5%, 5% ו-5.5%. אלטרנטיבות אלה נבחרו, כאמור, עקב הצעות השינויים בהסכם על תנאי ההשקעות של המוסד באוצר המדינה. אשר לתמותה ונישואין שניים של אלמנות שימש לנו כבסיס לוח החיים הישראלי מס' 2 (59-63)<sup>4</sup> שהיווה את הבסיס גם ב-2 הדוחות האקטואריים הקודמים (מס' 4 ומס' 5).

<sup>1</sup> כולל קבוצות פעילים הנחנות מספור (מלא או חלקי) מתשלום דמי ביטוח.

<sup>2</sup> אשר לנשים מהדור הצעיר, אשר רק חלקן עשוי להכלל ברשת הביטוח, נאמד מספרן בכל שנה על יסוד מספר המבוטחים הנברים בגילים המקבילים על פי היחס בין מספרי הגברים והנשים באוכלוסיה המבוטחים במרס 1972.

<sup>3</sup> ראה מבוא פסקה ג' על ההבדל בין שני המובנים של "שכר ממוצע".

<sup>4</sup> ר' לוח חיים ישראלי מס' 2 - יוני 69, שפורסם ע"י לשכת האקטואר של המוסד לביטוח לאומי.



### 1.3 ריכוז ההנחות

#### 1.3.1 התפתחות השכר

כפי שהבהרנו בסעיפים הקודמים נודעת להתפתחות השכר בעתיד השפעה רבה על אומדן ההכנסות מדמי ביטוח המשתלמים בדרך כלל בשיעור קבוע מהכנסת המבוטחים (עד לתקרה), וכמו כן על אומדן ההוצאות, מאחר שהקיצבאות צמודות לשכר הממוצע (כהגדרתו בחוק). התחזיות נערכו בסכומים ריאליים ועל בסיס 5 הנחות אלטרנטיביות על שיעור העליה הריאלית השנתית של השכר הממוצע: 0%, 1%, 2%, 3%, 4%.

#### 1.3.2 שיעור דמי הביטוח והתקרה

שיעור דמי הביטוח המונח ביסוד התחזיות הוא 5.5%\* מהכנסת המבוטחים עד לתקרה שנקבעה ככפל השכר הממוצע (על פי הגדרתו בחוק). שיעור זה חל על הכנסת המבוטחים - השכירים שטרם הגיעו לגיל 65 (גברים) או 60 (נשים). אשר לשכירים - הפעילים מגיל 65 עד 69 (גברים) או 60 עד 64 (נשים), השיעור הוא 3.6% (חלקו של המעביד בלבד). לגבי המבוטחים הלא-שכירים (עובדים עצמאיים ואחרים) השיעור 5.5% חל רק על חלק הכנסתם שבין "הריצפה" השווה למחצית השכר הממוצע ועד התקרה הנ"ל, בעוד שעל חלק הכנסה עד מחצית השכר הממוצע מוטל שיעור מוקטן של 2.9%.

המבוטחים הלא-שכירים חייבים בתשלום דמי ביטוח עד לגיל הזכאות המותנית בלבד, היינו 65 לגברים ו-60 לנשים. מעבר לגיל זה המבוטחים הלא-שכירים פטורים לחלוטין מתשלום דמי ביטוח, גם אם בעקבות הכנסתם הגבוהה יחסית אינם זכאים עדיין לקצבת זקנה.

מהנ"ל ברור, ששיעור דמי הביטוח הממוצע לגבי כל המבוטחים הוא נמוך מ-5.5%. חישבנו ומצאנו שהשיעור הממוצע של דמי ביטוח הוא למעשה כ-5.3% בלבד מנפח ההכנסות הכולל עד התקרה.

"השכר הממוצע", בין זה שלפי פירסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ובין שהתקבל על פי ההגדרה שבחוק (שבסודה מונחים גם כן פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה), מחושב מתוך נתונים הכוללים מרכיבי שכר שעליהם אינם מוטלים דמי ביטוח, גם כאשר מרכיבים אלה נמצאים מתחת לתקרה. בהתחשב בכך, קיבלנו שדמי הביטוח נגבים בממוצע מ-85% בערך של כלל הכנסות המבוטחים השכירים ומ-95% של הכנסות המבוטחים הלא שכירים.

#### 1.3.3 רמת הגימלאות

לפי חוק הביטוח הלאומי קיצבה חודשית המשתלמת לקשיש יחיד ללא תלויים (או לאלמנה או לאלמן ללא תלויים שהם בני 50 ומעלה) מהווה 16% מהשכר הממוצע (כפי שהוגדר בחוק). לסכום הבסיסי הנ"ל מתווספות תוספות וותק בשיעורים מוגדרים וכן תוספות (למקבלי קצבת זקנה בלבד) למבוטחים בגיל 65-69 (גברים) או 60-64 (נשים) שזכותם לקצבת זקנה נדחית כאשר הכנסתם מעבודה עולה על סכום מוגדר. כמו כן משתלמות תוספות יחסיות בגין התלויים (כפי שהוגדרו בחוק). בתחזיות ובחישובי הפרמיות הובאו בחשבון הגימלאות ברמה הנ"ל. עם זאת חושבו הפרמיות הדרו-שות גם לפי רמות אחרות של הגימלאות, היינו: בשיעור בסיסי של 18%-20% מהשכר הממוצע.

#### 1.3.4 הנחות אחרות

##### 1.3.4.1 תחזית מספרי הנשים - משלמות דמי ביטוח מתוך האוכלוסייה הצעירה (גילי 0-19)

בין הנשים שכיחות הפסקות בביטוח ומקרי כניסה מחדש לרשת הביטוח במשך שנות חייהן עד לגיל הזקנה הרבה יותר מאשר בין הגברים. לא היה אפוא נכון לחזות את מספרי המבוטחות, מתוך אוכלוסיית הנשים הצעירה בלי להתחשב בעובדה זו. לאחר שיקול החלטנו לבנות את האוכלוסייה העתידה של משלמות דמי ביטוח על יסוד אוכלוסיית הגברים בדור הצעיר בהנחה כי בכל גיל היחס בין מספרי הנשים והגברים ברשת הביטוח (בנפרד למבוטחים שכירים ולא שכירים

\* החל משנת 78/79 הועלה שיעור דמי הביטוח ב-0.1% (ל-5.6%) כדי לכסות את הגידול בהוצאות בעקבות תיקון תקנות בענין דמי קבורה (בתוקף מ-1.10.76). העלאה זו בצד ההכנסות וההוצאות כאחד היא שולית ביחס לכלל ההכנסות וההוצאות של הענף ולא ככללה בחישובינו.

ובהתחשב בחלוקה היחסית של המבוטחים, גברים ונשים בנפרד, בכל גיל, לשכירים וללא-שכירים) הוא כיחס המקביל באוכלוסית המבוטחים במרס 72.

1.3.4.2 תחזית מספרי הנשים - מקבלות קצבת זקנה מתוך האוכלוסיה הצעירה לעומת זאת, מספר מקבלות קיצבת זקנה נאמד בדרך שונה. חישובנו את הגיל הממוצע של תחילת הזכאות לקיצבה בנפרד לגברים ולנשים (בהתחשב בשנות דחית הקיצבה בחלק מהמקרים). על פי נסיון העבר מתברר כי מספר הנשים בין מקבלי קיצבת זקנה חדשים מהווה 65% מנמספר הגברים באותה קבוצה. נעזרנו איפא בגורם זה ובהבדל הגיל הממוצע בין גברים ונשים ביום תחילת הזכאות לקיצבת זקנה, כדי לאמוד את מספר מקבלות קיצבת הזקנה החדשות מתוך אוכלוסית הדור הצעיר.

1.3.4.3 הבדל הגיל הממוצע בין בני-זוג חושב על יסוד נתונים דמוגרפיים לפי הנוסחה הבאה:

$$\Delta(x) = \frac{x - 20}{6}$$

כאשר  $\Delta(x)$  מסמן את ההבדל הממוצע בין גיל הבעל וגיל אשתו ו- $x$  מסמן את גיל הבעל. לפי הנוסחה הנ"ל גיל ממוצע של אשתו של בן 20 הוא בממוצע 20 וגיל אשתו של בן 80 הוא בממוצע 70 שנה.

1.3.4.4 שיעור הנשואים בין הגברים הנפטרים - בהתאם לגילם שיעורים כנ"ל לכל גיל של גבר נאמדו על יסוד נתונים דמוגרפיים מתאימים והוחלקו. השתמשנו בשיעורים אלה לצורך חישוב מספרי האלמנות בעתיד מתוך האוכלוסיה הבסיסית של משלמי דמי ביטוח ומקבלי גימלאות.

1.3.4.5 חישוב גורמי תוספות הוותק

לפי הסעיפים 18 ו-24 לחוק הביטוח הלאומי תוגדל הקיצבה ב-2% לכל שנת ביטוח מעל לעשר שנות הביטוח הראשונות למבוטחים שתקופת הביטוח שלהם עולה על עשר שנים עד יום תחילת זכאותם לקיצבה, אך ההגדלה לא תעלה על 50%. כדי לכלול בקיצבאות שתשלמנה בעתיד את תוספות הוותק המתאימות אמדנו את גורמי הוותק לגבי הקבוצות השונות של המבוטחים והגימלאים: המבוטחים שהיו קיימים במרס 1972 - על פי גילם וותקם בארץ (על יסוד חלוקת האוכלוסיה במדינה לפי גיל ושנת עליה לפי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה); הצעירים - על פי השנה שבה ייכללו ברשת הביטוח; מקבלי הקיצבה במרס 1972 על פי תוספת הוותק הכלולה בקיצבתם; מקבלי קיצבת זקנה עתידים - על פי ותקם ברשת הביטוח ביום תחילת זכאותם לקיצבה; מקבלי קיצבת שאירים עתידים - על פי ותק המבוטחים ביום פטירתם ששימשה עילה לתשלום קיצבת השאירים.

1.3.4.6 חישוב גורמי תוספת דחיית הקיצבה

על פי סעיף 19(א) לחוק הביטוח הלאומי מבוטח שנדחתה קיצבתו לאחר שהגיע לגיל 65 (לגבר) או 60 (לאשה) כתוצאה מכך שהיתה לו הכנסה שמקורה ממשלוח יד העולה על סכום מוגדר, תוגדל קיצבתו ב-5% לכל שנה של דחייה עד למקסימום של 25%.

חישובנו גורמים ממוצעים של תוספת דחיית הקיצבה בעתיד בכל גיל על יסוד הרכב מקבלי הקיצבה במרס 1972 על פי שיעורי התוספת הנ"ל הכלולה בקיצבתם, והנחנו שלגבי הגימלאים העתידים בגילים 65-69 (גברים) או 60-64 (נשים) יידחה מועד תחילת זכאותם (בשנה, שנתיים, או יותר עד 5 שנים) בפרופורציות דומות לאלה שבין גימלאי מרס 1972, ובהתאם לכך אמדנו את מספר מקבלי הקיצבה החדשים בכל שנה.

1.3.4.7 חישוב גורמי התלוים

גובה הקיצבאות תלוי במספר התלוים לכל גימלאי. לפיכך חישובנו גורמי תלוים מיוחדים לכל סוג של קיצבה על יסוד בדיקה סטטיסטית של הנתונים על מקבלי קיצבאות: קשישים (גברים, נשים) ואלמנות. לגבי קשישים גורם התלוים הוא פונקציה התלויה בגיל בלבד של מקבל הקיצבה. לגבי אלמנות - בגיל האלמנה בעת התאלמנותה "y" וותקה באלמנות "s". בחישוב גורם התלוים לגבי אלמנות לעתיד הובאו בחשבון הילדים שישארו הזכאים הבלעדיים, לאחר שאינם תינשא מחדש או תמות לפני שתגיע לגיל "y + s"

#### 1.3.4.8 מבוטחים לעתיד שטרם נולדו

כפי שציינו לעיל (ר' ס' ק 1.2) היתה האוכלוסיה הבסיסית מורכבת מ-3 קבוצות גדולות, שהיו כולן קיימות ביום 31.3.72: אוכלוסית הגימלאים, אוכלוסית משלמי דמי ביטוח ואוכלוסית הצעירים שבגיל 0 עד 19. נוסף לקבוצות אלה יש להביא בחשבון אוכלוסית הנולדים לאחר מרס 1972. באופן פשטני הנחנו כי המבוטחים שיתווספו לאחר מרס 1992 יבואו מתוך אלה שיוולדו בשנים 1972-1991, וכי במרס 1992 יהיה קיים דור צעיר חדש בגילים 0 עד 19, שהרכבו לפי גיל ומין יהיה דומה להרכב הדור הצעיר בארץ שהיה קיים במרס 1972 אך היקפו יהיה גדול פי  $1.02^{20}$ .

#### 1.3.4.9 גורמים שלא הובאו בחשבון

למעשה, משפיעים על היקף משלמי דמי ביטוח ומקבלי גימלאות בעתיד גם גורמים נוספים, כגון שינויים ברמת התעסוקה ומספרי העולים והיורדים. לא ראינו אפשרות להתחשב בגורמים אלה מהסיבות הבאות: תנודות ברמת התעסוקה, בעליה לארץ ובירידה לא ניתנות למעשה לחיזוי מבוסס כלשהו לתקופה ארוכה כגון זו שאנו דנים בה. מאידך, אין ליחס לתנודות אלה, ובמיוחד לתנודות בהיקף העליה והירידה השפעה בעלת משמעות על מידת האיוון של הכנסות והוצאות הענף לאורך זמן. בהנחה שהרכב אוכלוסית העולים למשך תקופה רבת שנים אינו שונה במידה ניכרת מהרכב האוכלוסיה בארץ, הרי העליה עשוייה לגרום לגידול דומה בצד הכנסות והוצאות כאחד, ובכלל אין להגזים כיום במשקל גורם העליה. עליה (אפילו לאחר ניכוי הירידה) של 30 אלף בשנה מהווה פחות מ-1% של האוכלוסיה הקיימת, בעוד שבשנים הראשונות לקיום המדינה העליה בשנה אחת בלבד הגדילה את האוכלוסיה בלמעלה מרבע.

## פרק 2. הדיון בלוחות

### 2.1 הערה כללית

המספרים שבלוחות עוגלו כל אחד בנפרד ולכן תוצאות פעולות החשבון ביניהם אינן תמיד שוות לתוצאות המובאות בלוחות.

### 2.2 אומדני התפתחות ענף זו"ש עד שנת 2011/2012 במיליוני ל"י (לוחות 1 עד 30)

2.2.1 כפי שציינו בסעיפים הקודמים ערכנו את התחזיות על פי 5 הנחות חילופיות של עליה שנתית ריאלית של השכר הממוצע (0%, 1%, 2%, 3%, 4%), 3 הנחות חילופיות של שער ריבית אפקטיבית על העודפים הצבורים (5.5%, 5%, 4.5%), ו-2 הנחות קיצוניות על זכות אלמנות בנות 60+ לקצבה אחת בלבד או לקצבה ומחצית. הלוחות 1 עד 15 נערכו על פי ההנחה הקיצונית הראשונה והלוחות 16 עד 30 - על פי ההנחה השנייה. כדי להקל על התבוננות בלוחות והשוואתם סימנו אותם בהתאם להנחות המונחות ביסודם כגון: (1; 5.5; 0) - פירושו התפתחות הענף, כאשר השכר הריאלי ישאר קבוע (עליה של 0%), הריבית האפקטיבית 5.5%, וכל אלמנה בת 60+ תיזכה בקצבה אחת בלבד; (1.5; 4.5; 3) - פירושו תחזית שבה השכר הריאלי יעלה ב-3% לשנה, הריבית האפקטיבית 4.5% וכל אלמנה בת 60+ תיזכה בקצבה וחצי.

על פי הסימון הנ"ל נתקבלו אפוא הלוחות הבאים:

לוח מס' 1	(0;5.5;1)	לוח מס' 16	(0;5.5;1.5)
" 2	(0;5.0;1)	" 17	(0;5.0;1.5)
" 3	(0;4.5;1)	" 18	(0;4.5;1.5)
" 4	(1;5.5;1)	" 19	(1;5.5;1.5)
" 5	(1;5.0;1)	" 20	(1;5.0;1.5)
" 6	(1;4.5;1)	" 21	(1;4.5;1.5)
" 7	(2;5.5;1)	" 22	(2;5.5;1.5)
" 8	(2;5.0;1)	" 23	(2;5.0;1.5)
" 9	(2;4.5;1)	" 24	(2;4.5;1.5)
" 10	(3;5.5;1)	" 25	(3;5.5;1.5)
" 11	(3;5.0;1)	" 26	(3;5.0;1.5)
" 12	(3;4.5;1)	" 27	(3;4.5;1.5)
" 13	(4;5.5;1)	" 28	(4;5.5;1.5)
" 14	(4;5.0;1)	" 29	(4;5.0;1.5)
" 15	(4;4.5;1)	" 30	(4;4.5;1.5)

### 2.2.2 הסברים ללוחות הנ"ל

- טור (1): "שנה" פירושה שנת הכספים מ-1 באפריל עד 31 במרס.
- טור (2): "הכנסות מדמי ביטוח" כלומר הכנסות הענף בעד שנת הכספים שנאמדו בשיעור המתאים מהשכר הממוצע ובהתחשב בתקרה (ר"ס"ק 1.3.2) מוכפל במספר המבוטחים הפעילים שברשת הביטוח.
- טור (3): "הכנסות אחרות" כוללות את הקצבת האוצר בשיעור 15% מדמי הביטוח והכנסות מרבית על השקעות המוסד בשיעור המתאים (5.5%, 5% או 4.5% בהתאם להנחה) על הנכסים שבתחילת השנה ומחצית השיעור הנ"ל על עודף ההכנסות על ההוצאות (ללא רבית) במשך השנה.
- טור (4): "הכנסות ס"ה" מהווה סיכום המספרים שבטורים (2) ו(3).
- טור (5): "הוצאות ס"ה" כולל את כלל ההוצאות התפעוליות והמינהליות. ההוצאות המינהליות נאמדו בשיעור של 2.5% מההוצאות התפעוליות.

טור (6): "הכנסות פחות הוצאות" מהווה את ההפרש בין הטורים (4) ו-(5).  
 טור (7): "נכסים בסוף השנה" מתקבל על ידי הוספת המספרים שבטור (6) לנכסים שבסוף השנה הקודמת.  
 טור (8): <sup>נכסים</sup> <sub>רזרבה</sub> מהווה את היחס בין הנכסים בסוף כל שנה לסכום ההוצאות בשתי השנים שלאחר מכן, הוא הסכום שנבחר "כרזרבה מינימלית רצויה" הדרושה מדי שנה בשנה.  
 ההסברים הנ"ל מתייחסים לתחזיות משנת 1977/78, שבהן ניתנו הסכומים בערכים ריאליים על פי מדד המחירים הממוצע לשנת 1976/77. אשר לשנים 72/73 עד 76/77, הועתקו המספרים מהדו"חות הכספיים של אותן השנים, כלומר בלירות נומינליות. בטור "הכנסות אחרות" לגבי שנים אלה נכללו גם הכנסות הנובעות מתוספת גמול ערך ההצמדה למדד המחירים, כפי שמופיעים בדו"חות הכספיים של המוסד. לגבי טור (7) עלינו להעיר כי הנכסים שבסוף שנת 76/77 היוו 10,913 מיליונים לפי הדו"ח הכספי לשנה הנ"ל והמספר שבטורגריים (בסך 9,796 מליון לירות בכל התחזיות) הינו ערך הנכסים הנ"ל על פי מדד המחירים הממוצע לשנת 1976/77, ולכן ערך הנכסים בסוף שנת 77/78, בלוח מס' 1, למשל, התקבל כ-10,398 מיליון ל"י (= 602+9796).

### 2.3 שעורי דמי הביטוח ("הפרמיות") על פי קריטריונים שונים: לוחות 31-33

#### 2.3.1 "הפרמיה התקציבית" (לוח 31)

בלוח מס' 31 מובאים שיעורי דמי הביטוח, באחוזים מהכנסת המבוטחים החייבת בדמי ביטוח, הדרושים מדי שנה כתנאי של אי-הודקקות למקורות אחרים, כגון הקצבת האוצר וריבית על ההשקעות. במילים אחרות: בלוח הנ"ל מובא היחס באחוזים בין ההוצאות הכלליות הנדרשות בכל שנה לבין הכנסות המבוטחים החייבות בדמי ביטוח באותה שנה. לוח זה מורכב משני חלקים:

לוח 31 א) מראה את האחוז שהיוו הוצאות הענף (תפעוליות ומנהליות) מהכנסת המבוטחים הטעונה דמי ביטוח החל מתחילת פעולת המוסד (בשנת 1954/55) ועד שנת 1976/77.

