



כמה שווה חבילת הפנסיה התקציבית של הפצ"רית נכון למועד התפטרותה?

בכתבה זו **האקטואר רועי פולניצר** יציג תחשיב של השווי האקטוארי של חבילת הפנסיה התקציבית (כולל פנסיות הגישור והמענקים המיוחדים) של האלופה המתפטרת יפעת תומר-ירושלמי נכון ליום ה- 31.10.2025.

יום שישי האחרון, 31 באוקטובר 2025 (להלן: "מועד ההיוון") הפצ"רית יפעת תומר-ירושלמי (להלן: "יפעת") התפטרה מתפקידה. היום נשאלתי על ידי כמה מחברי הלשכה שבראשה אני עומד, לשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל (IAVFA), כמה שווה חבילת הפנסיה התקציבית של יפעת נכון למועד ההיוון.

תאריכים

השאלה הראשונה ששאלתי את עצמי הייתה מהו תאריך הלידה של יפעת. לפי ויקיפדיה תאריך הלידה שלה הוא יום 12.05.1974, מה שאומר שכוון למועד ההיוון יפעת הייתה בת 51 ו-1 וחצי חודשים. מבחינה אקטוארית, כל זמן שיפעת לא זכתה לעשות "ימי" על הנרות שעל עונת היום הזהלדת ה- 52 שלה, היא נחשבת לבת 51. השאלה השנייה ששאלתי את עצמי הייתה מתי יפעת התגישה להצ"ל. לפי ויקיפדיה יפעת התגישה בשנת 1996. מאחר וידוע לי שלמדתי משפטים וערכים 7 סמסטרים (קרר, 3.5 שנים), הנחת שהיא החלה את לימודיה באוניברסיטה העברית בירושלים כעתודאית ב- 11.10.1992 וסיימה את לימודיה באוניברסיטה ב- 27.2.1996 (לא מעניין מאחר ולא הוסמכה לעורכת דין, כתוב שזה קרה 1997). לפיכך, הנחה סבירה בעיניי שהיא התגישה בגיוס מרץ 1996 וליתר דיוק ב- 17.3.1996 (בחרתי את יום ראשון ואת אמצע החודש). השאלה השלישית שהעסיקה אותי היא תאריך הלידה של בעלה של יפעת, גיל ירושלמי (להלן: "גיל"). לפי ויקיפדיה יפעת נשואה לגיל אך אין שם התייחסות לגילו של גיל בעלה. הנחה סבירה בעיניי שגיל גדול מייפעת בדיוק ב- 3 שנים, כלומר שתאריך הלידה שלו הוא 12.05.1971.

שיעור הנכיון

ברגיל, שיעור הנכיון (קרר, שיעור הריבית להיוון) ותזרימי המזומנים (קרר) והתשלומים הפנסיוניים והסוציאליים) נקבעים על בסיס לאחר מס (נטו). מאחר ולא רציתי להיכנס לסוגיות המיסוי, החלטתי לבצע את חישובי השווי של כל אחד ממרכיבי חבילת הפנסיה התקציבית של יפעת, על ידי שימוש בתזרימי מזומנים לפני מס (ברוטו), מהווים בשיעור הנכיון לפני מס (ברוטו). על פי כללי הערכות שני מקובלים, שווי נכס הקבע תוך שימוש בתזרימי מזומנים לפני מס (ברוטו), אותו נכס אילו היה קבע תוך שימוש בתזרימי מזומנים לאחר מס (נטו), מהווים בשיעור נכיון לאחר מס (נטו). מאחר שתזרימי המזומנים בעתיד שישולמו לפצ"רית ולגיל יועדו כחודש ינואר מדי שנה, לפי שיעור עליות מדד המחירים לרכוש במלך שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, הרי שלשם היוון תזרימי המזומנים מהעתיד להווה יש לעשות שימוש בשיעור נכיון ריאלי (ממוד מדד) ולא בנומינלי (לא צמוד, שקל). לפיכך, לשם היוון תזרימי המזומנים בעתיד, השתמשתי בשיעור הריבית הריאלית חסרת הסיכון ארוכת הטווח בישראל הידועה נכון למועד ההיוון כאומדן לשיעור הנכיון הנדרש. כאומדן לשיעור הנכיון לפני מס עשיתי שימוש בשיעור התנשאה השנתית לפדיון ברוטו, של אגירת חוב צמודת מדד של מדינת ישראל מסוג ממשלתית צמודה סדרה 1151 בעלת מח"מ (Duration) של כ- 23.93 שנים, אשר נאמד נכון למועד ההיוון ב- 2% לשנה (עגול, פיקס, און דה ספוט).

