

La réassurance en France

Journée Benfield, Mai 2007

F. Vilnet

Sommaire

- **L'évolution de la réassurance**
 - Mondialisation
 - Extension
 - Européanisation
 - Evolution
- **La réassurance en France**
 - Evolution de la Place
 - Situation de la Place
 - Comparatif des Places
- **La place de l'APREF**
 - Constat
 - Fonctions
 - Objectifs de Place
- **Conclusion**

- **Mondialisation du marché**
 - **Changement de paradigme**
 - Augmentation catastrophes et crise post- Andrew (1992)
 - Influence: marchés financiers, agences de notation...
 - Professionnalisation: risk management, modélisateurs, consultants...
 - **Financiarisation**
 - Recherche de rentabilité forte
 - Mobilité des actionnaires: plus d' investisseurs
 - Facilité à lever du capital et faibles barrières à l'entrée
 - **Mondialisation**
 - Concentration et augmentation de la taille critique
 - Recherche de diversification: tous marchés, tous pays

- **Extension du marché**
 - **Assurés**
 - Captives de réassurance
 - Gestion des risques
 - Accès au marché de la réassurance
 - **Assureurs**
 - Réassurance interne
 - Gestion des risques
 - Réduction de la réassurance
 - **Marchés financiers**
 - Nouveaux véhicules (SPV, side-cars...)
 - Nouveaux produits (ART, obligations, titrisation...)

• Européanisation du marché

• Directive réassurance

- Participe à la création d'un espace européen
- Favorise la concurrence réglementaire et fiscale (phase d'harmonisation)
- Incite à des filiales en Europe (sociétés hors Europe)
- Donne un levier sur les dépôts US (~5 mia \$)

• Solvabilité 2

- Recherche du leadership réglementaire
- Meilleure allocation de capital
- Prime à la diversification et à la taille

• Société européenne

- Création de la 'Societas Europea'
- Favorise la mobilité du capital et des sièges sociaux

• Evolution du marché

- **Que sont les réassureurs traditionnels devenus?**
 - Multi- modèles (Taille, Spécialisés, Hybrides, Financiers)
 - Nouveaux acteurs et actionnaires, entrée des hedge funds
 - Nouvelle gestion de la volatilité
- **Que deviennent les places?**
 - Développement de la concurrence fiscale/ réglementaire
 - Concentration des nouveaux acteurs sur certaines places
- **Où va la réassurance?**
 - Développe des nouveaux produits et montages
 - Reste un métier mais devient davantage un outil
 - Etats/ marchés financiers pour certains risques catastrophe
 - Convergence métiers/concurrence banques d'investissement

• L'évolution de la Place

- Pic des filiales/ départements réassurance (années 80)
- Nouveaux actionnaires des filiales d'assureurs (90-06)

Actionnaire	Filiale	Achat/Fusion	Année
UAP	UAP Re	SCOR	1990
AGF	AGF Re	SAFR	1991
Victoire	Abeille Re	Axa Re	1996
GAN	CTR	Fairfax/ Odyssey Re	1997
AGF	SAFR	PartnerRe	1997
Groupama	Sorema	SCOR	2001
MMA	Le Mans Re	XLRe	2002
Axa	Axa Re	Paris Re	2006

- Fin des départements réassurance (années 90)

- **L'évolution de la Place**
 - **Développement des:**
 - Bureaux/ filiales des grands réassureurs
 - Département de cessions
 - Captives
 - Outils de place (GIE)
 - Sociétés de run-off
 - Consultants
 - **Concentration du courtage de réassurance**
 - **Concentration des réassureurs de droit français**
- autours de pôles:**
 - Privé
 - Public
 - Mutualiste