בשנת 1954/55 עסק הענף רק בגביית דמי ביטוח, לא שילם שום קצבאות, והוצאותיו היו הוצאות מינהל בלבד; בשנים 55/6 ו-56/7 הוחל בתשלום קצבאות שאירים בלבד והוצאות הענף היוו כ-0.1% (בשנת 55/6) ו-0.2% (ב-56/7) מהכנסות המבוטחים. משנת 57/8 הוחל גם בתשלום קצבאות זקנה ואכן הוצאות הענף בשנה זאת היוו כבר 1.5% מהכנסות המבוטחים. היחס הזה גדל בהתמדה, אף כי בתנודות וסטיות קלות כתוצאה משינויים לא-סדירים בתקרת הגביה ועליה ריאלית של הכנסות המבוטחים ומירידה ריאלית של הקצבאות בשנים מסוימות (בעיקר בשנות הששים), אך מגמת הגידול של היחס הנ"ל היא ברורה: בשנים 75/6 ו-76/7 הוצאות הענף הגיעו לכדי 5% מהכנסות המבוטחים החייבות בדמי ביטוח. בלוח 31 ב) מובאת תחזית היחס בין הוצאות הענף להכנסות המבוטחים החייבות בדמי ביטוח, החל משנת 1977/78 ועד שנת 2011/12.

היחס הנ"ל חושב לפי 2 אלטרנטיבות קוטביות:

א) כאשר כל אלמנה בת +60 תיזכה בקצבה אחת בלבד.

ב) כאשר כל אלמנה כנ"ל תיזכה בקצבה ומחצית. (כמובן במציאות היחס בין הוצאות הענף להכנסת המבוטחים יפול בין 2 הסדרות הנ"ל).

היחס ימשיך לגדול מ-5.9% - 6.1% בתחילת התחזית עד 6.8%-7.6% בשנת 2011. סביר להניח כי הוא ימשיך לגדול אחרי שנת 2011. באותו לוח מובא גם היחס הנ"ל בהנחה שקצבת היחיד תועלה לשיעור 18% מהשכר הממוצע ול-20%.

למען השוואה והמחשה יש לציין כי שיעור דמי ביטוח הנגבים בתוספת הקצבת האוצר הוא כ-6.2% מההכנסה החייבת בדמי ביטוח. עד כה שיעור זה היה גבוה יותר מהפרמיה התקציבית אך להבא הוא יתחיל לפגור אחריה ויתרת ההוצאות תצטרך להיות מכוסה באמצעות הרבית על ההשקעות הצבורות. דבר זה יקרה גם ברמת הגימלאות הקיימת. מובן מאליו, כי הפער יהיה גדול יותר, אם הקצבאות תועלנה.

#### 2.3.2 "הפרמיה הפרמנטית הממוצעת" (לוח מס' 32)

בלוח מס' 32 מובאים שיעורי דמי הביטוח המספיקים מבחינה אקטוארית לתשלום קצבאות ברמה הקיימת

לתקופה בלתי מוגבלת. שעורים אלה חושבו לפי 5 ההנחות האלטרנטיביות של עלית השכר הריאלי הממוצע שנבחרו, 3 ההנחות שהוזכרו של שער הריבית ושתי ההנחות הקוטביות על גובה קיצבת האלמנות שבגיל 60 ויותר. בחישוב השעורים הובאה בחשבון הרחבה ההתחלתית, היינו סה"כ נכסי הענף ביום 31.3.77 (לפי ערכם הריאלי במחירים הממוצעים של שנת 1976/77) וכן הקצבת האוצר בשיעור 15% מדמי הבטוח.

מהלוח אנו רואים כי, לדוגמה, בהנחה של עלית שכר ריאלית של 3% לשנה ושער ריבית של 5%, הפרמיה האקטוארית הדרושה היא 9.0% עד 10.0% בהתאם להנחות הקוטביות דלעיל, זאת לעומת 5.5% הנגבים למעשה. למותר להוסיף כי אין בהצגת הלוח הזה משום קביעה, ששיעור כזה נחוץ למעשה (או אפילו רצוי). יש בו רק משום המחשת השיעור האקטוארי הדרוש על פי שיטת הכיסוי האקטוארי המלא הנדרשת בביטוח הפרטי.

### 2.3.3 הפרמיה התקופתית המודרגת - לוח מס' 33

בלוח זה מובאים השיעורים הממוצעים של דמי הביטוח הדרושים בכל אחת משלוש תקופות בנות עשר שנים כל אחת:

(1 בשנים 1978 - 1987 (2 1988 - 1997 (3 1998 - 2007

על פי כל צרוף אלטרנטיבי של הנחות על עליה ריאלית של השכר, וגודל הקצבה של אלמנות בנות 60 ומעלה. שעורים אלו חושבו על בסיס שער הריבית האפקטיבי של 5% לשנה עבור רמת הקצבאות הקיימות (היינו קצבה בסיסית בשיעור 16% מהשכר הממוצע) וכן עבור רמות אלטרנטיביות של הקצבאות (18%-1 ו-20% מהשכר הממוצע). השיעורים כפי שחושבו דרושים כדי שבתום כל עשור שנים הנ"ל יישארו בידי הענף נכסים השקולים כנגד הוצאות לעוד שתי שנים ("קריטריון הדיות"). כפי שמראים המספרים בטור (3) הרי לתקופת העשור הקרוב שיעור דמי הביטוח הנדרש בתנאי הנ"ל אינו מגיע ל-5.0% גם בהנחה שהשכר הריאלי יעלה ב-4% לשנה וכל אלמנה בת 60 או יותר תקבל מחצית קצבת שאירים בנוסף לקצבת הזקנה. לעומת זאת תידרש העלאה ניכרת למדי בשני העשורים הבאים (משנת 1987 עד 2007) והשיעור הדרוש בהנחות הנ"ל יגיע עד לכדי 6.4%.

במקרה של העלאת הקיצבה הבסיסית לכדי 18% מהשכר הממוצע שיעור דמי הביטוח הדרוש בעשור הקרוב נע בין 4.8% ל-5.8% בהתאם להנחה על שיעור עלית השכר הריאלי ושיעור הקיצבה לאלמנות בנות 60+, כלומר שהשיעור הדרוש אינו חורג משיעור דמי הביטוח הנגבה כעת (5.5%). אך השיעור שידרש בעשור השני והשלישי יהיה גבוה יותר ויגיע עד לכדי 7% מההכנסה החייבת בדמי ביטוח.

במקרה של העלאת הקיצבה הבסיסית לכדי 20% מהשכר הממוצע, שיעור דמי הביטוח הדרוש כבר בעשור הקרוב עולה על השיעור הנגבה כיום ובהנחה הקיצונית מגיע ל-6.7% (7.9% בעשור השני ו-7.7% בעשור השלישי).

### 2.4 תחזית מספר משלמי דמי ביטוח ומקבלי גימלאות עד שנת 2011 (לוח מס' 34)

בלוח זה ניתן לעמוד על התפתחות היחס בין מספר מקבלי גימלאות למספר המבוטחים הפעילים, שהוא אחד המודדים החשובים של התפתחות מצב הענף במרוצת השנים.

א. בטור (2) שבלוח ניתן אומדן מספר משלמי דמי ביטוח מדי שנה בשנה. מספר זה כולל את הנשארים מתוך משלמי דמי ביטוח שהיו קיימים במרס 1972 וכן הנכנסים החדשים לרשת הביטוח מתוך הדור הצעיר (בגיל 0 עד 19 במרס 1972), ומשנת 1992 גם הנכנסים החדשים מתוך הצעירים הנולדים אחרי מרס 1972 (ובמרס 1992 יהיו בגיל 0 עד 19).

ב. מספר מקבלי הגימלאות (הטורים 3 עד 5): מדובר פה במספר הקיצבאות המשלמות ולא במספר הנפשות הזכאיות שהוא, כמובן, גדול במידה ניכרת. בטור (3) ניתן מספר הקשישים המבוטחים (גברים ונשים) ובטור (4) מספר האלמנות, או, במקרה של ילדים בלי אם, מספר המשפחות הזכאיות.

ג. היחס בין מספר מקבלי הגימלאות לבין מספר המבוטחים הפעילים.

הטורים (6) עד (8) מאפשרים לחזות בהתפתחות היחס (באחוזים) בין מספר הגימלאים לבין מספר המבוטחים הפעילים, ובנפרד: אחוז הקשישים ואחוז מקבלי קצבת שאירים. יוצא, שהיחס קשישים שהיה 13.2% בשנת 1973 עלה בהדרגה פעילים

\* ראה מבוא ס' ק ג.

ל-16.2% בשנים 76 עד 79. לאחר מכן מסתמנת ירידה מתמדת עד ל-11.3% בשנת 2004. אחר כך מתחילה שוב עליה הדרג-  
תית ובשנת 2011 מספר מקבלי קצבת זקנה יהיה 13.7% ממספר המבוטחים הפעילים, וסביר שאחוז זה ימשיך לעלות גם  
אחרי כן.

אשר ליחס <sup>שאיירים</sup> <sub>פעילים</sub> הגידול הוא בהתחלה תלול יותר ולאורך תקופה ארוכה יותר. מ-4.2% בשנת 1972/73 עד ל-8.1%  
בשנים 89 עד 91. לאחר מכן מסתמנת ירידה ל-7.3% בשנים 2005-2009 ושוב עליה (7.6% בשנת 2011/12). היחס הכולל  
של מספר מקבלי קיצבאות (זקנה ושאיירים כאחד) למספר המבוטחים הפעילים עולה מ-17.4% בשנת 1972/73 עד  
ל-22.7% בשנים 84-87, ולאחר מכן הוא יורד הדרגתית עד ל-18.7% בשנת 2005, ועולה מחדש (21.2% בשנת 2011/12).

פרק 3: השפעת ההנחות השונות

בפרק זה מובא ניתוח ההשפעה שיש לשינויים בהנחות השונות על מצבו האקטוארי של הענף. מדובר בהנחות לגבי הגורמים הבאים:

- 1) שיעור העליה הריאלית בשכר הממוצע.
- 2) שער הרבית האפקטיבי על עודפי הענף.
- 3) אחוז האלמנות בנות +60 שיוכו בקצבה וחצי.
- 4) רמת הקצבה הבסיסית באחוזים מהשכר הממוצע.

3.1 גורם העליה הריאלית בשכר הממוצע

3.1.1 ככל שהשכר הממוצע במשק עולה מבחינה ריאלית, גדלות באופן ישיר ההוצאות לגימלאות המשתלמות באחוזים מוגדרים של השכר הממוצע, ועולות מצד שני גם ההכנסות מדמי ביטוח במידה דומה (פחות או יותר\*). ברם היות ולא יזון ההוצאות נדרשות במרוצת הזמן לא רק ההכנסות מדמי ביטוח (ומהקצבת האוצר) הצמודות לשכר הממוצע, אלא גם ההכנסה מרבית הצמודה למדד המחירים בלבד הרי ככל שהעליה הריאלית של השכר גדולה יותר כן יהיה צורך למשוך חלק גדול יותר של ההכנסות מרבית ו/או מההשקעות עצמן כדי לאזן את ההוצאות.

3.1.2 להמחשת הדברים הנ"ל נשווה כמה מהתחזיות שנערכו על פי הנחות שונות של עליית השכר הריאלי בעוד שההנחות לגבי הגורמים האחרים זהות. נשווה את התחזיות מבחינת המועדים שבהם מופיעות "אבני דרך" הנקבעות כלהלן:

- א. השנה האחרונה שבה עדיין ההכנסות עולות על ההוצאות.
- ב. השנה האחרונה שבה מתקיים תנאי "הדיות", היינו הנכסים שקולים לפחות כנגד הוצאה לשנתיים.
- ג. התאפסות הנכסים.

התחזיות שבחרנו להמחשת השפעת גורם עליית השכר הריאלי הן: לוח מס' 17 (0;5 :1.5), לוח מס' 20 (1;5;1.5), לוח מס' 23 (2;5;1.5), לוח מס' 26 (3;5;1.5) ולוח מס' 29 (4;5;1.5).

כל הלוחות הנ"ל נערכו על בסיס שער רבית אפקטיבית של 5% ועל פי ההנחה שכל אלמנה בת +60 מקבלת קצבה ומחצית. הקיצבה הבסיסית היא בגובה 16% מהשכר הממוצע. השוואת הלוחות מבחינת מיקום "אבני הדרך" הנ"ל מובאת בלוח דלהלן:

מיקום "אבני הדרך" בשנים			שיעור עליה ריאלית של השכר הממוצע	לוח מס'
שנה אחרונה לפני התאפסות הנכסים	מועד אחרון של קיום תנאי הדיות	עודף שוטף אחרון		
2020	2013	2008	0%	17
2015	2007	2004	1%	20
2013	1999	1995	2%	23
2011	1994	1991	3%	26
2010	1991	1990	4%	29

\* ראה מבווא, ס"ק ג'.



הלוח ממחיש בעליל שככל שעולה ריאלית השכר הממוצע, מתרחשות נוקדם יותר התופעות הבאות: א) ההוצאות עולות על ההכנסות. ב) הנכסים אינם עוד מספיקים לכיסוי הוצאות לשנתיים הבאות. ג) הנכסים מתאפסים.

### 3.1.3 גורם העלייה הריאלית בשכר והפרמיות המספיקות

ככל שהשכר הריאלי עולה יותר כן עולה שיעור הפרמיה הדרושה. במיוחד מושפעת משיעור העלייה הריאלית בשכר הממוצע הפרמיה הנמוגנטית הממוצעת (לוח מס' 32). לדוגמה, לעומת שיעור הפרמיה של 5.8% עד 6.4% (בהתאם לאחוז האלמנות בנות +60 המקבלות קצבה וחצי) כאשר העלייה הריאלית בשכר היא 0%, נדרשת פרמיה בשיעור 11.5% עד 13.1% כאשר העלייה הריאלית בשכר היא 4% לשנה. הפרמיה התקופתית המודרגת מושפעת במידה קטנה יותר מגורם העלייה הריאלית בשכר, אם כי המגמה זהה (ר' לוח מס' 33). לעומת זאת, אין הגורם הנ"ל משפיע על הפרמיה התקציבית השנתית, כי היחס בין ההוצאה השוטפת להכנסות המבוטחים אינו תלוי בשיעור העלייה הריאלית בשכר, מאחר שהמונה והמכנה מושפעים במידה שווה מהגורם הנ"ל.

### 3.2 השפעת השינוי בשער הרבית

לשינוי בשער הרבית האפקטיבית על עודפי הענף יש השפעה קטנה על מצבו בשנים הקרובות אך השפעתו היא מצטברת וגדולה במרוצת הזמן. עם הקטנת שער הרבית פוחתות ההכנסות מרבית על ההשקעות והדבר משפיע במשך הזמן בכיוון הקטנת נכסי הענף. לדוגמה נשווה את מיקום "אבני הדרך" הנ"ל בתחזיות מס' 26, 29 ו-30 המבוססות על הנחת עליית שכר ריאלי של 4% לשנה והנחה שכל אלמנה בת +60 תזכה בקיצבה וחצי.

מיקום אבני הדרך בשנים			שער הרבית	לוח מס'
שנה אחרונה לפני התאפסות הנכסים	מועד אחרון של קיום תנאי הדיות	עודף שוטף אחרון		
2011	1993	1996	5.5%	28
2010	1991	1990	5.0%	29
2008	1990	1988	4.5%	30

אשר להשפעת שינוי בשער הרבית על הפרמיות המספיקות אין לכך השפעה על הפרמיה התקציבית. יש השפעה ניכרת מאוד על גובה הפרמיה הפרמנטית הממוצעת והשפעה קטנה בהרבה על גובה הפרמיה התקופתית המודרגת: הפרמיה עולה עם הורדת שער הרבית ולהיפך. להלן שיעורי הפרמיות הדרושות באותן הנחות (לגבי שכר ריאלי וזכויות אלמנות בנות +60):

הפרמיה התקופתית המודרגת			הפרמיה הפרמנטית הממוצעת	שער הרבית
עשור שלישי	עשור שני	עשור ראשון		
6.1	6.3	4.9	11.2	5.5%
6.2	6.4	4.9	13.1	5.0%
6.3	6.4	5.0	15.2	4.5%

### 3.3 גורם אחוז האלמנות בנות +60 שיזכו בקצבה וחצי

3.3.1 ההנחה שכל אלמנה בת +60 תקבל בעתיד קצבה וחצי מביאה להעלאה ניכרת בהוצאות הענף במידה הולכת וגדלה. הדבר נובע מכך שעם הזדקנות אוכלוסית הגימלאים והמבוטחים ילך ויגדל אחוז האלמנות בנות 60 ומעלה. כשנשווה את התחזיות המקבילות המבוטסות על ההנחות הקוטביות: א) שכל אלמנה בת +60 תקבל רק קצבה אחת ו-ב) שכל אלמנה כנ"ל תקבל קצבה וחצי, ניווכח שההבדל במיקום "אבני הדרך" שהגדרנו לעיל הוא גדול מאוד (כעשרים שנה ויותר). הלוח הבא ממחיש את האמור:

מיקום "אבני הדרך" בשנים			הנחה לגבי האלמנות בנות +60	לוח מס'
שנה אחרונה לפני התאפסות הנכסים	מועד אחרון של קיום תנאי הדיות	עודף שוטף אחרון		
2019	2012	2011	א	14
2010	1991	1990	ב	29

3.3.2 השפעת הגורם הנ"ל על גובה הפרמיות לגורם הנ"ל (היינו תנאי סעיף 26 ב לחוק) יש השפעה גדולה גם על גובה הפרמיות מכל הסוגים: התקציבית, הפרמנטית הממוצעת והתקופתית המודרגת. דוגמאות להשפעה זו מובאות להלן, (ריבית 5%, עליה ריאלית של השכר 4%):

א) הפרמיה התקציבית בשנים נבחרות

היחס בין הוצאות הענף להכנסות המבוטחים		השנה
הנחה ב'	הנחה א'	
%	%	
6.5	6.1	1980
6.9	6.4	1985
7.2	6.5	1990
7.1	6.4	1995
6.9	6.2	2000
7.0	6.2	2005

פרמיה תקופתית מודרגת			פרמיה פרמננטית ממוצעת	הנחה
עשור שלישי	עשור שני	עשור ראשון		
5.5%	5.7%	4.5%	11.5%	א
6.2%	6.4%	4.9%	13.1%	ב

כפי שצוינו לעיל אין לנו נתונים שהיו מאפשרים לחזות את שיעור האלמנות הזכאיות לקיצבה וחצי (על פי סעיף 26ב(א) לחוק). על פי הנסיון של שנתיים-שלוש האחרונות שיעור זה גדל לאט ובהתמדה והיה קרוב ל-20% בשנת 1977. נראה לנו, כי לא נסטה במידה רבה מהמציאות אם נניח ששיעור האלמנות כנ"ל יתיצב על 50% מכלל האלמנות בנות +60.

### 3.4 רמת הקיצבה הבסיסית

מובן מאליו שלגובה הקיצבה הבסיסית יש השפעה ישירה ומכרעת על המצב האקטוארי של הענף. העלאת הקיצבה הבסיסית בשיעור מסויים גוררת מצד אחד העלאת ההוצאות בשיעור דומה ומצד שני מביאה להקטנת ההכנסות מרבית על הסכום שבו פוחת, בעקבות העלאת הקיצבות, עודף ההכנסות על ההוצאות.

כל התחזיות בדו"ח זה (לוחות מס' 1 עד 30) נערכו בהנחה שהקיצבה הבסיסית בשיעור 16% מהשכר הממוצע תמשיך להיות בתוקף לאורך זמן. ברם, בהתחשב בהצעות שהועלו ע"י גורמים ציבוריים להעלאת הקיצבה הבסיסית ל-18% מהשכר, ערכנו תחזית טנטטיבית של מצב הענף בהנחה שקצבה בסיסית בשיעור 18% תתחיל להשתלם מאפריל 1979. בתחזית זאת הנחנו שהשכר הריאלי יעלה ב-4% לשנה, שער הרבית האפקטיבי - 5% לשנה וכמחצית מהאלמנות בנות +60 יזכו בקיצבה וחצי.

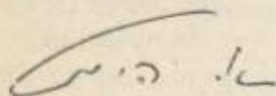
את השפעת ההעלאה הנ"ל אפשר לבטא בקצרה ע"י השוואת מיקום אבני הדרך (המוגדרות לעיל) בתחזית הנ"ל לעומת מיקומן בתחזית מקבילה שנערכה על פי קיצבה בסיסית של 16%. התוצאות הן כלהלן:

מיקום אבני הדרך בשנים			קצבה בסיסית
הנכסים יתאספו בשנה	תנאי הדיות מתקיים לאחרונה בשנה	עודף שוטף אחרון בשנה	
2015	2001	2008	16%
1998	1986	1983	18%

מובן כמו כן שהעלאת הקיצבה הבסיסית משפיעה באופן ישיר על הפרמיות הדרושות: הפרמיה התקציבית גדלה בשיעור דומה, והפרמיות הפרמננטיות הממוצעות או התקופתיות גדלות אף בשיעור גדול יותר, היות והרזרבה ההתחלתית, השקולה כנגד חלק של הפרמיה הדרושה, מכסה לאחר העלאת הקיצבה חלק קטן יותר של הפרמיה מאשר לפני כן.