הסתברויות התמותה

לשם היוון תזרימי המזומנים מהעתיד להווה, השתמשתי עבור יפעת בהסתברויות התמותה והשרידות הנגזרות מלוח חיים מס' 1 (יהודים – נקבות) עבור גיל בהסתברויות התמותה והשרידות הנגזרות מלוח חיים מס' 2 (יהודים – זכרים) הכלולים בלוחות התמותה שלמים של יריאלי לשנים 2023-2019 אשר פורסמו על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ביום ה- 20.7.2025 (העדכניים ביותר נכון למועד ההיוון). לצורך חישובי הפנסיה יפעת בכת 51 במועד ההיוון ולגיל בעלה כאלא גיל בעלה נכון 54 במועד ההיוון.

מרכיב 1: פנסיות זיקנה גישור

המרכיב הראשון בחבילת הפנסיה התקציבית של יפעת שאת שווי אמדתי אקטוארית (על סמך לחות התמותה של הלמים וריבית שנתית של 2%) על פנסיות הזיקנה בתקופת הגישור, קרי בתקופת שמונת ההיוון (גיל 51 ועד הגיעה של יפעת בחיים לגיל הפרישה הקבוע בחוק לשנים 65) במדיקות בגוגל עולה כי "אלופים מרוויחים כ-72-71 על שקל בחודש". בהיעדר תלוש השכר של יפעת העמדת את שכרה אף הממוצע מבין השניים, משמע, 71,500 ש"ח בחודש.

מאחר שיפעת משרתת בצח"ל, לפי חישובי כבר 29.64 שנים, הרי שבחישוב לינאר של צבירת 2% לשנה היא צברה 59.29% לפנסיה (המקסימום הוא 70% למי ששירת 35 שנה והיא לא שירתה 35 שנה). הנחתי שלאור נטיית התפטרותה של יפעת אף רגטיבלי לא יזו להוסיף לה תוספת מבט"ל (קרר, תוספת של עד 10% לפנסיה), שתפקי אותה ל- 70% ולכן אחוז הפנסיה שלה במועד ההיוון יעמוד על 59.29% (הנחה סבירה).

לפיכך, תחת הנחה שהשווי הפנסיה של יפעת במועד ההיוון עומד על 59.29% וכי המשכורת הקובעת שלה במועד ההיוון מסתכמת ב- 71,500 ש"ח בחודש, הרי שגובה פנסיות הזיקנה החדשה בברוטו של יפעת תהיה 59.29% מעל 65 גיל יעמוד 42,391 ש"ח בחודש. עוד הנחתי כי פנסיות הזיקנה העתידיות החזויות, ישולמו ליפעת על ידי מופ"ית מדי חודש בחודש, ממועד ההיוון (גיל 51 ועד לגיל 65, כל זמן שהיא בחיים).

לפיכך, בעת חישוב השווי האקטוארי של מרכיב זה התחשבתי בהסתברויות השרידות של יפעת מגיל 51 מדי שנה עד לגיל 65. מכובן שהשווי האקטוארי של מרכיב זה הינו נכון למועד ההיוון (גיל 51). לפיכך, **השווי האקטוארי של מרכיב פנסיות הזיקנה בתקופת הגישור נכון למועד ההיוון נאמד על ידי בכ- 6,134,150 ש"ח.**

מרכיב 2: פנסיות זיקנה תקציבית

המרכיב השני בחבילה שאת שווי אמדתי אקטוארית הוא פנסיות

הזיקנה התקציבית, קרי בתקופה שבין גיל 65 ועד שארית חייה של יפעת (גיל 110). הנחת כי גובה פנסיות הזיקנה החדשה בברוטו של יפעת תהיה 59.29% מעל 65 גיל יעמוד גם כן על 42,391 ש"ח בחודש.

הנחתי כי פנסיות הזיקנה העתידיות החזויות, ישולמו ליפעת על ידי מופ"ית מדי חודש בחודש, מגיל 65 ועד גיל 110, כל זמן שהיא בחיים. לפיכך, בעת חישוב השווי האקטוארי של מרכיב זה התחשבתי בהסתברויות השרידות של יפעת להגיע בחיים מגיל 51 לגיל 65 ומגיל 65 מדי שנה עד לגיל 110.

