



CONFÉRENCE DE PRESSE

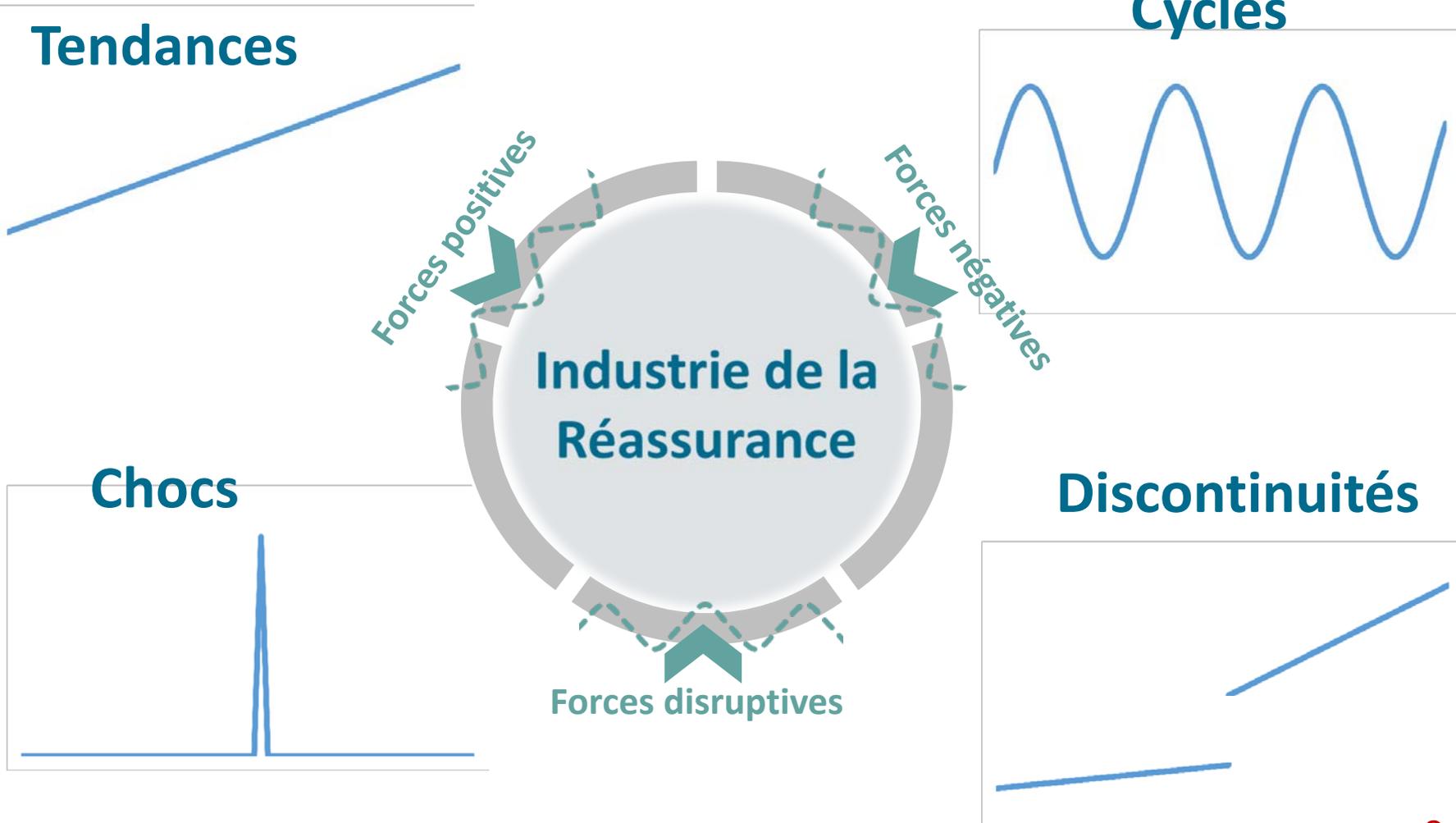
Jeudi 6 juillet 2017

Cycles, tendances, discontinuités et chocs pour l'industrie de la réassurance

Denis Kessler
Président



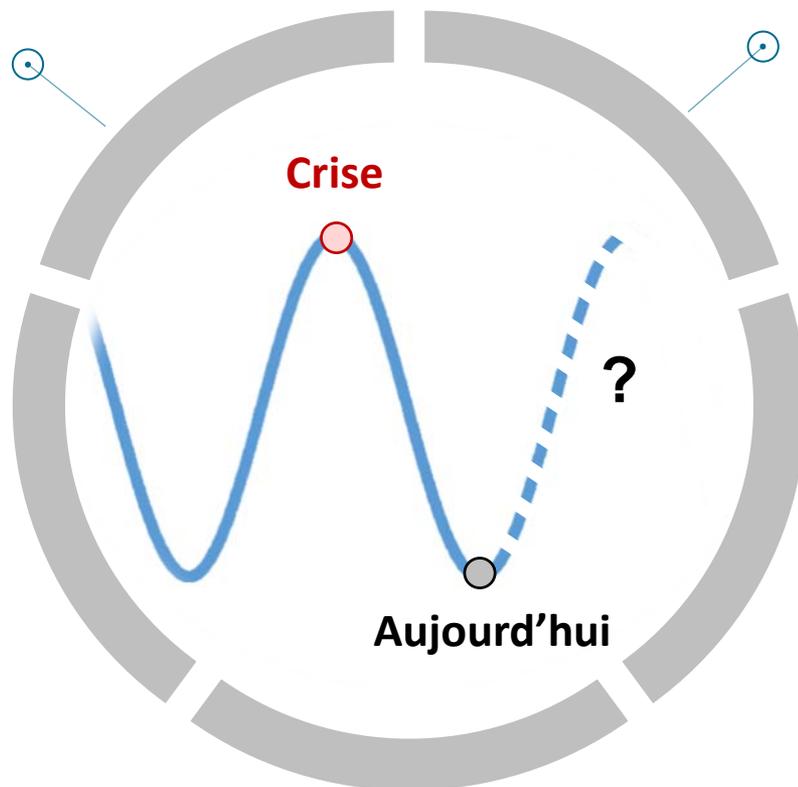
L'industrie de la réassurance est soumise à des cycles, des tendances, des discontinuités et des chocs macroéconomiques, financiers, réglementaires, géopolitiques et de marché



Cycles: la crise financière a mené à des tensions politiques et à une inflation de la réglementation financière

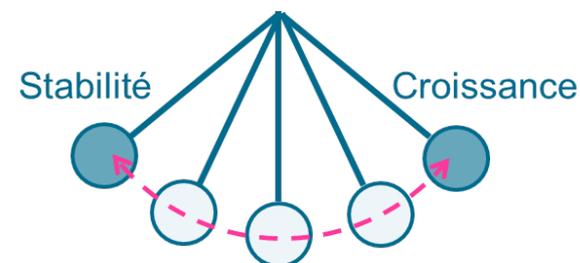
Re-fragmentation du monde

- Tensions géopolitiques et menaces terroristes accrues