## סיכום

- (1) מצבו האקטוארי של הענף על פי דו"ח זה טוב יותר מהמצב שהצטייר מהדו"ח האקטוארי המלא החמישי. הסיבות לכך הן:
- א) תקרת ההכנסה החייבת בדמי ביטוח מועלית כעת פעמיים בשנה ולא אחת לכמה שנים כבעבר. דבר זה מבטיח את שמירת הערך הריאלי של ההכנסות מדמי ביטוח.
- ב. שיעור דמי הביטוח הועלה באחוז שלם (מ-4.5% ל-5.5%).
- ג. שיעור הקצבת האוצר עלה מ-10% ל-15% מההכנסות מדמי ביטוח.
- (2) מצב הענף בעתיד מותנה בשיעור עלית השכר הריאלי: עליה גדולה בשכר הריאלי תכביד על הענף ולהיפך: ככל שעלית השכר הריאלי תהיה קטנה יותר, כן יוקל מצב הענף.
- (3) הקטנת שער הרבית האפקטיבי של עודפי הענף המושקעים באוצר המדינה תכביד על הענף במרוצת הזמן, אם כי אין השפעתה ניכרת בתקופה הקרובה.
- (4) השפעה לא מבוטלת יש לסעיף 26 ב לחוק. עם הזדקנות אוכלוסית הגימלאים וריבוי מספר האלמנות בנות קיצבה שיגיעו לגיל 60, יש חשיבות לגדל חלקן היחסי של האלמנות שתהיינה זכאיות לקיצבה ומחצית. ככל שאחוז אלמנות כנ"ל יגדל כן יגדל העומס על הענף.
- (5) במצב הקיים, ועל ידי הסתפקות בקריטריון "דיות" צנוע למדי (רורבה בגודל של הוצאה לשנתיים) יעמוד הענף בתנאי הקריטריון הנ"ל למשך תקופה של כעשרים שנה לפחות, בהנחה שכמחצית האלמנות בגיל שישים ויותר תהיינה זכאיות לקיצבה ומחצית, וזאת גם אם נניח שיעור עליה ריאלית גבוה למדי (כ-4%) של השכר הממוצע.



אהרון הימל  
האקטואר של המוסד

TABLE NO. 1 לוח מס' 1

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (0; 5.5; 1)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (0;5.5;1)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה <i>Assets Reserves</i>	נכסים בסוף השנה <i>Assets at End of Year</i>	הכנסות פחות הוצאות <i>Income less Expenditure</i>	הוצאות ס"ה <i>Total Expenditure</i>	הכנסות ס"ה <i>Total Income</i>	הכנסות אחרות <i>Other Incomes</i>	הכנסות מדמי ביטוח <i>Income from Contributions</i>	שנה <i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913 (9796)	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
2.14	10398	602	2304	2906	849	2057	77/78
2.20	11001	604	2388	2992	888	2103	78/79
2.26	11606	604	2469	3074	927	2147	79/80
2.33	12226	621	2535	3156	966	2189	80/81
2.40	12873	647	2590	3237	1006	2231	81/82
2.45	13541	668	2649	3316	1047	2269	82/83
2.50	14221	680	2720	3400	1090	2310	83/84
2.55	14902	681	2804	3484	1132	2352	84/85
2.59	15583	682	2887	3569	1175	2394	85/86
2.64	16274	691	2965	3656	1218	2338	86/87
2.69	16978	704	3042	3746	1263	2484	87/88
2.73	17702	723	3120	3844	1308	2535	88/89
2.79	18450	748	3200	3948	1356	2592	89/90
2.85	19238	789	3273	4061	1407	2654	90/91
2.92	20079	841	3340	4181	1460	2721	91/92
2.99	20977	898	3409	4307	1517	2790	92/93
3.07	21940	963	3475	4438	1578	2861	93/94
3.15	22970	1031	3543	4574	1642	2932	94/95
3.25	24077	1106	3608	4715	1710	3005	95/96
3.35	25262	1185	3673	4858	1782	3076	96/97
3.46	26528	1266	3737	5003	1858	3145	97/98
3.58	27880	1352	3800	5152	1938	3214	98/99
3.71	29321	1440	3863	5303	2023	3280	99/2000
3.83	30852	1531	3925	5456	2112	3344	2000/2001
3.97	32474	1622	3988	5611	2206	3405	2001/2002
4.10	34183	1710	4057	5766	2303	3463	2002/2003
4.23	35990	1807	4128	5935	2407	3528	2003/2004
4.34	37891	1901	4209	6110	2516	3594	2004/2005
4.45	39871	1980	4307	6287	2630	3657	2005/2006
4.54	41917	2045	4420	6466	2747	3719	2006/2007
4.60	44020	2103	4546	6650	2867	3782	2007/2008
4.64	46170	2150	4691	6841	2991	3850	2008/2009
4.64	48338	2167	4869	7037	3117	3920	2009/2010
4.63	50431	2093	5087	7180	3235	3945	2010/2011
4.63	52370	1939	5328	7268	3340	3927	2011/2012

TABLE NO. 2 לוח מס' 2

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (0; 5; 1)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (0; 5; 1)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
2.13	10349	553	2304	2857	800	2057	77/78
2.18	10898	549	2388	2937	834	2103	78/79
2.23	11442	544	2469	3013	867	2147	79/80
2.29	11996	555	2535	3090	900	2189	80/81
2.34	12571	574	2590	3164	934	2231	81/82
2.38	13159	588	2649	3237	968	2269	82/83
2.42	13752	593	2720	3313	1003	2310	83/84
2.45	14339	586	2804	3390	1038	2352	84/85
2.48	14918	579	2887	3467	1073	2394	85/86
2.51	15498	580	2965	3545	1108	2438	86/87
2.54	16083	584	3042	3626	1143	2484	87/88
2.58	16677	594	3120	3714	1179	2535	88/89
2.61	17286	609	3200	3809	1217	2592	89/90
2.66	17924	639	3273	3911	1257	2654	90/91
2.70	18604	679	3340	4020	1299	2721	91/92
2.75	19328	724	3409	4133	1344	2790	92/93
2.81	20104	776	3475	4252	1391	2861	93/94
2.88	20933	830	3543	4373	1441	2932	94/95
2.95	21824	890	3608	4499	1494	3005	95/96
3.02	22776	952	3673	4625	1549	3076	96/97
3.10	23792	1015	3737	4753	1608	3145	97/98
3.19	24875	1083	3800	4883	1669	3214	98/99
3.29	26026	1151	3863	5014	1734	3280	99/2000
3.39	27246	1220	3925	5145	1801	3344	2000/2001
3.49	28533	1288	3988	5276	1871	3405	2001/2002
3.58	29884	1350	4057	5407	1944	3463	2002/2003
3.68	31305	1421	4128	5549	2022	3528	2003/2004
3.76	32792	1487	4209	5696	2102	3594	2004/2005
3.83	34328	1536	4307	5843	2186	3657	2005/2006
3.89	35897	1569	4420	5990	2271	3719	2006/2007
3.92	37490	1593	4546	6140	2357	3782	2007/2008
3.93	39094	1605	4691	6295	2445	3850	2008/2009
3.91	40678	1584	4869	6453	2534	3920	2009/2010
3.87	42148	1470	5087	6557	2612	3945	2010/2011
3.84	43423	1275	5328	6603	2676	3927	2011/2012

TABLE NO. 3 לוח מס' 3

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (0;4.5; 1)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (0 ;4.5 ;1)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913 (9796)	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
2.12	10300	504	2304	2808	751	2057	77/78
2.16	10795	495	2388	2883	780	2103	78/79
2.20	11279	485	2469	2954	808	2147	79/80
2.25	11769	490	2535	3025	836	2189	80/81
2.29	12274	504	2590	3094	864	2231	81/82
2.31	12786	512	2649	3161	892	2269	82/83
2.34	13297	511	2720	3231	921	2310	83/84
2.36	13794	497	2804	3301	949	2352	84/85
2.38	14278	484	2887	3371	977	2394	85/86
2.39	14755	477	2965	3442	1005	2438	86/87
2.41	15229	474	3042	3516	1032	2484	87/88
2.43	15705	476	3120	3596	1061	2535	88/89
2.45	16187	482	3200	3683	1091	2592	89/90
2.47	16690	503	3273	3776	1122	2654	90/91
2.50	17225	535	3340	3875	1154	2721	91/92
2.54	17794	570	3409	3979	1189	2790	92/93
2.57	18405	611	3475	4086	1226	2861	93/94
2.62	19059	653	3543	4196	1264	2932	94/95
2.67	19760	702	3608	4310	1305	3005	95/96
2.72	20511	751	3673	4423	1348	3076	96/97
2.78	21311	800	3737	4537	1392	3145	97/98
2.85	22164	853	3800	4652	1439	3214	98/99
2.92	23069	905	3863	4768	1487	3280	99/2000
2.99	24026	957	3925	4882	1538	3344	2000/2001
3.06	25032	1007	3988	4995	1590	3405	2001/2002
3.13	26083	1050	4057	5107	1644	3463	2002/2003
3.19	27183	1101	4128	5229	1701	3528	2003/2004
3.25	28328	1145	4209	5354	1761	3594	2004/2005
3.29	29500	1172	4307	5478	1821	3657	2005/2006
3.32	30681	1181	4420	5601	1882	3719	2006/2007
3.33	31860	1179	4546	5726	1944	3782	2007/2008
3.32	33024	1164	4691	5855	2005	3850	2008/2009
3.28	34140	1116	4869	5985	2066	3920	2009/2010
3.23	35114	974	5087	6060	2116	3945	2010/2011
3.17	35864	750	5328	6078	2151	3927	2011/2012

TABLE NO. 4 לוח מס' 4

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (1; 5.5; 1)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (1; 5.5; 1)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים ורובה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
2.11	10422	626	2304	2930	853	2078	77/78
2.15	11053	630	2412	3042	897	2146	78/79
2.20	11685	633	2519	3152	940	2212	79/80
2.25	12336	651	2612	3263	985	2278	80/81
2.30	13016	680	2695	3374	1030	2344	81/82
2.33	13718	702	2784	3485	1077	2409	82/83
2.35	14432	715	2887	3602	1125	2477	83/84
2.38	15147	715	3006	3720	1174	2547	84/85
2.40	15862	715	3126	3841	1223	2618	85/86
2.42	16584	722	3243	3965	1272	2693	86/87
2.44	17317	734	3360	4094	1323	2771	87/88
2.46	18068	751	3481	4232	1376	2857	88/89
2.49	18842	774	3606	4380	1430	2950	89/90
2.52	19657	815	3725	4539	1488	3051	90/91
2.56	20525	868	3840	4708	1549	3159	91/92
2.59	21452	927	3958	4885	1614	3271	92/93
2.64	22448	996	4075	5071	1683	3388	93/94
2.69	23516	1067	4196	5264	1756	3507	94/95
2.74	24664	1148	4316	5464	1834	3630	95/96
2.80	25896	1232	4437	5669	1916	3753	96/97
2.87	27215	1319	4560	5879	2003	3876	97/98
2.94	28627	1412	4683	6095	2095	4000	98/99
3.01	30134	1507	4808	6315	2191	4124	99/2000
3.09	31739	1605	4935	6539	2293	4246	2000/2001
3.17	33441	1702	5064	6766	2399	4367	2001/2002
3.25	35234	1794	5202	6996	2511	4485	2002/2003
3.32	37131	1897	5347	7244	2629	4615	2003/2004
3.38	39126	1995	5507	7502	2753	4748	2004/2005
3.43	41198	2072	5690	7762	2882	4880	2005/2006
3.46	43326	2128	5899	8027	3014	5013	2006/2007
3.48	45496	2170	6128	8298	3150	5149	2007/2008
3.47	47692	2196	6385	8581	3288	5293	2008/2009
3.43	49867	2175	6695	8871	3428	5443	2009/2010
3.38	51889	2022	7064	9086	3553	5533	2010/2011
3.33	53638	1749	7474	9222	3659	5563	2011/2012



TABLE NO. 5 לוח מס' 5

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (1; 5; 1)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (1; 5; 1)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913 (9796)	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
2.10	10373	577	2304	2881	804	2078	77/78
2.13	10949	576	2412	2987	842	2146	78/79
2.17	11521	572	2519	3091	880	2212	79/80
2.21	12105	585	2612	3196	918	2278	80/81
2.24	12712	606	2695	3301	957	2344	81/82
2.26	13333	621	2784	3405	997	2409	82/83
2.28	13960	627	2887	3514	1037	2477	83/84
2.29	14579	619	3006	3625	1078	2547	84/85
2.30	15190	611	3126	3737	1119	2618	85/86
2.31	15799	610	3243	3853	1160	2693	86/87
2.32	16411	612	3360	3972	1201	2771	87/88
2.32	17031	620	3481	4101	1244	2857	88/89
2.34	17663	633	3606	4239	1289	2950	89/90
2.35	18325	662	3725	4387	1335	3051	90/91
2.37	19029	704	3840	4544	1385	3159	91/92
2.39	19779	750	3958	4708	1437	3271	92/93
2.42	20585	805	4075	4881	1493	3388	93/94
2.45	21447	862	4196	5059	1551	3507	94/95
2.49	22375	928	4316	5244	1613	3630	95/96
2.53	23370	995	4437	5432	1679	3753	96/97
2.57	24433	1063	4560	5624	1747	3876	97/98
2.62	25570	1137	4683	5820	1820	4000	98/99
2.68	26781	1211	4808	6019	1895	4124	99/2000
2.73	28068	1287	4935	6221	1975	4246	2000/2001
2.79	29427	1360	5064	6424	2057	4367	2001/2002
2.84	30853	1426	5202	6628	2143	4485	2002/2003
2.89	32355	1502	5347	6849	2234	4615	2003/2004
2.93	33926	1571	5507	7077	2329	4748	2004/2005
2.96	35542	1616	5690	7307	2426	4880	2005/2006
2.97	37181	1639	5899	7538	2526	5013	2006/2007
2.97	38828	1647	6128	7775	2626	5149	2007/2008
2.94	40464	1636	6385	8021	2728	5293	2008/2009
2.89	42041	1577	6695	8272	2829	5443	2009/2010
2.83	43424	1383	7064	8447	2914	5533	2010/2011
2.76	44492	1069	7474	8542	2979	5563	2011/2012

TABLE NO. 6' לוח מס' 6

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (1;4.5; 1)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (מיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (1; 4.5; 1)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
2.09	10324	528	2304	2832	754	2078	77/78
2.11	10845	521	2412	2933	788	2146	78/79
2.14	11358	513	2519	3032	820	2212	79/80
2.17	11878	520	2612	3131	853	2278	80/81
2.19	12413	535	2695	3230	886	2344	81/82
2.20	12958	544	2784	3328	920	2409	82/83
2.20	13501	544	2887	3431	954	2477	83/84
2.20	14030	529	3006	3535	988	2547	84/85
2.20	14543	513	3126	3640	1022	2618	85/86
2.20	15048	505	3243	3748	1055	2693	86/87
2.19	15548	499	3360	3860	1089	2771	87/88
2.19	16047	499	3481	3980	1124	2857	88/89
2.19	16550	504	3606	4110	1160	2950	89/90
2.19	17074	524	3725	4249	1198	3051	90/91
2.19	17631	556	3840	4396	1237	3159	91/92
2.20	18224	593	3958	4551	1280	3271	92/93
2.22	18861	637	4075	4712	1324	3388	93/94
2.23	19543	682	4196	4878	1371	3507	94/95
2.25	20278	735	4316	5051	1421	3630	95/96
2.28	21067	789	4437	5226	1473	3753	96/97
2.31	21910	843	4560	5403	1527	3876	97/98
2.34	22811	902	4683	5584	1584	4000	98/99
2.38	23771	959	4808	5767	1644	4124	99/2000
2.41	24788	1017	4935	5952	1706	4246	2000/2001
2.45	25860	1072	5064	6136	1769	4367	2001/2002
2.49	26978	1118	5202	6321	1835	4485	2002/2003
2.51	28151	1173	5347	6520	1905	4615	2003/2004
2.53	29371	1220	5507	6727	1978	4748	2004/2005
2.55	30613	1242	5690	6932	2052	4880	2005/2006
2.55	31853	1240	5899	7139	2126	5013	2006/2007
2.53	33075	1222	6128	7350	2201	5149	2007/2008
2.49	34259	1183	6385	7569	2276	5293	2008/2009
2.43	35355	1096	6695	7791	2348	5443	2009/2010
2.36	36228	874	7064	7938	2405	5533	2010/2011
2.28	36759	530	7474	8004	2441	5563	2011/2012

לוח מס' 7 TABLE NO.

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (2; 5.5; 1)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (2; 5.5; 1)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913 (9796)	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
2.09	10446	651	2304	2955	856	2098	77/78
2.11	11104	658	2436	3093	905	2188	78/79
2.14	11767	662	2569	3232	954	2278	79/80
2.17	12450	683	2690	3374	1004	2370	80/81
2.20	13164	714	2803	3518	1055	2463	81/82
2.21	13903	739	2924	3663	1108	2555	82/83
2.22	14656	753	3063	3816	1162	2654	83/84
2.22	15409	753	3220	3974	1218	2756	84/85
2.23	16162	752	3383	4135	1274	2861	85/86
2.23	16921	759	3544	4303	1331	2972	86/87
2.23	17690	769	3708	4478	1390	3088	87/88
2.23	18476	786	3880	4666	1450	3215	88/89
2.23	19284	808	4059	4867	1514	3353	89/90
2.24	20133	849	4234	5083	1580	3502	90/91
2.25	21038	905	4408	5313	1651	3662	91/92
2.26	22006	968	4588	5556	1726	3830	92/93
2.28	23047	1041	4771	5812	1807	4006	93/94
2.30	24166	1118	4961	6080	1892	4188	94/95
2.33	25372	1206	5154	6360	1982	4378	95/96
2.36	26671	1299	5350	6649	2078	4571	96/97
2.39	28065	1394	5554	6947	2180	4767	97/98
2.43	29562	1497	5759	7256	2288	4968	98/99
2.47	31163	1602	5972	7574	2401	5172	99/2000
2.52	32874	1710	6190	7900	2521	5379	2000/2001
2.56	34691	1817	6415	8232	2646	5586	2001/2002
2.60	36608	1917	6655	8572	2777	5795	2002/2003
2.63	38638	2030	6909	8939	2917	6022	2003/2004
2.66	40774	2136	7185	9321	3064	6257	2004/2005
2.67	42986	2212	7498	9710	3216	6494	2005/2006
2.68	45244	2258	7850	10108	3372	6736	2006/2007
2.66	47528	2284	8235	10519	3531	6988	2007/2008
2.63	49810	2282	8666	10948	3693	7255	2008/2009
2.57	52024	2213	9177	11390	3856	7534	2009/2010
2.50	53977	1953	9778	11731	3997	7734	2010/2011
2.43	55492	1515	10447	11962	4108	7854	2011/2012

TABLE NO. 8 לוח מס' 8

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (2; 5; 1)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (2 ; 5 ; 1)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
2.08	10397	602	2304	2905	807	2098	77/78
2.09	11000	603	2436	3038	850	2188	78/79
2.11	11602	602	2569	3171	893	2278	79/80
2.13	12218	616	2690	3306	936	2370	80/81
2.15	12858	640	2803	3444	981	2463	81/82
2.15	13516	658	2924	3582	1027	2555	82/83
2.15	14180	664	3063	3728	1074	2654	83/84
2.14	14836	656	3220	3877	1121	2756	84/85
2.14	15483	647	3383	4030	1169	2861	85/86
2.13	16128	645	3544	4188	1217	2972	86/87
2.11	16773	646	3708	4354	1266	3088	87/88
2.10	17425	652	3880	4532	1316	3215	88/89
2.09	18089	664	4059	4722	1369	3353	89/90
2.09	18782	693	4234	4927	1425	3502	90/91
2.09	19520	737	4408	5145	1483	3662	91/92
2.09	20307	787	4588	5375	1546	3830	92/93
2.09	21154	847	4771	5618	1612	4006	93/94
2.10	22063	909	4961	5870	1682	4188	94/95
2.11	23043	981	5154	6135	1757	4378	95/96
2.13	24099	1056	5350	6406	1835	4571	96/97
2.15	25231	1132	5554	6685	1918	4767	97/98
2.17	26446	1215	5759	6974	2006	4968	98/99
2.20	27744	1298	5972	7270	2098	5172	99/2000
2.23	29128	1384	6190	7573	2194	5379	2000/2001
2.26	30593	1466	6415	7881	2295	5586	2001/2002
2.28	32132	1538	6655	8194	2399	5795	2002/2003
2.30	33755	1623	6909	8532	2510	6022	2003/2004
2.31	35453	1699	7185	8883	2627	6257	2004/2005
2.31	37196	1743	7498	9240	2746	6494	2005/2006
2.30	38950	1754	7850	9604	2868	6736	2006/2007
2.28	40694	1743	8235	9979	2991	6988	2007/2008
2.24	42397	1704	8666	10370	3115	7255	2008/2009
2.18	43992	1595	9177	10771	3237	7534	2009/2010
2.10	45286	1294	9778	11072	3338	7734	2010/2011
2.02	46100	814	10447	11261	3407	7854	2011/2012

לוח מס' 9 TABLE NO.