מכובן שאת השווי האקטוארי של מרכיב זה שקיבלתי נכון לגיל 65, היוונתי אקטוארית בחזרה למועד ההיוון (גיל 51). לפיכך, **השווי האקטוארי של מרכיב פנסיות הזיקנה התקציבית נכון למועד ההיוון נאמד על ידי בכ- 6,652,143 ש"ח.**

מרכיב 3: פנסיות שאירים גישור

המרכיב השלישי בחבילה שאת שווי אמדתי אקטוארית הוא פנסיות שאירים בתקופת הגישור, קרי בתקופה שבין מועד ההיוון (גיל 51) ועד גיל 65 של יפעת. נסביר, כי במידה ותחילה וחס יפעת תמות מתושהו במקטע הגילאים שבין 51 ל- 65, גיל בעלה (הנחה שהוא יהיה בחיים בעת פטירתה) יהיה זכאי לפנסיות אלמן בגובה 60% מקצבת הזיקנה של יפעת בתקופת הגישור, למשך שארית חייו (גיל 68, 3 שנים מעל גיל 65 של יפעת).

בהנחה שגובה פנסיות הזיקנה החדשה בברוטו של יפעת מגיל 51 ועד גיל 65 יעמוד על 42,391 ש"ח בחודש ובקורת אירוע פטירה של יפעת, גיל בעלה יהיה זכאי ל- 60% ממנה, הרי שגובה פנסיות השאירים החדשה בברוטו של גיל במקטע הגילאים של יפעת מ- 51 ועד 65 יעמוד על 25,434 ש"ח בחודש. עוד הנחתי כי פנסיות השאירים העתידיות החזויות, ישולמו לגיל ע"י מופ"ית מדי חודש בחודש, החל ממועד פטירתה של יפעת ועד הגיעו של גיל לגיל 68 (כל זמן שגיל יישאר בחיים מכובן).

לפיכך, בעת חישוב השווי האקטוארי של מרכיב זה התחשבתי בהסתברויות התמותה של יפעת מגיל 51 ועד גיל 65 והן בהסתברויות השרידות של גיל בעלה מגיל 54 (3 שנים מעל ליפעת) ועד גיל 68. מכובן שהשווי האקטוארי של מרכיב זה הינו נכון למועד ההיוון (גיל 51). לפיכך, **השווי האקטוארי של מרכיב פנסיות השאירים בתקופת הגישור נכון למועד ההיוון נאמד על ידי בכ- 188,050 ש"ח.**

מרכיב 4: פנסיות שאירים תקציבית

המרכיב הרביעי בחבילה שאת שווי אמדתי אקטוארית הוא פנסיות השאירים התקציבית, קרי בתקופה שבין גיל 65 של יפעת ועד שארית חייה של יפעת (גיל 110). נסביר, כי במידה ותחילה וחס יפעת תמות מתושהו במקטע הגילאים שבין 65 ל- 107 ו107 (הגיל שבו גיל בעלה יגיע לגיל 110), גיל בעלה (הנחה שהוא יהיה בחיים בעת פטירתה) יהיה זכאי לפנסיות אלמן בגובה 60% מקצבת הזיקנה של יפעת, למשך שארית חייו (גיל 110).

בהנחה שגובה פנסיות הזיקנה החדשה בברוטו של יפעת מגיל 51 ועד גיל 65 יעמוד על 42,391 ש"ח בחודש ובקורת אירוע פטירה של יפעת, גיל בעלה יהיה זכאי ל- 60% ממנה, הרי שגובה פנסיות השאירים החדשה בברוטו של גיל במקטע הגילאים של יפעת מ- 65 ועד 107 יעמוד על 25,434 ש"ח בחודש. עוד הנחתי כי פנסיות השאירים העתידיות החזויות, ישולמו לגיל ע"י מופ"ית מדי חודש בחודש, החל ממועד פטירתה של יפעת ועד הגיעו של גיל בעלה לגיל 110 (כל זמן שגיל יישאר בחיים מכובן).

לפיכך, בעת חישוב השווי האקטוארי של מרכיב זה התחשבתי בהסתברויות התמותה של יפעת מגיל 65 ועד גיל 107 והן בהסתברויות השרידות של גיל בעלה מגיל 68 (3 שנים מעל ליפעת) ועד גיל 110 (3 שנים מעל ליפעת) מכובן שאת השווי האקטוארי של מרכיב זה שקיבלתי נכון לגיל 65, היוונתי אקטוארית בחזרה למועד ההיוון (גיל 51). לפיכך, **השווי האקטוארי של מרכיב פנסיות השאירים התקציבית נכון למועד ההיוון נאמד על ידי בכ- 893,214 ש"ח.**

מרכיב 5: מענק יובל גישור

המרכיב החמישי בחבילה שאת שווי אמדתי אקטוארית הוא מענק היובל בתקופת הגישור, קרי בתקופה מועד ההיוון (גיל 51) ועד גיל 65 של יפעת. מאחר ויפעת שולמה מעל ל- 25 שנה בצבא היא זכאית מדי חודש ספטמבר (קרר, תלוש השכר של הפנסיוני של חודש ספטמבר) למענק יובל שנתי בגובה 60% מקצבת הזיקנה שלו בתקופת הגישור.