• Réassureurs présents en France

(Bureaux, Filiales)- non limitatif

AMF	CCR
CONVERIUM	GEN RE
HANNOVER RE	LIBERTY SYNDICATES
LLOYDS	MCR
MUNICH RE	MUT RE
ODYSSEY RE	PARIS RE
PARTNERRE	PREVOYANCE RE
REASSURANCE INTERCONTINENTALE	RGA
SCOR	SECURA
SWISS RE	TRANSAMERICA RE
TRANSATLANTIC RE	XL RE EUROPE

- **La situation de la Place (estimations)**

- **Personnel spécialisé dans la réassurance ~ 2000:**

- **Réassureurs** ~1300
- **Départements cessions** ~350
- **Courtage de réassurance** ~200
- **Sociétés de run-off** ~80
- **Consultants** ~40
- **Captives** ~20
- **Outils de place (GIE)** ~10

- **La situation de la Place (estimations)**
 - **Cessions Non Vie 2005 (e- hors Etat) , base étude APREF:**
 - ~ 3.5 mia euros
 - 5^{ème} marché mondial
 - **Cessions Vie 2005 (e) :**
 - ~ 2 mia euros
 - 4^{ème} marché mondial
 - **Acceptations réassurance 2005 (e):**
 - ~ 4.5 mia euros
 - 6^{ème} place mondiale
 - **Courtage de réassurance 2005 (e):**
 - ~ 0.25 mia euros
 - 4^{ème} marché mondial
 - **Run-off:**
 - Non significatif

• Comparatif des Places de réassurance (estimations)

	Primes nettes (2005)*	Fonds propres (2005) *
• Allemagne	~ 30 mia euros	~ 30 mia euros
• US	~ 28 mia euros	~ 40 mia euros
• Bermudes	~ 18 mia euros	~ 25 mia euros
• Suisse	~ 15 mia euros	~ 10 mia euros
• Londres	~ 8 mia euros	~ 12 mia euros
• Paris	~ 4.5 mia euros	~ 3.5 mia euros
• Dublin	~ 3 mia euros	~ 2.5 mia euros

*Retraitement: primes nettes réassureurs professionnels/ capitaux réassurance

• Constat

- Réassurance: le marché est mondial et européen, mais il n'y a pas de représentation globale
- L'assurance française a des caractéristiques spécifiques, demandant une bonne connaissance locale
- Il faut viser un marché transparent, compétitif et efficace, ce qui passe par l'information
- Les cessions et acceptations sont liées dans le développement de la place de Paris
- La réassurance est non seulement un métier mais aussi un outil
- Il y a un sens à rassembler toutes les filières qui participent à la réassurance (acceptations) sur un plan local:
L'APREF est ouverte aux intervenants dans la réassurance acceptée

• Missions

- **L'APREF a pour principales missions:**
 - Etudier toutes les questions de réassurance liées aux activités du marché français
 - Etre un forum de discussions sur les sujets de réassurance du marché français et débattre avec les acteurs qui y participent
 - Assurer le suivi des relations avec les pouvoirs publics, les fédérations professionnelles ou tout autre organisme
 - Entretenir toute relation utile avec des organismes étrangers ainsi que d'autres contacts internationaux

- **Objectifs de place**

- **Rassembler les intervenants du marché français de la réassurance pour analyser les sujets de la réassurance**
- **Favoriser la modélisation des risques et l'assurabilité des risques majeurs**
- **Agir pour l'amélioration et le développement du marché français de réassurance**
- **Communiquer sur les connaissances et les métiers du risque et de la réassurance en France**
- **Développer des échanges avec les autres places de réassurance sur les thèmes communs et meilleures pratiques**

• Conclusion

- La place de Paris est bien placée, mais en déclin relatif (pas de fonds propres de nouvelles sociétés)
- Le nouveau cadre réglementaire européen va modifier l'allocation de capital en favorisant sa mobilité
- Les avantages compétitifs (fiscal, social, réglementaire) jouent entre places et influent sur la localisation des centres de décision
- Tous les métiers et outils de réassurance sont liés
- Une place forte, créative et active en réassurance est dans l'intérêt de tous les acteurs:

L'APREF souhaite y apporter sa contribution