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (2; 4.5; 1)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (2 ; 4.5 ; 1)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
2.07	10348	552	2304	2856	758	2098	77/78
2.07	10896	548	2436	2984	796	2188	78/79
2.08	11438	542	2569	3111	833	2278	79/80
2.09	11989	551	2690	3241	871	2370	80/81
2.10	12558	569	2803	3372	910	2463	81/82
2.09	13137	580	2924	3504	949	2555	82/83
2.08	13717	580	3063	3643	989	2654	83/84
2.06	14282	565	3220	3785	1029	2756	84/85
2.04	14830	548	3383	3931	1070	2861	85/86
2.03	15368	538	3544	4082	1110	2972	86/87
2.00	15899	531	3708	4239	1151	3088	87/88
1.98	16428	529	3880	4409	1194	3215	88/89
1.96	16960	532	4059	4591	1238	3353	89/90
1.95	17513	553	4234	4786	1284	3502	90/91
1.93	18100	587	4408	4995	1333	3662	91/92
1.92	18726	626	4588	5214	1385	3830	92/93
1.92	19401	674	4771	5446	1440	4006	93/94
1.92	20125	725	4961	5686	1498	4188	94/95
1.92	20909	784	5154	5937	1560	4378	95/96
1.92	21754	845	5350	6195	1624	4571	96/97
1.93	22660	906	5554	6460	1692	4767	97/98
1.94	23633	973	5759	6732	1764	4968	98/99
1.96	24672	1040	5972	7011	1839	5172	99/2000
1.97	25779	1107	6190	7296	1917	5379	2000/2001
1.99	26948	1169	6415	7584	1998	5586	2001/2002
2.00	28170	1221	6655	7877	2082	5795	2002/2003
2.01	29454	1284	6909	8193	2171	6022	2003/2004
2.01	30790	1336	7185	8521	2264	6257	2004/2005
2.00	32145	1355	7498	8853	2359	6494	2005/2006
1.98	33487	1341	7850	9191	2455	6736	2006/2007
1.95	34790	1303	8235	9539	2551	6988	2007/2008
1.90	36025	1235	8666	9902	2647	7255	2008/2009
1.84	37123	1097	9177	10274	2740	7534	2009/2010
1.76	37890	767	9778	10545	2811	7734	2010/2011
1.67	38148	258	10447	10705	2851	7854	2011/2012

TABLE NO. 10 לוח מס' 10

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (3; 5.5; 1)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (1; 5.5; 3)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
2.06	10471	675	2304	2979	860	2119	77/78
2.07	11156	685	2460	3145	914	2231	78/79
2.08	11849	693	2620	3313	968	2346	79/80
2.10	12567	717	2770	3487	1023	2464	80/81
2.11	13318	752	2915	3666	1081	2586	81/82
2.11	14097	779	3070	3849	1140	2709	82/83
2.10	14893	796	3248	4044	1202	2842	83/84
2.08	15690	797	3448	4245	1265	2979	84/85
2.07	16486	796	3657	4453	1330	3124	85/86
2.06	17288	803	3869	4672	1395	3276	86/87
2.04	18101	812	4088	4901	1463	3438	87/88
2.02	18929	828	4319	5148	1533	3615	88/89
2.01	19780	851	4563	5413	1607	3806	89/90
1.99	20674	894	4806	5700	1685	4015	90/91
1.99	21628	954	5053	6007	1768	4239	91/92
1.98	22650	1022	5311	6333	1857	4476	92/93
1.98	23752	1102	5577	6679	1951	4728	93/94
1.98	24939	1187	5856	7044	2052	4992	94/95
1.99	26225	1286	6143	7429	2160	5269	95/96
2.00	27615	1390	6440	7830	2274	5555	96/97
2.01	29112	1497	6750	8247	2396	5851	97/98
2.03	30727	1615	7068	8683	2525	6158	98/99
2.05	32461	1734	7401	9136	2662	6474	99/2000
2.07	34320	1859	7747	9605	2807	6798	2000/2001
2.09	36301	1981	8108	10089	2959	7129	2001/2002
2.10	38394	2093	8494	10587	3119	7468	2002/2003
2.12	40617	2223	8903	11126	3290	7836	2003/2004
2.12	42960	2342	9350	11693	3470	8222	2004/2005
2.12	45382	2422	9853	12275	3657	8618	2005/2006
2.10	47841	2460	10417	12876	3849	9027	2006/2007
2.07	50306	2466	11035	13501	4045	9456	2007/2008
2.03	52738	2431	11727	14158	4245	9913	2008/2009
1.96	55038	2301	12539	14840	4444	10396	2009/2010
1.89	56936	1898	13492	15390	4613	10776	2010/2011
1.80	58169	1232	14557	15789	4738	11051	2011/2012

TABLE NO. 11' לוח מס' 11

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (3; 5; 1)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (3; 5; 1)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
2.05	10421	626	2304	2930	811	2119	77/78
2.05	11052	630	2460	3090	858	2231	78/79
2.06	11684	632	2620	3252	906	2346	79/80
2.06	12333	650	2770	3420	955	2464	80/81
2.06	13010	677	2915	3592	1006	2586	81/82
2.05	13707	697	3070	3767	1058	2709	82/83
2.03	14413	706	3248	3954	1112	2842	83/84
2.01	15111	698	3448	4146	1167	2979	84/85
1.99	15800	689	3657	4346	1222	3124	85/86
1.96	16486	686	3869	4555	1279	3276	86/87
1.93	17172	686	4088	4775	1337	3438	87/88
1.91	17864	692	4319	5011	1397	3615	88/89
1.88	18568	703	4563	5266	1460	3806	89/90
1.86	19303	735	4806	5541	1526	4015	90/91
1.84	20085	782	5053	5835	1596	4239	91/92
1.83	20922	837	5311	6148	1672	4476	92/93
1.82	21825	903	5577	6480	1752	4728	93/94
1.81	22798	973	5856	6829	1837	4992	94/95
1.81	23852	1054	6143	7197	1928	5269	95/96
1.81	24992	1140	6440	7580	2025	5555	96/97
1.81	26220	1228	6750	7978	2127	5851	97/98
1.82	27544	1324	7068	8393	2235	6158	98/99
1.83	28966	1422	7401	8823	2349	6474	99/2000
1.84	30487	1521	7747	9268	2470	6798	2000/2001
1.85	32105	1618	8108	9725	2596	7129	2001/2002
1.85	33807	1702	8494	10195	2728	7468	2002/2003
1.85	35608	1801	8903	10705	2868	7836	2003/2004
1.85	37497	1889	9350	11239	3016	8222	2004/2005
1.84	39430	1934	9853	11787	3169	8618	2005/2006
1.82	41365	1935	10417	12352	3325	9027	2006/2007
1.78	43268	1903	11035	12939	3483	9456	2007/2008
1.73	45097	1829	11727	13556	3642	9913	2008/2009
1.67	46753	1656	12539	14196	3800	10396	2009/2010
1.59	47965	1211	13492	14703	3927	10776	2010/2011
1.50	48468	504	14557	15060	4010	11051	2011/2012

TABLE NO. 12 לוח מס' 12

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (3;4.5; 1)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (3 ; 4.5 ; 1)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913 (9796)	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
2.04	10372	576	2304	2880	762	2119	77/78
2.03	10948	576	2460	3035	804	2231	78/79
2.03	11520	572	2620	3192	846	2346	79/80
2.02	12103	584	2770	3354	889	2464	80/81
2.01	12708	605	2915	3520	934	2586	81/82
1.99	13326	618	3070	3689	979	2709	82/83
1.96	13946	620	3248	3868	1026	2842	83/84
1.93	14552	605	3448	4053	1074	2979	84/85
1.90	15140	588	3657	4246	1122	3124	85/86
1.87	15717	578	3869	4447	1170	3276	86/87
1.83	16287	570	4088	4658	1220	3438	87/88
1.80	16854	567	4319	4886	1271	3615	88/89
1.77	17423	569	4563	5132	1325	3806	89/90
1.74	18014	591	4806	5397	1382	4015	90/91
1.71	18642	628	5053	5681	1442	4239	91/92
1.69	19314	672	5311	5983	1507	4476	92/93
1.67	20040	726	5577	6304	1575	4728	93/94
1.65	20824	784	5856	6640	1648	4992	94/95
1.64	21676	852	6143	6995	1726	5269	95/96
1.64	22599	923	6440	7363	1808	5555	96/97
1.63	23594	995	6750	7745	1894	5851	97/98
1.63	24669	1075	7068	8143	1986	6158	98/99
1.63	25823	1154	7401	8556	2082	6474	99/2000
1.63	27058	1235	7747	8982	2183	6798	2000/2001
1.63	28369	1311	8108	9418	2289	7129	2001/2002
1.63	29742	1373	8494	9867	2399	7468	2002/2003
1.62	31191	1449	8903	10353	2516	7836	2003/2004
1.61	32703	1512	9350	10862	2639	8222	2004/2005
1.60	34233	1530	9853	11384	2766	8618	2005/2006
1.57	35737	1504	10417	11921	2894	9027	2006/2007
1.53	37180	1443	11035	12479	3023	9456	2007/2008
1.48	38520	1339	11727	13066	3153	9913	2008/2009
1.41	39656	1136	12539	13676	3280	10396	2009/2010
1.34	40317	661	13492	14153	3376	10776	2010/2011
1.24	40241	-76	14557	14481	3430	11051	2011/2012



TABLE NO. 13 לוח מס' 13

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (4; 5.5; 1)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (4 ; 5.5 ; 1)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים זרובה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
2.04	10495	699	2304	3003	864	2139	77/78
2.03	11209	714	2483	3197	922	2275	78/79
2.03	11933	725	2671	3396	982	2415	79/80
2.03	12687	753	2852	3604	1043	2561	80/81
2.02	13478	791	3030	3821	1107	2714	81/82
2.01	14301	823	3222	4045	1174	2871	82/83
1.98	15144	843	3442	4285	1244	3040	83/84
1.96	15989	845	3689	4535	1316	3219	84/85
1.93	16835	846	3951	4797	1390	3407	85/86
1.90	17688	853	4220	5074	1465	3608	86/87
1.87	18552	864	4503	5367	1543	3823	87/88
1.84	19433	881	4804	5684	1625	4059	88/89
1.81	20337	904	5124	6028	1712	4316	89/90
1.79	21288	951	5449	6400	1804	4596	90/91
1.76	22305	1017	5785	6802	1902	4900	91/92
1.74	23397	1092	6139	7232	2007	5225	92/93
1.73	24580	1183	6509	7692	2120	5572	93/94
1.72	25859	1279	6902	8181	2241	5940	94/95
1.71	27251	1392	7310	8702	2371	6331	95/96
1.71	28763	1512	7738	9250	2510	6740	96/97
1.71	30400	1637	8189	9826	2659	7167	97/98
1.71	32175	1775	8658	10433	2817	7616	98/99
1.71	34091	1916	9154	11071	2986	8085	99/2000
1.72	36155	2064	9675	11739	3166	8573	2000/2001
1.72	38365	2209	10224	12433	3356	9077	2001/2002
1.73	40707	2342	10814	13157	3556	9600	2002/2003
1.72	43205	2497	11446	13944	3772	10172	2003/2004
1.72	45844	2640	12137	14777	4000	10777	2004/2005
1.70	48573	2729	12914	15643	4238	11405	2005/2006
1.68	51333	2760	13786	16545	4483	12062	2006/2007
1.64	54080	2747	14746	17493	4735	12758	2007/2008
1.59	56755	2675	15822	18497	4992	13505	2008/2009
1.53	59221	2467	17082	19549	5249	14300	2009/2010
1.45	61096	1874	18558	20433	5465	14967	2010/2011
1.36	61994	898	20218	21116	5619	15497	2011/2012

TABLE NO. 14 לוח מס' 14

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (4; 5; 1)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (4; 5; 1)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים זרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
2.03	10446	650	2304	2954	815	2139	77/78
2.01	11104	658	2483	3142	867	2275	78/79
2.00	11768	664	2671	3335	920	2415	79/80
1.99	12452	685	2852	3536	975	2561	80/81
1.98	13168	716	3030	3746	1032	2714	81/82
1.95	13908	740	3222	3962	1091	2871	82/83
1.92	14660	752	3442	4193	1153	3040	83/84
1.89	15405	745	3689	4435	1216	3219	84/85
1.85	16142	737	3951	4688	1281	3407	85/86
1.81	16876	735	4220	4955	1347	3608	86/87
1.77	17611	735	4503	5238	1415	3823	87/88
1.74	18353	741	4804	5545	1486	4059	88/89
1.70	19106	753	5124	5877	1561	4316	89/90
1.67	19894	788	5449	6237	1641	4596	90/91
1.64	20735	841	5785	6626	1726	4900	91/92
1.61	21638	903	6139	7042	1817	5225	92/93
1.59	22616	978	6509	7488	1915	5572	93/94
1.57	23674	1058	6902	7960	2020	5940	94/95
1.56	24828	1154	7310	8464	2133	6331	95/96
1.55	26083	1255	7738	8992	2253	6740	96/97
1.54	27441	1359	8189	9548	2381	7167	97/98
1.54	28916	1475	8658	10133	2517	7616	98/99
1.53	30508	1592	9154	10747	2662	8085	99/2000
1.53	32222	1714	9675	11389	2816	8573	2000/2001
1.53	34054	1832	10224	12055	2978	9077	2001/2002
1.53	35988	1935	10814	12749	3148	9600	2002/2003
1.52	38046	2057	11446	13503	3332	10172	2003/2004
1.51	40211	2165	12137	14302	3525	10777	2004/2005
1.49	42428	2217	12914	15132	3726	11405	2005/2006
1.46	44637	2209	13786	15995	3933	12062	2006/2007
1.42	46793	2156	14746	16902	4144	12758	2007/2008
1.37	48834	2041	15822	17863	4358	13505	2008/2009
1.31	50623	1788	17082	18871	4571	14300	2009/2010
1.23	51774	1151	18558	19710	4743	14967	2010/2011
1.14	51907	133	20218	20351	4853	15497	2011/2012

לוח מס' 15 TABLE NO.

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (4; 4.5; 1)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (4 ; 4.5 ; 1)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רוכבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
2.02	10396	601	2304	2905	765	2139	77/78
1.99	11000	604	2483	3087	812	2275	78/79
1.97	11603	603	2671	3274	860	2415	79/80
1.95	12221	618	2852	3470	908	2561	80/81
1.93	12864	643	3030	3673	959	2714	81/82
1.90	13524	660	3222	3882	1011	2871	82/83
1.86	14189	665	3442	4106	1066	3040	83/84
1.82	14840	651	3689	4340	1122	3219	84/85
1.77	15474	634	3951	4586	1178	3407	85/86
1.73	16098	624	4220	4845	1236	3608	86/87
1.68	16714	616	4503	5119	1296	3823	87/88
1.64	17327	613	4804	5417	1358	4059	88/89
1.60	17943	616	5124	5739	1424	4316	89/90
1.56	18584	641	5449	6090	1493	4596	90/91
1.52	19267	683	5785	6468	1568	4900	91/92
1.49	20000	733	6139	6873	1648	5225	92/93
1.46	20796	796	6509	7306	1734	5572	93/94
1.44	21660	864	6902	7765	1825	5940	94/95
1.42	22605	945	7310	8255	1924	6331	95/96
1.40	23635	1031	7738	8768	2028	6740	96/97
1.39	24753	1118	8189	9307	2140	7167	97/98
1.38	25970	1216	8658	9875	2259	7616	98/99
1.37	27284	1315	9154	10469	2385	8085	99/2000
1.36	28700	1416	9675	11090	2518	8573	2000/2001
1.36	30212	1511	10224	11735	2658	9077	2001/2002
1.35	31803	1591	10814	12405	2805	9600	2002/2003
1.34	33491	1688	11446	13134	2963	10172	2003/2004
1.32	35260	1769	12137	13906	3129	10777	2004/2005
1.30	37053	1793	12914	14707	3302	11405	2005/2006
1.27	38808	1755	13786	15541	3479	12062	2006/2007
1.23	40479	1670	14746	16416	3658	12758	2007/2008
1.18	42002	1524	15822	17346	3841	13505	2008/2009
1.12	43241	1238	17082	18321	4021	14300	2009/2010
1.04	43810	569	18558	19128	4161	14967	2010/2011
0.95	43332	-478	20218	19740	4242	15497	2011/2012

TABLE NO. 16 לוח מס' 16

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.02 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (0; 5.5; 1.5)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (0; 5.5; 1.5)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
2.03	10312	516	2388	2904	847	2057	77/78
2.05	10805	493	2491	2984	881	2103	78/79
2.08	11273	468	2591	3059	913	2147	79/80
2.10	11729	456	2677	3133	944	2189	80/81
2.12	12183	454	2751	3205	975	2231	81/82
2.13	12628	445	2829	3273	1004	2269	82/83
2.13	13054	426	2918	3344	1034	2310	83/84
2.12	13449	394	3020	3414	1062	2352	84/85
2.11	13809	360	3123	3483	1089	2394	85/86
2.10	14140	331	3220	3551	1114	2438	86/87
2.09	14444	304	3317	3621	1138	2484	87/88
2.07	14726	282	3414	3696	1161	2535	88/89
2.06	14991	264	3512	3776	1184	2592	89/90
2.04	15250	260	3602	3862	1208	2654	90/91
2.04	15516	265	3687	3952	1232	2721	91/92
2.03	15791	275	3771	4046	1256	2790	92/93
2.02	16081	290	3852	4143	1282	2861	93/94
2.02	16388	306	3934	4241	1309	2932	94/95
2.02	16716	328	4014	4342	1337	3005	95/96
2.03	17066	350	4091	4441	1366	3076	96/97
2.04	17438	372	4168	4541	1395	3145	97/98
2.05	17835	397	4243	4640	1426	3214	98/99
2.06	18255	420	4318	4738	1458	3280	99/2000
2.08	18698	443	4392	4835	1491	3344	2000/2001
2.09	19161	463	4466	4929	1524	3405	2001/2002
2.10	19637	476	4545	5021	1558	3463	2002/2003
2.11	20131	494	4627	5121	1594	3528	2003/2004
2.11	20638	506	4718	5224	1630	3594	2004/2005
2.11	21137	500	4824	5324	1667	3657	2005/2006
2.10	21611	474	4947	5421	1702	3719	2006/2007
2.07	22048	437	5081	5518	1736	3782	2007/2008
2.03	22432	384	5234	5618	1768	3850	2008/2009
1.97	22726	294	5422	5716	1797	3920	2009/2010
1.89	22830	105	5651	5756	1811	3945	2010/2011
1.81	22659	-171	5905	5734	1807	3927	2011/2012

TABLE NO. 17 לוח מס' 17

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.02 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (0; 5; 1.5)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (0 ; 5 ; 1.5)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
2.02	10263	467	2388	2855	798	2057	77/78
2.03	10702	439	2491	2930	827	2103	78/79
2.05	11111	409	2591	3001	854	2147	79/80
2.06	11504	392	2677	3069	880	2189	80/81
2.07	11888	384	2751	3136	905	2231	81/82
2.06	12258	370	2929	3198	929	2269	82/83
2.05	12603	346	2918	3263	953	2310	83/84
2.04	12910	307	3020	3327	975	2352	84/85
2.02	13177	267	3123	3389	995	2394	85/86
1.99	13409	232	3220	3452	1014	2438	86/87
1.96	13607	198	3317	3515	1031	2484	87/88
1.94	13776	169	3414	3583	1048	2535	88/89
1.91	13921	144	3512	3656	1064	2592	89/90
1.88	14053	133	3602	3735	1080	2654	90/91
1.86	14184	131	3687	3818	1097	2721	91/92
1.84	14316	132	3771	3903	1114	2790	92/93
1.82	14455	139	3852	3992	1131	2861	93/94
1.80	14602	146	3934	4081	1149	2932	94/95
1.79	14760	158	4014	4172	1167	3005	95/96
1.78	14930	170	4091	4261	1186	3076	96/97
1.77	15112	181	4168	4350	1205	3145	97/98
1.76	15306	195	4243	4438	1224	3214	98/99
1.75	15512	206	4318	4524	1244	3280	99/2000
1.75	15729	216	4392	4608	1264	3344	2000/2001
1.74	15951	222	4466	4688	1283	3405	2001/2002
1.73	16171	221	4545	4766	1303	3463	2002/2003
1.72	16396	224	4627	4851	1323	3528	2003/2004
1.70	16616	220	4718	4938	1344	3594	2004/2005
1.68	16813	197	4824	5021	1364	3657	2005/2006
1.64	16967	154	4947	5101	1382	3719	2006/2007
1.60	17065	98	5081	5180	1397	3782	2007/2008
1.54	17092	26	5234	5260	1411	3850	2008/2009
1.47	17009	-83	5422	5339	1420	3920	2009/2010
1.39	16717	-292	5651	5359	1414	3945	2010/2011
1.29	16129	-588	5905	5317	1390	3927	2011/2012

לוח מס' 18 TABLE NO. 18

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (0; 4.5; 1.5)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (0 ; 4.5 ; 1.5)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
2.01	10214	418	2388	2806	749	2057	77/78
2.01	10600	386	2491	2877	773	2103	78/79
2.02	10951	351	2591	2943	796	2147	79/80
2.02	11281	330	2677	3007	818	2189	80/81
2.02	11598	317	2751	3069	838	2231	81/82
2.00	11896	298	2929	3126	857	2269	82/83
1.98	12165	269	2918	3186	876	2310	83/84
1.95	12390	225	3020	3245	893	2352	84/85
1.92	12570	180	3123	3302	908	2394	85/86
1.89	12709	139	3220	3360	922	2438	86/87
1.85	12810	101	3317	3418	934	2484	87/88
1.81	12877	67	3414	3481	946	2535	88/89
1.77	12913	36	3512	3548	956	2592	89/90
1.73	12932	19	3602	3621	967	2654	90/91
1.70	12944	11	3687	3698	978	2721	91/92
1.66	12951	7	3771	3778	988	2790	92/93
1.63	12958	8	3852	3860	999	2861	93/94
1.60	12966	8	3934	3942	1010	2932	94/95
1.57	12979	13	4014	4027	1022	3005	95/96
1.55	12997	18	4091	4109	1033	3076	96/97
1.52	13018	21	4168	4190	1044	3145	97/98
1.50	13044	26	4243	4269	1056	3214	98/99
1.48	13073	29	4318	4347	1067	3280	99/2000
1.45	13104	30	4392	4422	1078	3344	2000/2001
1.43	13130	27	4466	4493	1088	3405	2001/2002
1.41	13146	15	4545	4560	1098	3463	2002/2003
1.38	13154	9	4627	4636	1108	3528	2003/2004
1.35	13148	-6	4718	4712	1118	3594	2004/2005
1.31	13108	-41	4824	4783	1126	3657	2005/2006
1.26	13013	-95	4947	4852	1133	3719	2006/2007
1.21	12850	-163	5081	4919	1136	3782	2007/2008
1.14	12604	-247	5234	4987	1138	3850	2008/2009
1.06	12235	-368	5422	5054	1134	3920	2009/2010
0.97	11646	-589	5651	5062	1117	3945	2010/2011
0.86	10750	-896	5905	5009	1082	3927	2011/2012

לוח מס' 19 TABLE NO.