בהנחה שגובה פנסיות הזיקנה החדשה בברוטו של יפעת מגיל 51 ועד גיל 65 יעמוד על 42,391 ש"ח בחודש וכי מענק היובל השנתי הוא 60% ממנו, הרי שגובה מענק היובל השנתי של יפעת תהיה 25,434 ש"ח בחודש. עוד הנחתי כי מענקי היובל העתידיים החזויות, ישולמו ליפעת ע"י מופ"ית מדי שנה בשנה, בחודש ספטמבר, ממועד ההיוון ועד לגיל 65, כל זמן שהיא בחיים.

לפיכך, בעת חישוב השווי האקטוארי של מרכיב זה התחשבתי בהסתברויות השרידות של יפעת מגיל 51 מדי שנה עד לגיל 65. מכובן שהשווי האקטוארי של מרכיב זה הינו נכון למועד ההיוון (גיל 51). לפיכך, **השווי האקטוארי של מרכיב מענק היובל בתקופת הגישור נכון למועד ההיוון נאמד על ידי בכ- 306,708 ש"ח.**

מרכיב 6: מענק יובל תקציבי

המרכיב השישי בחבילה שאת שווי אמדתי אקטוארית הוא מענק היובל התקציבי, קרי בתקופה שבין גיל 65 ועד שארית חייה של יפעת (גיל 110). בהנחה שגובה פנסיות הזיקנה החדשה בברוטו של יפעת תהיה 59.29% מעל 65 גיל יעמוד על 42,391 ש"ח בחודש וכי מענק היובל השנתי הוא 60% ממנו, הרי שגובה מענק היובל השנתי של יפעת תהיה

החל מגיל 65 ועד גיל 110 יעמוד על 25,434 ש"ח לשנה מדי חודש ספטמבר, כל זמן שהיא בחיים מכובן.

עוד הנחתי כי מענקי היובל בעתיד, ישולמו ליפעת מדי שנה בשנה, בחודש ספטמבר, מגיל 65 ועד גיל 110, כל זמן שהיא בחיים. לפיכך, בעת חישוב השווי האקטוארי של מרכיב זה התחשבתי בהסתברויות התמותה של יפעת מגיל 65 ועד גיל 110.

מכובן שאת השווי האקטוארי של מרכיב זה שקיבלתי נכון לגיל 65, היוונתי אקטוארית בחזרה למועד ההיוון (גיל 51). לפיכך, **השווי האקטוארי של מרכיב מענק היובל התקציבי נאמד על ידי נכון למועד ההיוון בכ- 332,607 ש"ח.**

מרכיב 7: קצובת הבראה גישור

המרכיב השביעי בחבילה שאת שווי אמדתי אקטוארית הוא קצובת הבראה בתקופת הגישור, קרי בתקופה מועד ההיוון (גיל 51) ועד גיל 65 של יפעת. מאחר ויפעת כיהנה כפצ"רית הנחשבת לדור א' בצבא, הנחתי כי היא זכאית מדי שנה ל- 14 ימי הבראה לפי שווי יום הבראה של 678 ש"ח לש"ח.

לפיכך, יפעת זכאית מדי חודש יוני (קרר, תלוש השכר הפנסיוני שלו בחודש יוני) לקצובת הבראה שנתית בסך 9,492 ש"ח לשנה, כל זמן שהיא בחיים מכובן. עוד הנחתי כי קצובות הבראה העתידיות החזויות, ישולמו ליפעת ע"י מופ"ית מדי שנה בשנה, בחודש יוני, ממועד ההיוון ועד לגיל 65, כל זמן שהיא בחיים.

לפיכך, בעת חישוב השווי האקטוארי של מרכיב זה התחשבתי בהסתברויות השרידות של יפעת מגיל 51 מדי שנה עד לגיל 65. מכובן שהשווי האקטוארי של מרכיב זה הינו נכון למועד ההיוון (גיל 51). לפיכך, **השווי האקטוארי של מרכיב קצובת הבראה בתקופת הגישור נכון למועד ההיוון נאמד על ידי בכ- 238,376 ש"ח.**

מרכיב 8: קצובת הבראה תקציבית

המרכיב השמיני בחבילה שאת שווי אמדתי אקטוארית הוא קצובת הבראה התקציבית, קרי בתקופה שבין גיל 65 ועד שארית חייה של יפעת (גיל 110). מאחר ויפעת כיהנה כפצ"רית הנחשבת לדור א' בצבא, הנחתי כי היא זכאית מדי שנה ל- 14 ימי הבראה לפי שווי יום הבראה של 678 ש"ח לש"ח.