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (1; 5.5; 1.5)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (1.5; 5.5; 1)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות מחוץ הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
2.00	10336	540	2388	2928	850	2078	77/78
2.01	10855	519	2516	3035	889	2146	78/79
2.02	11349	594	2644	3138	926	2212	79/80
2.03	11831	482	2758	3240	962	2278	80/81
2.03	12310	479	2863	3342	998	2344	81/82
2.02	12779	468	2973	3441	1033	2409	82/83
2.00	13226	447	3097	3545	1068	2477	83/84
1.98	13636	410	3237	3648	1101	2547	84/85
1.95	14006	370	3381	3751	1133	2618	85/86
1.92	14339	333	3522	3855	1163	2693	86/87
1.88	14637	298	3664	3962	1191	2771	87/88
1.85	14904	267	3809	4076	1219	2857	88/89
1.82	15144	239	3957	4197	1247	2950	89/90
1.78	15369	226	4100	4325	1274	3051	90/91
1.75	15593	223	4238	4461	1302	3159	91/92
1.72	15817	224	4378	4602	1331	3271	92/93
1.70	16049	232	4517	4749	1361	3388	93/94
1.67	16288	239	4660	4899	1392	3507	94/95
1.65	16541	253	4801	5054	1423	3630	95/96
1.63	16807	266	4942	5209	1456	3753	96/97
1.61	17085	278	5086	5365	1489	3876	97/98
1.60	17379	294	5229	5523	1522	4000	98/99
1.58	17685	306	5375	5681	1557	4124	99/2000
1.57	18003	317	5521	5839	1592	4246	2000/2001
1.55	18326	323	5671	5994	1627	4367	2001/2002
1.53	18644	319	5829	6147	1662	4485	2002/2003
1.51	18965	321	5993	6314	1699	4615	2003/2004
1.49	19278	313	6172	6484	1736	4748	2004/2005
1.45	19555	278	6374	6652	1771	4880	2005/2006
1.41	19771	216	6601	6817	1804	5013	2006/2007
1.37	19905	134	6849	6983	1834	5149	2007/2008
1.30	19934	28	7125	7153	1860	5293	2008/2009
1.23	19801	-133	7455	7323	1880	5443	2009/2010
1.14	19365	-436	7847	7411	1878	5533	2010/2011
1.04	18493	-872	8283	7411	1848	5563	2011/2012

לוח מס' 20 TABLE NO.

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (1; 5; 1.5)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (1.5; 5; 1)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים זרובה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913 (9796)	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
1.99	10287	491	2388	2879	801	2078	77/78
1.99	10752	465	2516	2981	835	2146	78/79
1.99	11187	435	2644	3078	867	2212	79/80
1.99	11605	418	2758	3176	898	2278	80/81
1.98	12013	409	2863	3272	928	2344	81/82
1.96	12406	393	2973	3365	957	2409	82/83
1.93	12771	365	3097	3463	986	2477	83/84
1.90	13094	322	3237	3560	1013	2547	84/85
1.86	13369	275	3381	3657	1038	2618	85/86
1.82	13601	232	3522	3755	1062	2693	86/87
1.78	13792	191	3664	3855	1084	2771	87/88
1.73	13945	153	3809	3962	1105	2857	88/89
1.69	14063	118	3957	4076	1126	2950	89/90
1.64	14161	98	4100	4197	1146	3051	90/91
1.60	14248	88	4238	4325	1167	3159	91/92
1.56	14329	81	4378	4459	1188	3271	92/93
1.52	14409	80	4517	4597	1209	3388	93/94
1.49	14487	79	4660	4738	1231	3507	94/95
1.45	14570	83	4801	4884	1253	3630	95/96
1.42	14657	87	4942	5029	1276	3753	96/97
1.39	14745	88	5086	5175	1299	3876	97/98
1.36	14838	93	5229	5322	1322	4000	98/99
1.33	14932	94	5375	5468	1345	4124	99/2000
1.31	15025	93	5521	5614	1368	4246	2000/2001
1.28	15110	86	5671	5757	1390	4367	2001/2002
1.25	15178	68	5829	5897	1412	4485	2002/2003
1.21	15234	56	5993	6049	1434	4615	2003/2004
1.18	15267	33	6172	6205	1456	4748	2004/2005
1.13	15250	-17	6374	6357	1476	4880	2005/2006
1.08	15155	-95	6601	6506	1493	5013	2006/2007
1.03	14962	-193	6489	6656	1507	5149	2007/2008
0.96	14646	-316	7125	6809	1516	5293	2008/2009
0.88	14152	-494	7455	6962	1519	5443	2009/2010
0.79	13338	-814	7847	7033	1500	5533	2010/2011
0.68	12073	-1265	8283	7018	1454	5563	2011/2012



TABLE NO. 21 לוח מס' 21

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (1;4.5;1.5)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (1;4.5;1.5)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
1.98	10238	442	2388	2830	752	2078	77/78
1.97	10649	411	2516	2927	781	2146	78/79
1.96	11026	377	2644	3020	809	2212	79/80
1.95	11381	355	2758	3113	835	2278	80/81
1.93	11722	341	2863	3204	860	2344	81/82
1.90	12042	320	2973	3293	884	2409	82/83
1.86	12330	288	3097	3385	908	2477	83/84
1.82	12569	239	3237	3477	930	2547	84/85
1.78	12756	187	3381	3568	950	2618	85/86
1.73	12895	139	3522	3661	968	2693	86/87
1.67	12988	92	3664	3756	985	2771	87/88
1.62	13037	49	3809	3858	1001	2857	88/89
1.56	13046	9	3957	3966	1016	2950	89/90
1.51	13029	-17	4100	4083	1031	3051	90/91
1.46	12996	-33	4238	4205	1046	3159	91/92
1.41	12950	-45	4378	4333	1062	3271	92/93
1.36	12898	-52	4517	4465	1077	3388	93/94
1.32	12838	-60	4660	4600	1092	3507	94/95
1.27	12776	-62	4801	4739	1108	3630	95/96
1.23	12710	-65	4942	4877	1124	3753	96/97
1.19	12640	-71	5086	5015	1139	3876	97/98
1.15	12565	-74	5229	5155	1155	4000	98/99
1.12	12484	-81	5375	5293	1170	4124	99/2000
1.08	12394	-90	5521	5431	1184	4246	2000/2001
1.04	12288	-106	5671	5565	1198	4367	2001/2002
1.00	12155	-133	5829	5696	1211	4485	2002/2003
0.96	12001	-154	5993	5839	1224	4615	2003/2004
0.91	11814	-187	6172	5985	1236	4748	2004/2005
0.86	11567	-247	6374	6127	1247	4880	2005/2006
0.80	11232	-335	6601	6266	1254	5013	2006/2007
0.74	10789	-443	6489	6406	1257	5149	2007/2008
0.67	10213	-576	7125	6549	1256	5293	2008/2009
0.59	9449	-763	7455	6692	1249	5443	2009/2010
0.49	8357	-1093	7847	6754	1222	5533	2010/2011
0.38	6806	-1551	8283	6732	1168	5563	2011/2012

TABLE NO. 22 לוח מס' 22

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (2; 5.5; 1.5)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (2; 5.5; 1.5)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
1.98	10360	565	2388	2952	854	2098	77/78
1.97	10905	545	2541	3086	897	2188	78/79
1.96	11426	521	2696	3217	939	2278	79/80
1.96	11936	510	2841	3351	981	2370	80/81
1.94	12443	506	2978	3485	1022	2463	81/82
1.92	12938	495	3123	3618	1063	2555	82/83
1.88	13409	471	3286	3757	1103	2654	83/84
1.84	13838	430	3469	3898	1143	2756	84/85
1.80	14221	383	3659	4041	1180	2861	85/86
1.76	14560	339	3849	4188	1216	2972	86/87
1.71	14856	295	4043	4339	1250	3088	87/88
1.66	15110	255	4245	4500	1284	3215	88/89
1.61	15327	217	4454	4671	1318	3353	89/90
1.56	15520	194	4660	4853	1351	3502	90/91
1.52	15702	182	4865	5047	1385	3662	91/92
1.47	15876	174	5075	5249	1420	3830	92/93
1.43	16048	172	5289	5461	1455	4006	93/94
1.39	16219	170	5509	5680	1492	4188	94/95
1.35	16394	175	5732	5907	1530	4378	95/96
1.31	16572	179	5960	6139	1568	4571	96/97
1.28	16752	180	6194	6374	1607	4767	97/98
1.25	16937	184	6431	6615	1647	4968	98/99
1.21	17121	184	6675	6860	1687	5172	99/2000
1.18	17303	182	6925	7107	1728	5379	2000/2001
1.15	17475	171	7183	7355	1769	5586	2001/2002
1.12	17621	147	7457	7603	1808	5795	2002/2003
1.08	17750	128	7743	7871	1850	6022	2003/2004
1.04	17845	96	8052	8148	1891	6257	2004/2005
0.99	17871	26	8399	8424	1930	6494	2005/2006
0.94	17788	-83	8784	8701	1965	6736	2006/2007
0.88	17566	-222	9204	8982	1994	6988	2007/2008
0.81	17169	-397	9670	9273	2018	7255	2008/2009
0.74	16516	-653	10219	9566	2032	7534	2009/2010
0.65	15402	-1114	10862	9749	2014	7734	2010/2011
0.54	13633	-1769	11578	9809	1955	7854	2011/2012

לוח מס' 23 TABLE NO.

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (2; 5; 1.5)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (2; 5; 1.5)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
1.97	10311	516	2388	2903	805	2098	77/78
1.95	10802	491	2541	3031	843	2188	78/79
1.94	11264	462	2696	3158	880	2278	79/80
1.92	11709	445	2841	3286	916	2370	80/81
1.89	12144	436	2978	3414	951	2463	81/82
1.86	12562	418	3123	3541	986	2555	82/83
1.82	12951	388	3286	3674	1020	2654	83/84
1.77	13291	340	3469	3809	1053	2756	84/85
1.72	13578	287	3659	3946	1085	2861	85/86
1.67	13815	237	3849	4086	1114	2972	86/87
1.61	14002	187	4043	4230	1142	3088	87/88
1.55	14141	139	4245	4384	1169	3215	88/89
1.49	14235	94	4454	4548	1195	3353	89/90
1.44	14299	64	4660	4724	1221	3502	90/91
1.38	14344	45	4865	4910	1248	3662	91/92
1.33	14373	29	5075	5104	1275	3830	92/93
1.28	14392	20	5289	5308	1302	4006	93/94
1.23	14401	9	5509	5518	1330	4188	94/95
1.19	14406	5	5732	5737	1359	4378	95/96
1.14	14405	-1	5960	5959	1388	4571	96/97
1.10	14396	-9	6194	6185	1418	4767	97/98
1.06	14380	-15	6430	6415	1447	4968	98/99
1.02	14354	-26	6675	6649	1477	5172	99/2000
0.98	14314	-40	6925	6885	1506	5379	2000/2001
0.94	14251	-63	7183	7121	1535	5586	2001/2002
0.90	14151	-100	7457	7356	1562	5795	2002/2003
0.85	14020	-131	7743	7612	1590	6022	2003/2004
0.81	13843	-177	8052	7875	1618	6257	2004/2005
0.75	13581	-261	8399	8137	1643	6494	2005/2006
0.70	13197	-384	8784	8400	1664	6736	2006/2007
0.64	12659	-537	9204	8667	1679	6988	2007/2008
0.57	11932	-727	9670	8943	1688	7255	2008/2009
0.49	10936	-997	10219	9222	1688	7534	2009/2010
0.40	9465	-1470	10862	9392	1658	7734	2010/2011
0.29	7329	-2137	11578	9442	1588	7854	2011/2012

לוח מס' 24 TABLE NO.

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (2;4.5;1.5)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (2 ;4.5 ;1.5)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
1.96	10262	466	2388	2854	756	2098	77/78
1.93	10699	437	2541	2978	790	2188	78/79
1.91	11103	403	2696	3099	821	2278	79/80
1.88	11484	382	2841	3222	853	2370	80/81
1.85	11852	367	2978	3346	883	2463	81/82
1.81	12196	345	3123	3468	912	2555	82/83
1.75	12506	310	3286	3596	942	2654	83/84
1.70	12762	256	3469	3725	969	2756	84/85
1.64	12960	198	3659	3856	995	2861	85/86
1.58	13102	142	3849	3991	1019	2972	86/87
1.52	13189	87	4043	4130	1042	3088	87/88
1.45	13223	34	4245	4279	1063	3215	88/89
1.39	13206	-17	4454	4438	1085	3353	89/90
1.32	13154	-52	4660	4608	1105	3502	90/91
1.26	13078	-76	4865	4788	1126	3662	91/92
1.20	12980	-98	5075	4977	1148	3830	92/93
1.14	12867	-113	5289	5175	1170	4006	93/94
1.09	12737	-130	5509	5379	1192	4188	94/95
1.04	12596	-141	5732	5592	1214	4378	95/96
0.99	12444	-153	5960	5807	1237	4571	96/97
0.94	12276	-168	6194	6026	1259	4767	97/98
0.89	12095	-181	6430	6250	1282	4968	98/99
0.84	11896	-199	6675	6476	1304	5172	99/2000
0.80	11675	-221	6925	6705	1326	5379	2000/2001
0.75	11424	-251	7183	6932	1346	5586	2001/2002
0.70	11127	-297	7457	7160	1365	5795	2002/2003
0.66	10791	-336	7743	7407	1386	6022	2003/2004
0.61	10401	-391	8052	7662	1405	6257	2004/2005
0.55	9917	-483	8399	7916	1421	6494	2005/2006
0.49	9303	-615	8784	8170	1433	6736	2006/2007
0.43	8527	-776	9204	8429	1441	6988	2007/2008
0.36	7554	-973	9670	8697	1442	7255	2008/2009
0.28	6305	-1249	10219	8969	1435	7534	2009/2010
0.19	4576	-1728	10862	9134	1400	7734	2010/2011
0.09	2179	-2397	11578	9181	1327	7854	2011/2012

לוח מס' 25 TABLE NO.

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (3; 5.5; 1.5)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (3; 5.5; 1.5)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים זרובה <i>Assets Reserves</i>	נכסים בסוף השנה <i>Assets at End of Year</i>	הכנסות פחות הוצאות <i>Income less Expenditure</i>	הוצאות ס"ה <i>Total Expenditure</i>	הכנסות ס"ה <i>Total Income</i>	הכנסות אחרות <i>Other Incomes</i>	הכנסות מדמי ביטוח <i>Income from Contributions</i>	שנה <i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913 (9796)	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
1.95	10385	589	2388	2977	858	2119	77/78
1.93	10956	572	2565	3137	906	2231	78/79
1.91	11506	549	2749	3299	953	2346	79/80
1.89	12045	539	2925	3464	1000	2464	80/81
1.86	12581	536	3097	3633	1047	2586	81/82
1.82	13105	524	3279	3803	1094	2709	82/83
1.77	13603	499	3484	3983	1141	2842	83/84
1.72	14056	453	3714	4166	1187	2979	84/85
1.67	14456	400	3956	4355	1232	3124	85/86
1.61	14804	349	4202	4551	1275	3276	86/87
1.55	15101	297	4458	4754	1316	3438	87/88
1.49	15347	246	4726	4972	1357	3615	88/89
1.43	15544	197	5007	5204	1398	3806	89/90
1.37	15707	164	5290	5454	1439	4015	90/91
1.31	15850	143	5577	5719	1480	4239	91/92
1.26	15975	125	5875	6000	1523	4476	92/93
1.21	16088	114	6182	6296	1567	4728	93/94
1.16	16190	101	6503	6604	1613	4992	94/95
1.11	16286	96	6833	6929	1660	5269	95/96
1.06	16375	89	7174	7263	1707	5555	96/97
1.02	16454	79	7529	7607	1756	5851	97/98
0.98	16525	71	7893	7964	1806	6158	98/99
0.93	16582	57	8274	8331	1857	6474	99/2000
0.89	16621	39	8668	8707	1908	6798	2000/2001
0.85	16631	10	9079	9089	1959	7129	2001/2002
0.81	16592	-39	9516	9477	2009	7468	2002/2003
0.77	16511	-81	9979	9898	2061	7836	2003/2004
0.72	16367	-144	10479	10336	2113	8222	2004/2005
0.67	16110	-257	11037	10780	2162	8618	2005/2006
0.62	15685	-425	11657	11232	2205	9027	2006/2007
0.56	15048	-637	12334	11697	2241	9456	2007/2008
0.49	14145	-904	13085	12182	2268	9913	2008/2009
0.41	12859	-1285	13963	12678	2282	10396	2009/2010
0.33	10901	-1959	14988	13029	2252	10776	2010/2011
0.22	7982	-2919	16133	13214	2163	11051	2011/2012

TABLE NO. 26 לוח מס' 26

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (3; 5; 1.5)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (3; 5; 1.5)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
1.94	10335	540	2388	2928	809	2119	77/78
1.91	10853	517	2565	3083	852	2231	78/79
1.88	11342	489	2749	3239	893	2346	79/80
1.85	11816	473	2925	3399	934	2464	80/81
1.82	12280	465	3097	3561	976	2586	81/82
1.77	12727	447	3279	3726	1016	2709	82/83
1.71	13142	415	3484	3899	1057	2842	83/84
1.66	13504	362	3714	4076	1097	2979	84/85
1.59	13807	303	3956	4258	1135	3124	85/86
1.53	14052	245	4202	4447	1171	3276	86/87
1.46	14238	186	4458	4644	1206	3438	87/88
1.40	14367	129	4726	4854	1240	3615	88/89
1.33	14440	73	5007	5080	1274	3806	89/90
1.26	14472	32	5290	5322	1307	4015	90/91
1.20	14476	4	5577	5581	1342	4239	91/92
1.14	14455	-22	5875	5854	1377	4476	92/93
1.08	14414	-40	6182	6142	1413	4728	93/94
1.02	14353	-61	6503	6442	1450	4992	94/95
0.97	14278	-75	6833	6758	1489	5269	95/96
0.92	14188	-91	7174	7083	1528	5555	96/97
0.87	14077	-111	7529	7418	1567	5851	97/98
0.82	13949	-128	7893	7765	1607	6158	98/99
0.78	13797	-152	8274	8122	1648	6474	99/2000
0.73	13616	-181	8668	8487	1688	6798	2000/2001
0.69	13395	-221	9079	8857	1728	7129	2001/2002
0.64	13113	-282	9516	9234	1767	7468	2002/2003
0.59	12778	-336	9979	9643	1807	7836	2003/2004
0.54	12368	-410	10479	10069	1847	8222	2004/2005
0.49	11831	-536	11037	10501	1883	8618	2005/2006
0.44	11115	-716	11657	10941	1914	9027	2006/2007
0.38	10175	-940	12334	11394	1938	9456	2007/2008
0.31	8957	-1218	13085	11867	1954	9913	2008/2009
0.24	7347	-1610	13963	12353	1957	10396	2009/2010
0.15	5054	-2292	14988	12695	1919	10776	2010/2011
0.05	1797	-3257	16133	12876	1825	11051	2011/2012

לוח מס' 27 TABLE NO.

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (3;4.5; 1.5)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (3 ;4.5 ;1.5)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים זרובה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
1.94	10286	491	2388	2878	760	2119	77/78
1.89	10750	464	2565	3029	798	2231	78/79
1.86	11181	431	2749	3180	834	2346	79/80
1.82	11590	410	2925	3335	871	2464	80/81
1.77	11986	396	3097	3492	907	2586	81/82
1.72	12358	372	3279	3651	942	2709	82/83
1.66	12693	335	3484	3819	978	2842	83/84
1.59	12970	277	3714	3991	1012	2979	84/85
1.52	13183	212	3956	4168	1044	3124	85/86
1.45	13332	149	4202	4351	1075	3276	86/87
1.38	13417	85	4458	4542	1104	3438	87/88
1.31	13438	22	4726	4748	1133	3615	88/89
1.23	13399	-39	5007	4968	1162	3806	89/90
1.16	13314	-85	5290	5205	1190	4015	90/91
1.09	13196	-119	5577	5458	1219	4239	91/92
1.03	13046	-150	5875	5725	1249	4476	92/93
0.97	12872	-174	6182	6008	1280	4728	93/94
0.90	12671	-200	6503	6303	1311	4992	94/95
0.85	12451	-220	6833	6612	1343	5269	95/96
0.79	12209	-242	7174	6931	1376	5555	96/97
0.74	11940	-269	7529	7260	1409	5851	97/98
0.69	11648	-293	7893	7600	1443	6158	98/99
0.64	11324	-323	8274	7950	1477	6474	99/2000
0.59	10965	-359	8668	8309	1510	6798	2000/2001
0.54	10559	-406	9079	8672	1543	7129	2001/2002
0.49	10085	-474	9516	9042	1574	7468	2002/2003
0.44	9550	-535	9979	9444	1608	7836	2003/2004
0.39	8933	-617	10479	9862	1640	8222	2004/2005
0.34	8183	-750	11037	10288	1669	8618	2005/2006
0.29	7247	-936	11657	10721	1694	9027	2006/2007
0.22	6081	-1166	12334	11168	1712	9456	2007/2008
0.16	4632	-1449	13085	11636	1723	9913	2008/2009
0.09	2787	-1845	13963	12119	1723	10396	2009/2010
0.01	259	-2528	14988	12460	1684	10776	2010/2011
-0.09	-3231	-3490	16133	12643	1592	11051	2011/2012

TABLE NO. 28 לוח מס' 28

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (4; 5.5; 1.5)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (4 ; 5.5 ; 1.5)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
1.93	10409	613	2388	3001	862	2139	77/78
1.89	11008	599	2590	3189	914	2275	78/79
1.86	11586	578	2803	3381	967	2415	79/80
1.83	12156	570	3011	3581	1020	2561	80/81
1.78	12724	568	3219	3787	1073	2714	81/82
1.73	13280	556	3441	3998	1127	2871	82/83
1.67	13810	529	3692	4222	1181	3040	83/84
1.61	14290	480	3974	4454	1235	3219	84/85
1.55	14711	421	4273	4695	1287	3407	85/86
1.48	15074	363	4584	4947	1338	3608	86/87
1.41	15377	302	4910	5212	1389	3823	87/88
1.34	15618	242	5256	5497	1438	4059	88/89
1.28	15800	181	5623	5804	1488	4316	89/90
1.21	15937	137	5998	6135	1539	4596	90/91
1.15	16044	106	6384	6491	1591	4900	91/92
1.08	16122	78	6791	6869	1645	5225	92/93
1.02	16179	57	7215	7273	1700	5572	93/94
0.97	16213	34	7664	7698	1758	5940	94/95
0.91	16231	18	8131	8149	1818	6331	95/96
0.86	16231	0	8619	8619	1880	6740	96/97
0.81	16209	-23	9134	9111	1943	7167	97/98
0.77	16165	-44	9669	9625	2009	7616	98/99
0.72	16093	-72	10233	10161	2076	8085	99/2000
0.68	15985	-107	10824	10717	2144	8573	2000/2001
0.63	15827	-158	11448	11290	2213	9077	2001/2002
0.59	15592	-235	12116	11881	2281	9600	2002/2003
0.54	15288	-304	12828	12524	2352	10172	2003/2004
0.50	14886	-402	13603	13201	2424	10777	2004/2005
0.45	14317	-569	14466	13898	2492	11405	2005/2006
0.40	13507	-810	15427	14616	2554	12062	2006/2007
0.34	12391	-1116	16481	15365	2607	12758	2007/2008
0.27	10890	-1501	17655	16154	2649	13505	2008/2009
0.21	8841	-2049	19022	16973	2673	14300	2009/2010
0.12	5830	-3011	20616	17605	2638	14967	2010/2011
0.03	1440	-4390	22407	18017	2519	15497	2011/2012



TABLE NO. 29 לוח מס' 29

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (4; 5; 1.5)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (4; 5; 1.5)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים זרובה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913 (9796)	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
1.92	10360	564	2388	2952	812	2139	77/78
1.88	10904	544	2590	3135	860	2275	78/79
1.83	11422	518	2803	3321	907	2415	79/80
1.79	11926	504	3011	3515	954	2561	80/81
1.74	12422	496	3219	3715	1001	2714	81/82
1.68	12900	478	3441	3919	1048	2871	82/83
1.62	13345	445	3692	4137	1096	3040	83/84
1.55	13733	388	3974	4362	1143	3219	84/85
1.48	14056	323	4273	4596	1189	3407	85/86
1.41	14314	258	4584	4842	1233	3608	86/87
1.33	14504	190	4910	5100	1276	3823	87/88
1.26	14627	123	5256	5378	1319	4059	88/89
1.19	14682	55	5623	5678	1362	4316	89/90
1.11	14686	4	5998	6002	1406	4596	90/91
1.05	14653	-34	6384	6351	1451	4900	91/92
0.98	14583	-70	6791	6722	1497	5225	92/93
0.92	14485	-98	7215	7117	1545	5572	93/94
0.86	14355	-130	7664	7534	1594	5940	94/95
0.80	14201	-154	8131	7977	1646	6331	95/96
0.75	14021	-180	8619	8439	1699	6740	96/97
0.69	13809	-212	9134	8921	1754	7167	97/98
0.64	13567	-242	9669	9426	1810	7616	98/99
0.60	13286	-281	10233	9952	1868	8085	99/2000
0.55	12950	-326	10824	10499	1926	8573	2000/2001
0.50	12573	-387	11448	11061	1984	9077	2001/2002
0.46	12099	-474	12116	11642	2042	9600	2002/2003
0.41	11545	-554	12828	12274	2102	10172	2003/2004
0.36	10883	-662	13603	12940	2164	10777	2004/2005
0.31	10043	-840	14466	13626	2221	11405	2005/2006
0.26	8951	-1092	15427	14335	2273	12062	2006/2007
0.21	7544	-1407	16481	15074	2316	12758	2007/2008
0.14	5744	-1800	17655	15855	2350	13505	2008/2009
0.08	3390	-2354	19022	16668	2368	14300	2009/2010
0.00	71	-3319	20616	17297	2330	14967	2010/2011
-0.09	-4625	-4696	22407	17711	2214	15497	2011/2012

TABLE NO. 30 לוח מס' 30

ESTIMATED DEVELOPMENT OF OASI BRANCH  
UNTIL 31.3.2012 (IN IL. MILLIONS) ACCORDING  
TO ALTERNATIVE (4; 4.5; 1.5)

תחזית התפתחות הענף  
עד 31.3.2012 (במיליוני ל"י)  
לפי אלטרנטיבה (4; 4.5; 1.5)

(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
נכסים רזרבה	נכסים בסוף השנה	הכנסות פחות הוצאות	הוצאות ס"ה	הכנסות ס"ה	הכנסות אחרות	הכנסות מדמי ביטוח	שנה
<i>Assets Reserves</i>	<i>Assets at End of Year</i>	<i>Income less Expenditure</i>	<i>Total Expenditure</i>	<i>Total Income</i>	<i>Other Incomes</i>	<i>Income from Contributions</i>	<i>Year</i>
	2633	593	356	950	468	481	72/73
	3816	1183	588	1771	1192	579	73/74
	5760	1944	871	2815	1919	896	74/75
	7356	1596	1349	2945	1728	1216	75/76
	10913	3556	1815	5372	3339	2032	76/77
	(9796)						
1.91	10311	515	2388	2903	763	2139	77/78
1.86	10801	490	2590	3081	806	2275	78/79
1.81	11260	459	2803	3262	848	2415	79/80
1.76	11700	439	3011	3451	889	2561	80/81
1.70	12126	426	3219	3645	931	2714	81/82
1.63	12529	403	3441	3844	973	2871	82/83
1.56	12893	364	3692	4056	1015	3040	83/84
1.49	13195	302	3974	4276	1057	3219	84/85
1.41	13426	231	4273	4504	1097	3407	85/86
1.34	13586	161	4584	4744	1136	3608	86/87
1.26	13673	87	4910	4997	1173	3823	87/88
1.18	13687	14	5256	5270	1211	4059	88/89
1.10	13629	-58	5623	5564	1248	4316	89/90
1.03	13514	-115	5998	5883	1287	4596	90/91
0.95	13356	-158	6384	6226	1326	4900	91/92
0.88	13157	-199	6791	6592	1367	5225	92/93
0.82	12923	-233	7215	6982	1410	5572	93/94
0.76	12653	-270	7664	7394	1454	5940	94/95
0.70	12353	-300	8131	7831	1500	6331	95/96
0.64	12021	-332	8619	8287	1547	6740	96/97
0.59	11651	-370	9134	8763	1596	7167	97/98
0.53	11245	-406	9669	9262	1646	7616	98/99
0.48	10794	-451	10233	9782	1698	8085	99/2000
0.44	10292	-502	10824	10322	1750	8573	2000/2001
0.39	9723	-569	11448	10879	1802	9077	2001/2002
0.34	9060	-663	12116	11454	1853	9600	2002/2003
0.30	8312	-748	12828	12080	1908	10172	2003/2004
0.25	7449	-863	13603	12740	1963	10777	2004/2005
0.20	6404	-1045	14466	13421	2016	11405	2005/2006
0.15	5102	-1302	15427	14125	2063	12062	2006/2007
0.09	3482	-1620	16481	14861	2103	12758	2007/2008
0.04	1467	-2015	17655	15640	2135	13505	2008/2009
-0.03	-1102	-2569	19022	16453	2153	14300	2009/2010
-0.10	-4632	-3530	20616	17086	2119	14967	2010/2011
-0.19	-9529	-4896	22407	17510	2013	15497	2011/2012

TABLE NO. 31(a)

לוח מס' 31 (א)

EXPENDITURE OF OASI BRANCH  
AS A PERCENTAGE OF CONTRIBUTORS'  
TAXABLE INCOME, 1954/55-1976/77

הוצאות הענף באחוזים  
מהכנסות המבוטחים החייבות  
בדמי ביטוח בשנים 1954/55-1976/77

(4)	(3)	(2)	(1)
$100 \times (3)/(2)$	הוצאות הענף Branch Expenditure	הכנסות המבוטחים החייבות בדמי ביטוח Taxable Income of Insurees	שנה Year
%	IL M. מילי ל"י	IL M. מילי ל"י	
0.1	(*)	548	1954/55
0.1	1	886	55/56
0.2	2	1072	56/57
1.5	19	1275	57/58
1.9	27	1403	58/59
2.1	34	1601	59/60
2.1	40	1913	60/61
2.2	47	2132	61/62
2.2	56	2505	62/63
2.3	65	2783	63/64
2.4	75	3091	64/65
2.2	88	3986	65/66
2.6	110	4155	66/67
3.2	133	4199	67/68
2.8	146	5289	68/69
3.1	178	5775	69/70
2.8	220	7915	70/71
3.1	285	9265	71/72
3.3	356	10691	72/73
4.6	588	12871	73/74
4.4	871	19913	74/75
5.0	1349	27022	75/76
4.9	1815	36949	76/77

\*Less than IL. 0.5 million

\* פחות מ-0.5 מיליון ל"י

TABLE NO. 31 (b)

לוח מס' 31 (ב)

EXPENDITURE OF OASI BRANCH  
AS PERCENTAGE OF CONTRIBUTORS'  
TAXABLE INCOME, ACCORDING TO  
RATE OF BASIC PENSION AND  
ALTERNATIVE ASSUMPTION\*

הוצאות הענף באחוזים  
מהכנסות המבוטחים החייבות  
בדמי ביטוח, על-פי שיעור הקיצבה  
הבסיסית והנחה אלטרנטיבית\*

(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)
Rate of Basic Pension		שיעור הקיצבה הבסיסית				שנה
20%		18%		16%		Year
B - ב	A - א	B - ב	A - א	B - ב	A - א	
%	%	%	%	%	%	
7.7	7.4	6.9	6.7	6.1	5.9	77/78
7.8	7.5	7.0	6.8	6.3	6.0	78/79
8.0	7.6	7.2	6.8	6.4	6.1	79/80
8.1	7.7	7.3	6.9	6.5	6.1	80/81
8.2	7.7	7.3	6.9	6.5	6.1	81/82
8.2	7.7	7.4	6.9	6.6	6.2	82/83
8.3	7.8	7.5	7.0	6.7	6.2	83/84
8.5	7.9	7.6	7.1	6.8	6.3	84/85
8.6	8.0	7.8	7.2	6.9	6.4	85/86
8.7	8.0	7.9	7.2	7.0	6.4	86/87
8.8	8.1	7.9	7.3	7.1	6.5	87/88
8.9	8.1	8.0	7.3	7.1	6.5	88/89
9.0	8.2	8.1	7.3	7.2	6.5	89/90
9.0	8.2	8.1	7.3	7.2	6.5	90/91
9.0	8.1	8.1	7.3	7.2	6.5	91/92
8.9	8.1	8.0	7.3	7.1	6.5	92/93
8.9	8.0	8.0	7.2	7.1	6.4	93/94
8.9	8.0	8.0	7.2	7.1	6.4	94/95
8.8	7.9	7.9	7.1	7.1	6.4	95/96
8.8	7.9	7.9	7.1	7.0	6.3	96/97
8.8	7.9	7.9	7.1	7.0	6.3	97/98
8.7	7.8	7.9	7.0	7.0	6.3	98/99
8.7	7.8	7.8	7.0	7.0	6.2	99/2000
8.7	7.8	7.8	7.0	6.9	6.2	2000/2001
8.7	7.7	7.8	7.0	6.9	6.2	2001/2002
8.7	7.7	7.8	7.0	6.9	6.2	2002/2003
8.7	7.7	7.8	7.0	6.9	6.2	2003/2004
8.7	7.7	7.8	7.0	6.9	6.2	2004/2005
8.7	7.8	7.8	7.0	7.0	6.2	2005/2006
8.8	7.9	7.9	7.1	7.0	6.3	2006/2007
8.9	7.9	8.0	7.2	7.1	6.4	2007/2008
9.0	8.1	8.1	7.2	7.2	6.4	2008/2009
9.1	8.2	8.2	7.4	7.3	6.6	2009/2010
9.5	8.5	8.5	7.7	7.6	6.8	2010/2011

\* Assumption A: all widows aged 60+ receive one pension only

Assumption B: all widows aged 60+ receive 1% pensions

(\*) הנחה א': כל אלמנה בת 60+ מקבלת קיצבה אחת בלבד.

הנחה ב': כל אלמנה בת 60+ מקבלת קיצבה וחצי.

TABLE NO.32 'לוח מס'

THE AVERAGE PERMANENT PREMIUM AS PERCENTAGE OF CONTRIBUTORS' TAXABLE INCOME ACCORDING TO THE REAL ANNUAL RISE IN THE AVERAGE WAGE, EFFECTIVE RATE OF INTEREST AND ALTERNATIVE ASSUMPTION\*

הפרמיה הפרמננטית הממוצעת באחוזים מהכנסת המבוטחים החייבת בדמי ביטוח, על-פי שיעור העלייה הריאלית של השכר הממוצע, שער הרבית האפקטיבי והנחה אלטרנטיבית\*

Effective Rate of Interest שער הרבית האפקטיבי			הנחה	שיעור העלייה הריאלית של השכר הממוצע Real Annual Rise in the Average Wage
5.5%	5%	4.5%	Assumption	
%	%	%		
5.5	5.8	6.1	A - א	0%
6.1	6.4	6.8	B - ב	
6.1	6.4	6.9	A - א	1%
6.7	7.1	7.5	B - ב	
6.8	7.4	8.2	A - א	2%
7.6	8.3	9.1	B - ב	
8.0	9.0	10.2	A - א	3%
8.9	10.0	11.4	B - ב	
10.0	11.5	13.5	A - א	4%
11.2	13.1	15.2	B - ב	

\* As in Table 31(b)

(\* כמו בלוח 31 ב)

Note: Rate of basic pension: 16% of the average wage

הערה: שיעור הקיצבה הבסיסית: 16% מהשכר הממוצע.

TABLE NO. 33 לוח מס' 33

PERIODICAL PREMIUM (AS PERCENTAGE OF CONTRIBUTORS' TAXABLE INCOME) ACCORDING TO LEVEL OF PENSIONS, REAL ANNUAL RISE OF WAGES AND ALTERNATIVE ASSUMPTION\* (EFFECTIVE RATE OF INTEREST: 5% PER ANNUM)

פרמיה תקופתית (באחוזים מהכנסות המבוטחים) בהתאם לרמת הקיצבאות, שיעור עליית השכר הריאלי והנחה אלטרנטיבית\* (שער רבית אפקטיבי: 5% לשנה)

(11)			(10)			(9)			(8)			(7)			(6)			(5)			(4)			(3)			(2)			(1)		
קיצבה בסיסית Basic Pension 20%			קיצבה בסיסית Basic Pension 18%			קיצבה בסיסית Basic Pension 16%			הנחה Assumption			שיעור עליית השכר הריאלי Real Annual Rise in Wages																				
Decade			עשור																													
3	2	1	3	2	1	3	2	1																								
%	%	%	%	%	%	%	%	%																								
6.6	6.9	5.6	6.0	6.2	4.8	5.3	5.5	3.9	A - א			0%																				
7.4	7.6	6.2	6.7	6.9	5.3	5.9	6.1	4.4	B - ב																							
6.7	6.9	5.7	6.0	6.2	4.9	5.4	5.6	4.1	A - א			1%																				
7.5	7.7	6.3	6.7	6.9	5.4	6.0	6.2	4.5	B - ב																							
6.8	7.0	5.9	6.1	6.3	5.0	5.4	5.6	4.2	A - א			2%																				
7.6	7.8	6.4	6.8	7.0	5.6	6.1	6.2	4.7	B - ב																							
6.8	7.1	6.0	6.2	6.4	5.2	5.5	5.7	4.4	A - א			3%																				
7.7	7.9	6.6	6.9	7.1	5.7	6.1	6.3	4.8	B - ב																							
6.9	7.2	6.1	6.2	6.4	5.3	5.5	5.7	4.5	A - א			4%																				
7.7	7.9	6.7	7.0	7.1	5.8	6.2	6.4	4.9	B - ב																							

\* Assumption (A): all widows aged 60+ receive one pension only  
Assumption (B): all widows aged 60+ receive 1 1/2 pensions

\* (הנחה א': כל אלמנה בת 60+ מקבלת קיצבה אחת בלבד.  
הנחה ב': כל אלמנה בת 60+ מקבלת קיצבה וחצי



Year	Month	Day	Event	Location	Notes
1912	Jan	1	...	...	...
1912	Jan	2	...	...	...
1912	Jan	3	...	...	...
1912	Jan	4	...	...	...
1912	Jan	5	...	...	...
1912	Jan	6	...	...	...
1912	Jan	7	...	...	...
1912	Jan	8	...	...	...
1912	Jan	9	...	...	...
1912	Jan	10	...	...	...
1912	Jan	11	...	...	...
1912	Jan	12	...	...	...
1912	Jan	13	...	...	...
1912	Jan	14	...	...	...
1912	Jan	15	...	...	...
1912	Jan	16	...	...	...
1912	Jan	17	...	...	...
1912	Jan	18	...	...	...
1912	Jan	19	...	...	...
1912	Jan	20	...	...	...
1912	Jan	21	...	...	...
1912	Jan	22	...	...	...
1912	Jan	23	...	...	...
1912	Jan	24	...	...	...
1912	Jan	25	...	...	...
1912	Jan	26	...	...	...
1912	Jan	27	...	...	...
1912	Jan	28	...	...	...
1912	Jan	29	...	...	...
1912	Jan	30	...	...	...
1912	Jan	31	...	...	...



## SUMMARY

(1) The actuarial situation of the OASI Branch according to this report is better than that shown in the Full Actuarial Report No. 5.

The reasons are as follows:

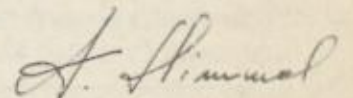
- (a) The ceiling of taxable income is now raised twice a year and not once every few years as in the past. This ensures the preservation of the real value of income from contributions.
- (b) The contribution rate was raised by a full percentage point (from 4.5% to 5.5%).
- (c) The Treasury allocation's rate was raised from 10% to 15% of income from contributions.

(2) The Branch's situation in future depends on the rate of increase in real wages: a large increase in real wages will cause the Branch difficulty and, *vice versa*: the smaller the increase in real wages, the easier the Branch's situation will be.