לפיכך, יפעת זכאית מדי חודש יוני (קרר, תלוש השכר הפנסיוני שלו בחודש יוני) לקצובת הבראה שנתית בסך 9,492 ש"ח לשנה, כל זמן שהיא בחיים מכובן. עוד הנחתי כי קצובות הבראה העתידיות החזויות, ישולמו ליפעת ע"י מופ"ית מדי שנה בשנה, בחודש יוני, מגיל 65 ועד גיל 110, כל זמן שהיא בחיים.

לפיכך, בעת חישוב השווי האקטוארי של מרכיב זה התחשבתי בהסתברויות התמותה של יפעת מגיל 65 ועד גיל 110. מכובן שאת השווי האקטוארי של מרכיב זה שקיבלתי נכון לגיל 65, היוונתי אקטוארית בחזרה למועד ההיוון (גיל 51). לפיכך, **השווי האקטוארי של מרכיב קצובת הבראה התקציבית נכון למועד ההיוון נאמד על ידי בכ- 124,127 ש"ח.**

מרכיב 9: קצובת ביגוד גישור

המרכיב התשיעי בחבילה שאת שווי אמדתי אקטוארית הוא קצובת הביגוד בתקופת הגישור, קרי בתקופה שבין מועד ההיוון (גיל 51) ועד גיל 65 של יפעת. מאחר ויפעת כיהנה כפצ"רית הנחשבת לדור א' בצבא, הנחתי כי היא זכאית מדי שנה ל- 67% מקצבות ביגוד שנתית בסך 2,138 ש"ח לש"ח.

לפיכך, יפעת זכאית מדי חודש יולי (קרר, תלוש השכר הפנסיוני שלו בחודש יולי) לקצובת ביגוד שנתית בסך 1,432 ש"ח לשנה, כל זמן שהיא בחיים מכובן. עוד הנחתי כי קצובות הביגוד העתידיות החזויות, ישולמו ליפעת ע"י מופ"ית מדי שנה בשנה, בחודש יולי ממועד ההיוון ועד לגיל 65, כל זמן שהיא בחיים.

לפיכך, בעת חישוב השווי האקטוארי של מרכיב זה התחשבתי בהסתברויות השרידות של יפעת מגיל 51 מדי שנה עד לגיל 65. מכובן שהשווי האקטוארי של מרכיב זה הינו נכון למועד ההיוון (גיל 51). לפיכך, **השווי האקטוארי של מרכיב קצובת הביגוד בתקופת הגישור נכון למועד ההיוון נאמד על ידי בכ- 17,274 ש"ח.**

מרכיב 10: קצובת ביגוד תקציבית

המרכיב העשירי והאחרון בחבילה שאת שווי אמדתי אקטוארית הוא קצובת הביגוד התקציבית, קרי בתקופה שבין גיל 65 ועד שארית חייה של יפעת (גיל 110). מאחר ויפעת כיהנה כפצ"רית הנחשבת לדור א' בצבא, הנחתי כי היא זכאית מדי שנה ל- 67% מקצבות ביגוד שנתית בסך 2,138 ש"ח לש"ח.

לפיכך, יפעת זכאית מדי חודש יולי (קרר, תלוש השכר הפנסיוני שלו בחודש יולי) לקצובת ביגוד שנתית בסך 1,432 ש"ח לשנה, כל זמן שהיא בחיים מכובן. עוד הנחתי כי קצובות הביגוד העתידיות החזויות, ישולמו ליפעת ע"י מופ"ית מדי שנה בשנה, בחודש יולי, מגיל 65 ועד גיל 110, כל זמן שהיא בחיים.

לפיכך, בעת חישוב השווי האקטוארי של מרכיב זה התחשבתי בהסתברויות התמותה של יפעת מגיל 65 ועד גיל 110. מכובן שאת השווי האקטוארי של מרכיב זה שקיבלתי נכון לגיל 65, היוונתי אקטוארית בחזרה למועד ההיוון (גיל 51). לפיכך, **השווי האקטוארי של מרכיב קצובת הבראה התקציבית נכון למועד ההיוון נאמד על ידי בכ- 18,732 ש"ח.**

ליסיום

השווי האקטוארי של הפנסיה התקציבית של הפצ"רית יפעת תומר ירושלמי ליום 31.10.2025 נאמד על ידי בכ- 14,905,381 ש"ח.