(3) The reduction of the effective interest rate on the Branch's surpluses invested in the Treasury will burden the Branch in the course of time even though there will be no substantial effect in the near future.

(4) Section 26B of the Law has a considerable effect. With the ageing of the population of pensioners and the increase in the number of widow pensioners who will reach 60 years importance is to be attached to the size of the relative proportion of widows who will be entitled to one-and-a-half pensions. The more the percentage of such widows grows, the heavier the burden on the Branch will be.

(5) In the present situation, and by contenting ourselves with a rather modest criterion of "sufficiency" (a reserve equal to two years expenditure) the Branch will fulfill the conditions of this criterion for a period of about twenty years at least assuming that approximately half of the widows aged 60+ will be entitled to one-and-a-half pensions, even if we assume a rather high rate of increase in the real average wage.



Aharon Himmel  
Actuary of the Institute

b)

Assumption	Permanent Average Premium	Periodic-Graduated Premium		
		Decade I	Decade II	Decade III
a	11.5%	4.5%	5.7%	5.5%
b	13.1%	4.9%	6.4%	6.2%

As noted above, we do not possess data to enable us to forecast the percentage of widows entitled to one-and-a half pensions under section 26B(a) of the Law. In the light of the last two to three years' experience, this percentage grows slowly and continuously and was close to 20% in 1977. We believe that we shall not stray very far from reality if we assume that the percentage of such widows will settle at 50% of all widows aged 60+.

*3.4 Level of the Basic Pension:* Obviously, the level of the basic pension has a direct and decisive effect on the Branch's actuarial situation. A rise of a certain rate in the basic pension leads, on the one hand, to an increase of expenditure at the same rate and, on the other hand, to the reduction of income from interest on the sum by which, because of the increase of pensions, the surplus of income over expenditure is reduced.

All the forecasts in the Report (Tables 1-30) were drawn up on the assumption that the basic pension of 16% of the average wage will continue to be in force. However, considering the proposals of public factors to raise the basic pension to 18%, a tentative forecast was made of the Branch's situation assuming that a basic pension of 18% of the average wage begins to be paid as from April 1979.

In this forecast it was assumed that real wages would rise 4% per annum, the interest rate would be 5% per annum and about half the widows aged 60+ would be entitled to one-and-a-half pensions.

The effect of this increase can be expressed briefly by comparing the location of the "milestones" (as defined above) in the above forecast with their location in a corresponding forecast that was made on the basis of a 16% basic pension.

The results are as follows:

Basic Pension	Location of "Milestones" in Years		
	Last Year of Current Surplus	Last year in which Sufficiency Condition Exists	Year in which Assets = 0
16%	2008	2001	2015
18%	1983	1986	1998

It is also clear that the raising of the basic pension directly affects the required premiums: the budgetary premium increases by a similar rate and the permanent average or periodic premiums increase by an even higher rate since the initial reserve which is equivalent to part of the required premium, covers a smaller part of the premium after the increase than it did previously.

Rate of Interest %	Permanent Average Premium %	Periodical Scaled Premium		
		Decade I %	Decade II %	Decade III %
5.5	11.2	4.9	6.3	6.1
5.0	13.1	4.9	6.4	6.2
4.5	15.2	5.0	6.4	6.3

### 3.3 Percentage of Widows Aged 60+ Entitled to One-and-a-Half Pensions

3.3.1. The assumption that every widow aged 60+ will receive one-and-a-half pensions in future leads to an increasingly substantial rise in the Branch's expenditure. The reason is that with the ageing of the population of pensioners and insurees, the percentage of widows aged 60+ will rise. When we compare the corresponding forecasts based on the assumptions that (a) every widow aged 60+ will receive only one pension and (b) that every such widow will receive one-and-a-half pensions, we see that the difference in the location of the "milestones" as defined above is very great (twenty years and more). The following table illustrates the point:

Table No.	Assumption Regarding Widows Aged 60+	Location of "Milestones" in Years		
		Last Year of Current Surplus	Last Year in which Sufficiency Condition Exists	Last Year before Assets are Reduced to 0
14	a	2011	2012	2019
29	b	1990	1991	2010

3.3.2. *The Effect of the Above Factor on the Level of the Premium:* The above factor (i.e., the condition of section 26B of the Law) has a considerable effect on the level of all figures of premiums too: budgetary, permanent average and periodic-graduated. Examples of this effect are presented below (interest: 5%; real rise in wages: 4%).

#### a) Budgetary Premium in Selected Years

Years	Branch Expenditure/Insurees' Income Ratio	
	Assumption a %	Assumption b %
1980	6.1	6.5
1985	6.4	6.9
1990	6.5	7.2
1995	6.4	7.1
2000	6.2	6.9
2005	6.2	7.0

The table clearly shows that the more the real average wage rises, the earlier the following phenomenon occur: (a) Expenditure exceeds income; (b) assets are no longer adequate to cover the expenses of the next two years; (c) assets are reduced to zero.

3.1.3. *The Real Increase in Wages and Adequate Premiums:* The more real wages increase, the higher the required premium rate. The permanent average premium is particularly affected by the rate of real increase in the average wage (Table 32). For example, instead of a premium of 5.8%-6.4% (depending on the proportion of widows aged 60+ receiving one-and-a-half pension) when real wages are stable (0% increase), a premium of 11.5%-13.1% is required when the annual increase in real wages is 4%.

The periodical scaled premium is affected to a lesser extent by increases in real wages even though the trend is the same (see Table 33). On the other hand, the annual budgetary premium is not affected since the relationship between current expenditure and insurees' incomes does not depend on the rate of the increase in real wages, the numerator and the denominator being affected to an equal extent by this factor.

3.2. *Change in the Rate of Interest:* Changes in the effective rate of interest on the Branch's assets have a small affect on its situation in the near future but the effect is accumulable and substantial in the course of time. When the rate of interest is reduced, income from interest on investments falls and the effect is to reduce the Branch's assets in the long run.

For instance, we shall compare the location of the "milestones" in forecasts 28, 29 and 30 which are based on a real annual increase of 4% in wages and on the assumption that all widows aged 60+ receive one-and-a-half pensions.

Table No.	Rate of Interest	Location of "Milestones" in Years		
		Last Year of Current Surplus	Last Year in which Sufficiency Condition Exists	Last Year before Reduction of Assets to 0
28	5.5%	1996	1993	2011
29	5.0%	1990	1991	2010
30	4.5%	1988	1990	2008

As regards the effect of a change in interest rates on adequate premiums: there is no effect on the budgetary premium; there is a very substantial effect on the level of the permanent average premium and a much smaller effect on the level of the periodical scaled premium: the premium rises as the interest rate falls and *vice versa*.

Following are the premium rates required on the basis of the same assumptions (regarding real wages and the rights of widows aged 60+).

### Section III – Effect of Various Assumptions

This section contains an analysis of the effect of changes in the various assumptions on the actuarial situation of the Branch. This refers to the assumptions made regarding the following factors:

- 1) The real rise in average wages.
- 2) The effective rate of interest on the Branch's surpluses.
- 3) The percentage of widows aged 60+ entitled to one-and-a-half pensions.
- 4) The level of the basic pension as a percentage of the average wage.

#### 3.1 Rate of Real Increase of the Average Wage

3.1.1. As long as the average wage rises in real terms, expenditures on pensions paid as a defined percentage of the average wage rise directly and, on the other hand, incomes from contributions also rise to a more or less\* similar extent. However, since meeting the expenditures necessitates in the course of time not only income from contributions (and the Treasury allocation) which are linked to the wages, but also income from interest which is linked to the price index only, the greater the real increase in wages, the more necessary it will be to draw a greater proportion of income from interest and/or the investments themselves in order to cover the expenditures.

3.1.2. In order to illustrate the foregoing we shall compare some of the forecasts based on different assumptions of real wage increase whilst the assumptions regarding the other factors remain constant. The forecasts are compared from a viewpoint of the periods in which the following "milestones" appear:

- (a) The last year in which income still exceeds expenditure.
- (b) The last year in which the "sufficiency condition" exists, i.e. assets equal expenditure of at least two years.
- (c) Assets are reduced to zero.

The forecasts chosen to illustrate the factor of real wage increase are: Table 17 (0; 5; 1.5), Table 20 (1; 5; 1.5), Table 23 (2; 5; 1.5), Table 26 (3; 5; 1.5) and Table 29 (4; 5; 1.5).

All the above tables are based on an effective interest rate of 5% and on the assumption that every widow aged 60+ receives one-and-a-half pensions. The basic pension is 16% of the average wage.

A comparison of the tables in terms of the location of the "milestones" is given in the following table.

Table No.	Real Rise of Average Wage	Location of "Milestones" in Years		
		Last Year of Current Surplus	Last Year in which Sufficiency Condition Exists	Last Year before Reduction of Assets to 0
17	0%	2008	2013	2020
20	1%	2004	2007	2015
23	2%	1995	1999	2013
26	3%	1991	1994	2011
29	4%	1990	1991	2010

\*See paragraph C of the Introduction

In case of a rise in the basic pension to 18% of the average wage, the required contribution rate in the next decade will fluctuate between 4.8% and 5.8% depending on the assumption on the real annual rise in wages and the rate of pensions for widows aged 60+. In other words, the required rate does not deviate much from the contribution rate collected at present (5.5%) but the rate that will be required in the second and third decades will be higher and reach 7% of taxable income.

In case of a rise in the basic pension to 20% of the average wage, the required contribution rate in the next decade will already exceed the rate collected at present and on the stringent assumption, will reach 6.7% (7.9% in the second decade and 7.7% in the third decade).

*2.4 Forecast of Number of Contributors and Beneficiaries until the Year 2011 (Table 34):* From this table one can see the development of the ratio of beneficiaries to active insurees, which is one of the important indicators of the development of the Branch's situation in the course of time.

a. In column (2) of the table an estimate is given of the *number of contributors* each year. This number includes the survivors of the contributors who existed in March 1972 as well as the new entrants from the younger generation (aged 0-19 in March 1972) and – as from 1992 – the new entrants from among people born after March 1972 (who will be aged 0-19 in March 1992).

b. *Number of Beneficiaries (Columns 3-5):* This refers to the number of pensions paid out and not the number of persons entitled to them which, obviously, is substantially larger. Column (3) gives the number of insured old people (men and women) and column (4) – the number of widows, or, in the case of motherless children, the number of entitled families.

c. *The Relationship between the Number of Beneficiaries and the Number of Active Insurees:* Columns (6)-(8) enable one to observe the development of the ratio between the number of pensioners and the number of active insurees and, separately, the percentage of aged and the percentage of survivor beneficiaries. It turns out that the aged/active ratio, which was 13.2% in 1972/73, gradually rose to 16.2% in 1976-1979. Afterwards, a continuous decline can be discerned to 11.3% in 2004. Afterwards, a gradual increase begins again and in 2011 the number of old-age pension recipients is 13.7% of the number of active insurees and this percentage may reasonably be assumed to continue to rise afterwards too.

As regards the survivor/active ratio, the rise at the beginning is steeper and over a longer period: from 4.2% in 1972/73 to 8.1% in 1989-1991. Later a decline is discerned to 7.3% in 2005-2009 followed by a rise again (to 7.6% in 2011/12).

The overall ratio of the number of pensioners (old-age and survivors alike) to the number of active insurees rises from 17.4% in 1972/73 to 22.7% in 1984-1987 and afterwards decreases gradually to 18.7% in 2004 and rises again to 21.2% in 2011/12.

(ii) Table 31(b) which presents the forecasted ratio of the Branch's expenditures to insurees' taxable income from 1977/78 to 2011/12.

The ratio was calculated according to two extreme alternatives:

(a) Every widow aged 60+ receives one pension only.

(b) Every widow aged 60+ receives one-and-a-half pension.

(Obviously, in reality the ratio of the Branch's expenditure to insurees income will be somewhere between the two series.)

The ratio will continue to increase from 5.9%-6.1% at the beginning of the forecast to 6.8%-7.6% in 2011. It may reasonably be assumed that it will continue to increase after 2011. The same table presents this ratio assuming that the unit pension is increased to 18% and 20% of the average wage.

For purposes of comparison and illustration, it should be noted that the rate of contributions collected plus the Treasury allocation constitute approximately 6.2% of taxable income. Until now this rate was higher than the budgetary premium but in future it will lag behind it and the balance of expenditure will have to be covered by means of interest on the accumulated investments – even at the present level of benefits.

Naturally, the gap will widen if pensions are increased.

2.3.2. *"Permanent Average Premium" (Table 32)*: Table 32 presents the contribution rates, sufficient from an actuarial point of view, for the payment of pensions at the present level over an unlimited period. These rates were calculated according to the five alternative assumptions on real annual rise in the average wage that were chosen, the three assumptions on interest rates and the two extreme assumptions on the level of pensions of widows aged 60+. In calculating the rates, account was taken of the initial reserve, i.e., the total assets of the OASI Branch as at March 31st, 1977 (at their real value at 1976/77 average prices) and the Treasury allocation of 15% of contributions.

The table shows, for example, that assuming a real annual rise of 3% in wages and an interest rate of 5%, the required actuarial premium is 9.0%-10.0% in accordance with the above extreme assumptions compared to 5.5% that is collected in practice.

Needless to say, the data in the table do not mean that such a rate is necessary (or even desirable). They only show the actuarial rate required according to the full funding method which is required in private insurance.

2.3.3. *Periodical Scaled Premium (Table 33)*: This table presents the average contribution rates required in each of the three ten-year periods: (1) 1978-1987; (2) 1988-1997; (3) 1998-2007, according to every alternative combination of assumptions on the real rise in wages and the amount of pension paid to widows aged 60+. These rates were calculated on the basis of an effective interest rate of 5% per annum for the present level of pensions (i.e. a basic pension of 16% of the average wage) and the alternative levels of pensions (18% and 20% of the average wage).

The rates as calculated are required so that at the end of every decade the Branch will be left with assets equal to the expenditure of another two years (the "sufficiency criterion").

As the numbers in column (3) show, the required contribution rate for the coming decade on the above condition does not reach 5.0% even if we assume that real wages will rise 4% per annum and that every widow aged 60+ will receive half a survivor's pension in addition to an old-age pension. On the other hand, a rather substantial increase will be necessary in the following two decades (from 1987 to 2007) and the required rate on the above assumptions will reach 6.4%.

income from interest on the Institute's investments at an appropriate rate (4.5%, 5% or 5.5% according to the assumption) on the assets at the beginning of the year and at half that rate on the surplus of income over expenditure (without interest) in the course of the year.

Column (4): "Total Income" = Column (2) + Column (3).

Column (5): "Total Expenditure" includes all operational and administrative expenditures. The administrative expenditures are estimated at 2.5% of the operation expenditures.

Column (6): "Income less Expenditure" = Column (4) – Column (5).

Column (7): "Assets at End of Year" = Column (6) + assets at the end of previous year.

Column (8): *Assets/Reserves* constitutes the ratio of assets at the end of the year to the total of the expenditure in the following two years which is the sum considered to be the "desirable minimum reserve" required each year.

The above explanations refer to the forecasts for 1977/78 and onwards in which the sums are in real values based on the average price index of 1976/77. As regards 1972/73-1976/77, the numbers were copied from the Financial Reports of those years, i.e., at nominal values. In the column "Other Incomes" for these years, income resulting from the linkage to the price index as it appears in the Institute's Financial Reports was included. As regards Column (7), it should be noted that the assets at the end of 1976/77 constituted IL. 10,913 million according to the Financial Report of that year and the number in brackets (amounting to IL. 9,796 million in all the forecasts) is the value of the aforementioned assets based on the average price index for 1976/77 so that the value of the assets at the end of 1977/78 in Table 1, for example, is approximately IL. 10,398 million (= 602 + 9796).

### 2.3 Contribution Rates ("Premiums") According to Various Criteria: Tables 31-33

2.3.1. "Budgetary Premium" (Table 31): Table 31 presents the contribution rates, as a percentage of the insurees' taxable income, required each year assuming that no other sources such as Treasury allocations and interest on investments are resorted to. In other words, the table shows the ratio of the general expenditure required each year to insurees' taxable income in the same year. This table consists of two parts:

(i) Table 31(a) which shows the Branch's expenditure (operational and administration) as a percentage of insurees' taxable income from the commencement of the Institute's operations (in 1954/55) to 1976/77.

In 1954/55, the Branch engaged in collecting contributions only and paid no pensions; its expenditures were administrative only. In 1955/56 and 1956/57 only survivors' pensions began to be paid and the Branch's expenditures constituted some 0.1% (in 1955/56) – 0.2% (in 1956/57) of insurees' incomes. From 1957/58, old-age pensions began to be paid and the Branch's expenditure constituted 1.5% of insurees' incomes in this year. The percentage grew continually even though accompanied by slight fluctuations resulting from irregular changes in the collection ceiling, real increase of insurees' income and real decrease in pensions in certain years (especially in the 1960's). However, the upward trend in the percentage is clear: in 1975/76 and 1976/77, the Branch's expenditure reached about 5% of insurees' taxable income.



## Section II – Discussion of Tables

2.1. *General Note:* The numbers in the Tables have been rounded off and therefore the results of calculations performed on them are not always identical to the results presented in the Tables.

### 2.2 *Estimated Development of the OASI Branch until the Year 2011/2012 (Tables 1-30)*

2.2.1. As previously stated, the forecasts were based on five alternative assumptions of real annual rise in the average wage (0%, 1%, 2%, 3% and 4%), three alternative assumptions on the effective interest rate on accumulated surpluses (4.5%, 5% and 5.5%) and two extreme assumptions on the rights of widows aged 60+ to one or one-and-a-half pensions. Tables 1-15 were drawn up according to the first extreme assumption and Tables 16-30 – according to the second one. In order to facilitate study and comparison of the Tables, they are denoted according to the assumptions on which they are based, for example (0; 5.5; 1) means development of the OASI Branch while real wages are stable (rise of 0%), the effective interest rate is 5.5% and every widow aged 60+ is entitled to one pension only; (3; 4.5; 1.5) means that real wages are expected to rise 3% per annum, the effective interest rate is 4.5% and every widow aged 60+ is entitled to one-and-a-half pensions.

According to the above denotation, the following tables were drawn up:

Table No.	1: (0;5.5;1)	Table No.	16: (0;5.5;1.5)
“	2: (0;5.0;1)	“	17: (0;5.0;1.5)
“	3: (0.4.5;1)	“	18: (0;4.5;1.5)
“	4: (1;5.5;1)	“	19: (1;5.5;1.5)
“	5: (1;5.0;1)	“	20: (1;5.0;1.5)
“	6: (1;4.5;1)	“	21: (1;4.5;1.5)
“	7: (2;5.5;1)	“	22: (2;5.5;1.5)
“	8: (2;5.0;1)	“	23: (2;5.0;1.5)
“	9: (2;4.5;1)	“	24: (2;5.5;1.5)
“	10: (3;5.5;1)	“	25: (3;5.5;1.5)
“	11: (3;5.0;1)	“	26: (3;5.0;1.5)
“	12: (3;4.5;1)	“	27: (3;4.5;1.5)
“	13: (4;5.5;1)	“	28: (4;5.5;1.5)
“	14: (4;5.0;1)	“	29: (4;5.0;1.5)
“	15: (4;4.5;1)	“	30: (4;4.5;1.5)

#### 2.2.2. *Explanations of the Above Tables*

Column (1): “Year” – the financial year, April 1st-March 31st.

Column (2): “Income from Contributions” – the Branch’s income during the year estimated as an appropriate percentage of the average wage and considering the ceiling (see paragraph 1.3.2.), multiplied by the number of active insurees.

Column (3): “Other Incomes” include the Treasury allocation amounting to 15% of contributions and

examination of the data on pension recipients: old-aged (men and women) and widows. As regards old-aged, the dependency factor is a function that depends only on the age of the pensioner. As regards widows, it depends on the widow's age at her husband's death — "y" and the duration of her widowhood — "s". In calculating the dependency factor for future widows, account was taken of the surviving children who will be the only ones entitled, after the remarriage or death of their mother before reaching the age "y + s".

#### *1.3.4.8. Unborn Future Insurees*

As mentioned above (see paragraph 1.2.), the basic population consisted of three large groups all of which existed on 31.3.72: the pensioner population, the contributor population and the younger population aged 0-19. In addition to these groups, the population of people born after March 1972 should also be taken into account. The simple assumption was made that the additional insurees and pensioners after March 1992 will come from those born between 1972 and 1991 inclusive and that in March 1992 a new younger generation aged 0-19 will exist whose composition by age and sex will resemble that of the country's younger generation existing in March 1972 but its size will be  $1.02^{20}$  times larger.

#### *1.3.4.9. Factors Not Taken into Account*

In fact, the future number of contributors and beneficiaries is influenced by additional factors such as changes in the level of employment and the numbers of immigrants and emigrants. No possibility was seen of taking these factors into account for the following reasons: fluctuations in the levels of employment, immigration and emigration are not in fact able to be forecasted properly over as long a period as that under discussion. On the other hand, one should not attribute to these fluctuations, especially those in the size of migration, any significant affect on the degree of equilibrium of the OASI Branch's incomes and expenditures in the course of time.

Assuming that the composition of the immigrant population over a period of many years does not differ substantially from that of the local population, immigration is likely to lead to a similar growth of both income and expenditure and in any case today the immigration factor should not be exaggerated. Immigration (even after deducting emigration) of 30,000 per annum constitutes less than 1% of the present population whereas in the early years of the State, immigration in one year alone increased the population by over one quarter.

past experience, it appears that the number of women among new old-age beneficiaries constitutes 65% of the number of men in the same group. We thus used this factor and the average age difference between men and women when first becoming entitled to an old-age pension in order to estimate the number of new female old-age beneficiaries from among the younger generation.

#### 1.3.4.3. *The Difference in the Average Age between the Spouses*

This was calculated on the basis of demographic data according to the following formula:

$$\Delta(x) = \frac{x - 20}{6}$$

where  $\Delta(x)$  is the average difference between the husband's and the wife's age and  $x$  is the husband's age. According to this formula, the average age of the wife of a 20-year old is 20 and the average age of the wife of an 80-year old is 70.

#### 1.3.4.4. *Proportion Married Among Deceased Males, by Age*

Such rates for each age of men were estimated on the basis of appropriate demographic data and smoothed. These rates were used for purposes of calculating the future number of widows in the basic population of contributors and beneficiaries.

#### 1.3.4.5. *Calculation of Seniority Increments*

According to sections 18 and 24 of the Law, the pension is increased by 2% for every year exceeding the first ten years of insurance until the time of entitlement, up to a maximum increase of 50%. In order to include the appropriate seniority increments in the pensions to be paid in future, seniority factors were estimated for the various groups of insurees and pensioners: active insurees in March 1972 – by age and duration of residence in the country (on the basis of the distribution of the country's population by age and year of immigration according to data of the Central Bureau of Statistics); young people – by the year in which they will enter the insurance cycle; beneficiaries in March 1972 – by the seniority increment included in their pension; future old-age beneficiaries – by their insurance seniority at the time of their entitlement to a pension; future survivor beneficiaries – by seniority of the insurees on the day of their death which was the reason for payment of the survivors' pension.

#### 1.3.4.6. *Calculation of Pension-Deferment Increment*

According to section 19(a) of the National Insurance Law, an insuree whose pension is deferred after his reaching the age of 65 (men) or 60 (women) because his income from a vocation exceeds a defined amount, will receive a pension which is increased by 5% for each year of deferment up to a maximum of 25%.

Average factors of future pension deferment increment were calculated for each age on the basis of the composition of pension recipients in March 1972 according to the rate of the above-mentioned increment included in their pension, and it was assumed that in the case of future pensioners aged 65-69 (men) and 60-64 (women), the entitlement would be deferred (for one, two or more up to five years) in similar proportions to those of pensioners in March 1972. The number of new beneficiaries in each year was estimated accordingly.

#### 1.3.4.7. *Calculation of Dependency Factors*

The level of the pensions depends on the number of each pensioner's dependents. Accordingly, special dependency factors were calculated for each type of pension on the basis of a statistical

the above-mentioned ceiling, whereas a reduced rate of 2.9% applies to that part of their income which is below half the average wage.

Insurees who are non-employees must pay contributions up to the age of conditional entitlement only, i.e., 65 for a man and 60 for a woman. Above this age, they are exempt completely from payment of contributions even if they are not yet entitled to an old-age pension due to their relatively high income.

It is clear from the foregoing that the average rate of contribution for all insurees is less than 5.5%. In our calculations we found out that the average rate of contribution is in fact about 5.3% only of the total volume of incomes up to the ceiling.

"The average wage", whether according to the publications of the Central Bureau of Statistics or according to its definition in the Law (which is also based on the Bureau's publications) is calculated on the basis of data which include wage components on which contributions are not paid even when these components are below the ceiling. Considering this, it turns out that contributions are collected, on the average, from approximately 85% of the employees' total income and 95% of the other insurees' total income.

*1.3.3. Level of Benefits:* According to the National Insurance Law, the monthly pension paid to a single old person without dependents (or to a widow or widower without dependents, who is 50 years or more) constitute 16% of the average wage (as defined in the Law). To this basic amount are added seniority increments at defined rates and increments (to old-age beneficiaries only) to insurees aged 65-69 (men) or 60-64 (women) whose entitlement to an old-age pension is deferred since their income from employment exceeds a defined amount. Relative increments are also paid for dependents (as defined in the Law). In the forecasts and premium calculations, pensions at the aforementioned level were taken into account. However, the required premiums were calculated also according to other levels of pensions, i.e., at basic rates of 18% and 20% of the average wage.

#### *1.3.4. Other Assumptions*

##### *1.3.4.1. Forecast of the Number of Female Contributors from among the Young Population (Aged 0-19)*

Cessation of and re-entry into the insurance cycle are much more frequent among women throughout the course of their life until old age than among men. It would not, therefore, have been correct to calculate the young female population without taking account of this fact. After due consideration, it was decided to construct the future population of female contributors on the basis of the male population in the younger generation assuming that at each age the ratio of the number of men to the number of women in the insurance cycle (separately for employees and other insurees and taking into consideration the relative division of the insurees — men and women separately — at each age, into employees and non-employees) is equal to the corresponding ratio in the insured population as at March 1972.

##### *1.3.4.2. Forecast of Numbers of Female Old-age Beneficiaries from among the Young Population*

On the other hand, the number of female recipients of old-age pensions is estimated differently. We calculated the average age at which entitlement to a pension begins separately for men and women (taking into account the years of the pension deferment in a part of the cases). In the light of

1.2.2. The average wage in April 1976-March 1977 as published by the Central Bureau of Statistics was chosen as the basis for the calculation of contributions in each year, according to the alternative assumptions on real annual rise in wages.

1.2.3. The "average wage" in 1977/78 as defined in the Law (as distinct from the average wage in the previous paragraph)\* was chosen as the basis for calculating the pensions and in the following years – the aforementioned wage increased (in real terms) according to the above assumptions made concerning the annual rise.

1.2.4. *Rates of Interest, Mortality and Remarriage of Widows:* The interest rate in the calculation of the permanent average premium and the periodic premium, as well as for purposes of the calculation of income from interest in the forecasts, is based on the three alternatives mentioned: 4.5%, 5% and 5.5%. These alternatives were chosen, as stated, following the proposed changes in the agreement on the conditions applying to the Institute's investments in the Treasury. As regards mortality and remarriages of widows, we used "Israeli Life Table No. 2 (59-63)\*\*" which also constituted the basis for the two previous Actuarial Reports (No. 4 and No. 5).

### 1.3. Assumptions

1.3.1. *Development of Wages:* As we have pointed out in the previous sections, the future development of wages exercises a considerable influence on the estimated income from contributions which are generally paid at a fixed rate of insurees' incomes (up to a ceiling) as well as on estimated expenditure since the pensions are linked to the average wage (as defined in the Law). The forecasts were made in real terms and on the basis of five alternative assumptions concerning the real annual rise of average wages: 0%, 1%, 2%, 3% and 4%.

1.3.2. *Rate of Contributions and Ceilings:* The contribution rate on which the forecast is based is 5.5%\*\*\* of insurees' incomes up to a ceiling fixed at twice the average wage (as defined in the Law). This rate applies to the income of employees who have not yet reached the age of 65 (men) or 60 (women). The rate that applies to active employees aged 65-69 (men) or 60-64 (women) is 3.6% (the employers' share only).

As regards the non-employees (self-employed and other insurees), the rate of 5.5% applies only to that part of their income which is between the "floor" – which equals half the average wage – and

---

\* See subsection C of the Introduction on the difference between the two meanings of the "average wage".

\*\* See Israeli Life Table No. 2, June 1969, published by the National Insurance Institute – Division of the Actuary.

\*\*\* As from 1978/79, the contribution rate was raised by 0.1% (to 5.6%) in order to cover the increase in expenditure resulting from the amendment of regulations concerning burial fees (in force as from 1.10.76). This rise in both the income and expenditure sides is marginal compared with the total income and expenditure of the Branch and is not included in our calculations.

1.1.5. "Premium" Tables: The various assumptions on the real annual rise of wages and the effective rate of interest affect to a great extent the cost of the OASI Branch as expressed by the level of the "premiums" i.e., the adequate contribution rate.

The premiums calculated are:

(1) The annual "budgetary premium", i.e. for each year the ratio (in percentages) of the Branch's expenditure on pensions and administration to the insurees' taxable incomes was calculated (Table 31). The table consists of two parts: 31a, which shows the above ratio in the past, from 1954/55 to 1976/77; and 31b, which presents the forecasted budgetary premium in future according to different levels of basic pension (16%, 18% and 20% of the average wage).

(2) The average permanent premium adequate (together with the Treasury's allocation = 15% of the sums collected) to balance the Branch's expenditure (including administration), on all existing beneficiaries (old-age and survivors) and future ones who will come from the active population as well as the existing young population not yet included in the insurance cycle and that still to be born in future (Table 32).

(3) The periodical premium calculated according to the "scaled premium method" i.e., the calculation of an adequate contribution rate for a limited period of ten years on condition that at the end of the period the Branch's assets will be equal to the Branch's expenditures in the two following years ("sufficiency" condition) and a contribution rate adequate on such a condition for the second and third decades (Table 33).

1.1.6. In all the above tables (forecasts and premiums) account was taken of benefits according to the present situation, i.e., a basic pension of 16% of the average wage to which are added increments for seniority, pension-deferment and dependents. However, the premium tables (31-33) also show the contribution rates required in case the level of the basic pension is increased to 18% and 20% of the average wage.

1.1.7. In addition to the abovementioned tables we have presented a forecast of the number of contributors and beneficiaries which enables us to calculate the numerical relationship between the above groups in each year (Table 34). The ratio of the number of beneficiaries to the number of active insurees in each year and the variation in this ratio over a long period constitute a rough, but simple and easily calculated, indicator which enables us to receive a basic idea of the Branch's situation over a relatively long period.

## 1.2. Basis of Forecasts and Premiums

1.2.1. The estimates in this Report are based on the population of March 1972 which consists of the following groups.

(a) Actual beneficiaries including approximately 137,000 old-age pensioners and 42,000 survivors by their age composition and that of their dependents.

(b) Contributors\* (680,000 men and 348,000 women) by age composition.

(c) Young people aged 0-19 numbering 685,000 males\*\*.

\*Including groups of active insurees who are exempt (wholly or partly) from payment of contributions.

\*\*The number of young females, who potentially are only partly insured, is estimated each year on the basis of the number of male insurees of the corresponding ages according to the relationship between the number of men and women in the population of insurees in March 1972.

## Section I – *Contents of Report; Basis of Forecasts and Premiums; Assumptions*

### *1.1 Contents of Report*

*1.1.1.* The subject of the Report is a forecast of the development of the OASI Branch, its income, expenditure and assets until 2011 (Tables 1-30) which is based on alternative assumptions concerning the real annual rise of average wages combined with alternative assumptions concerning the rate of interest on the Institute's investments in the Treasury. All the foregoing is based on an assumption of a contribution rate of 5.5% of the insurees' income up to a "ceiling" equal to twice the average wage (except for a reduced rate or absolute exemption for certain groups of insurees on part or on the whole of their incomes as detailed below).

*1.1.2.* The five alternative assumptions chosen for the real annual rise of average wages are: 0%, 1%, 2%, 3% and 4%. In reality, no one year resembles another as far as the real increase in the average wage is concerned. Actually, each of the aforementioned rates has appeared in one year or another in the past, and there have been years in which real wages rose at a higher rate than 4%; on the other hand, it even happened that real wages fell. Therefore, it may be said almost with certainty that in future there will not be any uniform rate of real annual rise of wages. Nevertheless, there is no alternative but to assume a uniform rate of real wage increase in the course of time and it is reasonable to assume that this uniform rate will not deviate from the limits of the alternative assumptions that we have chosen.

*1.1.3.* The three alternative assumptions concerning the effective interest rate are: 4.5%, 5.0% and 5.5% per annum. The need to select these alternatives stemmed, as stated, from the proposed changes in the agreement between the Institute and the Treasury on the conditions of the investment of the surpluses (which are not detailed here). The alternative of 5.5% reflects the conditions in the existing agreement whilst the assumptions of 5% and 4.5% take into account the changes about to occur in the conditions.

The income, expenditure and assets in the forecasts are, as stated, expressed in constant monetary values. We assumed that both the sums invested and the income from interest are fully linked to the consumer price index; if the proposed changes in the conditions of the agreement with the Treasury are liable to cause a certain reduction in the rate of linkage, then the result will be a reduction in the effective (as distinct from the nominal) rate of interest on the Branch's assets. This, incidentally, is the reason that three alternative assumptions were used regarding the effective rate of interest.

*1.1.4.* As explained in the Introduction (paragraph F), the forecasts were based on two extreme alternatives regarding the rights of widows aged 60+: to an old-age pension only or an old-age pension and half a survivor's pension.

The first 15 forecasts (Tables 1-15) are based on the first alternative (old-age pension only) and the following 15 (Tables 16-30) – on the second (old-age pension plus half the survivor's pension). In reality, the future amount of expenditure will fall somewhere between these two extremes and it may be reasonably assumed that it will be closer to the first one. However, we have no possibility of being more exact.

In order to dispel any doubts, it should be clear that it is not our intention to recommend any "preferred" premium and, in fact, the Branch's situation will be satisfactory under any system as long as it has the means to enable it to operate during a reasonable period and as long as steps are taken in time in order to extend this period as much as is required.

However, we do not think that it is desirable to operate according to the annual budgetary premium system since it would necessitate the adoption of frequent and drastic measures. On the other hand, considering that we are dealing with compulsory state insurance, there is no need, from an actuarial point of view, and all agree that it is undesirable from any other point of view, to collect an average premium that is adequate for an unlimited time.

It would seem to us that the third way, which is somewhere between the two aforementioned extremes, is the practical way. However, the question of the length of the required period of equilibrium and the required level of assets to be held by the Branch in the course of, and at the end of, the period of equilibrium remains open and there is no ready formula for it. The question is a practical one and the answer must be determined not only by actuarial considerations but also by general economic and public considerations.

The length of each period and the required level of assets at its end, which have been taken into account in the calculations of the "graduated premium" in this Report, are detailed in the course of the Report.

I. Our thanks are due to all those who contributed to the appearance of this report: Mr. R. Steiner of the Research and Planning Department who supplied us with the data on the population of contributors; Mr. Z. Kitov, Mr. R. Cohen and Mrs. N. Werner of the ADP (Automatic Data Processing) Department who translated the actuarial equations into computer language, prepared the data processing programs and executed them and, in particular, the staff members of the Actuary's Division who revealed devotion and industry in examining and concentrating the material of the computer and adapting it for publication.



2. The "average wage" as defined in the Law is not the same as the average wage in its simple sense as described above – either in its absolute size or its rate and frequency of fluctuation. However, in practice, it was not deemed necessary or possible to take into account deviations from the reality of the theoretical model that we constructed.

D. Whilst different rates of inflation do not affect the degree of equilibrium between income and expenditure (subject to the above reservations), this is not the case with regard to the real rate of change in the average wage (whether as understood simply or as defined in the Law), i.e., changes in wages over and above changes in accordance with the price index: the assets accumulated and the surpluses are invested linked to the consumer price index whereas pensions are linked to the average wage (as described above); it is thus clear that the more real wages increase – in other words, the quicker the rise of wages than of prices – the faster the reserves are liquidated. The degree of equilibrium between income and expenditure is therefore affected by the rate of the real increase in the average wage. Considering this, forecasts based on five alternative assumptions of changes in the real average wage were drawn up, as detailed below.

E. In the course of this present Report's preparation, a change in the conditions according to which the Institute's surpluses are invested in the Treasury occurred. Obviously, a change in interest rates affects the development of surpluses and assets. Accordingly, the forecasts were drawn up assuming three alternative rates of interest.

F. According to section 26B of the Law, a distinction is made concerning the level of pensions to which widows reaching old-age are entitled: according to subsection (a), they are entitled to an old-age pension plus half a survivors' pension (if they are entitled to an old-age pension); according to subsection (b), old-aged widows who are not insured in the OASI Branch, are entitled to an old-age pension only, whilst the survivors' pension ceases to be paid. Since there is at present no possibility of forecasting what conditions will apply to all future widows reaching the age of 60, forecasts were made according to two extreme alternatives: (i) all of them will meet the requirements of section 26B(a); (ii) all of them will meet the requirements of section 26B(b).

G. As a result, 30 alternative forecasts were made according to all the possible combinations of the real rate of wage increase (5 possibilities), the rate of interest on the surpluses (3 possibilities) and the circumstances under which section 26B is applied (2 possibilities).

H. In addition to the above forecasts a few series of adequate contribution rates were calculated on various assumptions regarding the level of the basic pension, the rate of real increase in the average wage, the basic rate of interest and various criteria such as:

- (1) An annual budgetary premium;
- (2) A permanent average premium adequate for an unlimited time (future populations of insureds are also taken into account);
- (3) A graduated premium for limited periods, assuming that at the end of every period, the Branch will possess assets at a defined level.

## INTRODUCTION

A. Since the publication of the last Full Actuarial Report (No. 5), substantial amendments have been introduced into the National Insurance Law (hereinafter – the Law) concerning the rights of beneficiaries in the Old Age and Survivors' Insurance (hereinafter – OASI) Branch on the one hand and in the contribution rate on the other hand. These changes had a considerable impact on the Branch's situation.

The most important changes were the following:

1. The basic pension (i.e. the pension of an individual person without dependents and without seniority or pension deferment increments) increased from 15% to 16% of the average wage as from 1.7.75.
2. As from the same date, the allowances for children of old-age and survivor beneficiaries were reduced and limited to two children only. This limitation does not apply to children orphaned of both parents.
3. Widowers' rights were extended.
4. The contribution rate in the OASI Branch was raised from 4.5% to 5.5% of insurees' taxable income from 1.4.76 and to 5.6% from 1.4.78.
5. The Treasury allocation rose from 10% to 15% of the Branch's income from contributions as from 1.7.75.

B. The present Report is based on the population of insurees and beneficiaries in March 1972 and on the population of young people aged 0-19 on the same date who gradually enter insurance from 1972 to 1991. Account has been taken of all the changes that have occurred in the level of benefits and in the Institute's income from contributions, etc., in 1972-1977, so that the report may be considered to reflect the situation in 1977/78.

C. As in the previous Report, the forecasts in this Report were drawn up in uniform real values, based on the average prices of 1976/77.

Since the pensions, as well as the ceiling of taxable income, are linked to the average wage (as defined in the Law) whereas income from contributions is "linked" automatically to the changes in the insurees' income level, disregard of the inflation rates which have a (more or less) equal effect on income and expenditure would not in principle change the degree of equilibrium between the income, expenditure and surplus (or deficit) columns in the forecast of the OASI Branch's development.

Nevertheless, the above statement is not totally correct as can be understood from the words "more or less" in brackets. The reasons are as follows:

1. The changes in the level of the contributors' taxable income are not necessarily consistent with the changes in the average wage as derived from the publications of the Central Bureau of Statistics because, among other things, the average wage data are calculated on the basis of overall wages (above the ceiling of taxable income).

## CONTENTS

	Page
Introduction	I
Section I <i>Contents of Report; Basis of Forecasts and Premiums; Assumptions</i>	IV
1.1. Contents of Report	IV
1.2. Basis of Forecasts and Premiums	V
1.3. Assumptions	VI
1.3.1. Development of Wages	VI
1.3.2. Rate of Contributions and the Ceiling	VI
1.3.3. Level of Benefits	VII
1.3.4. Other Assumptions	VII
Section II <i>Discussion of Tables</i>	X
2.1. General Note	X
2.2. Estimated Development of OASI Branch until the Year 2011 (Tables 1-30)	X
2.3. Contribution Rates according to Various Criteria (Tables 31-33)	XI
2.3.1. "Budgetary Premium" (Table 31)	XI
2.3.2. Permanent Average Premium (Table 32)	XII
2.3.3. Periodical Scaled Premium (Table 33)	XII
2.4. Forecast of Number of Contributors and Beneficiaries until the Year 2011 (Table 34)	XIII
Section III <i>Effect of the Various Assumptions</i>	XIV
3.1. Real Rise of the Average Wage	XV
3.2. Change in the Rate of Interest	XVI
3.3. Percentage of Widows Aged 60+ Entitled to One-and-a-Half Pensions	XVII
3.4. Level of the Basic Pension	XVII
Summary	XVIII
Appendix: Tables 1-34	



State of Israel

NATIONAL  
INSURANCE  
INSTITUTE

# FULL ACTUARIAL REPORT

as at March 31st, 1977

Report No. 6

Submitted to the Minister of Labour and Welfare  
and the Council of the Institute by  
Aharon Himmel, Actuary of the Institute

14591

[ה]מוסד לביטוח לאומי, ד"ר -  
וחשבון אקטוארי מלא,  
4 +31.3.77 NO.6

Jerusalem, Israel, September, 1978



State of Israel

NATIONAL  
INSURANCE  
INSTITUTE

# **FULL ACTUARIAL REPORT**

as at March 31st, 1977

Report No. 6

Jerusalem, Israel, September, 1978