- Poussée du protectionnisme, du populisme et du patriotisme (exemple de la taxe d'importation aux États-Unis, etc.) ...
- ... qui s'essouffle?



Un alourdissement de la réglementation financière au nom de la stabilité

- Préoccupation qui paraît de moins en moins prioritaire
- Question de l'équilibre entre stabilité et croissance revisitée



- Arrêt ou retour en arrière (dérégulation?) du « pendule » de la réglementation financière
- Question du risque systémique pour la (ré)assurance revisitée? (« *Activity-Based Approach* »)

Est-ce que le renouveau de l'Europe est en cours?



Publié en août 2014

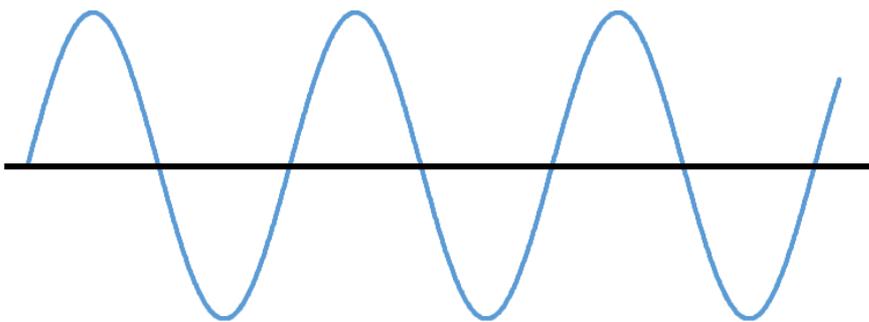


Publié en juin 2017

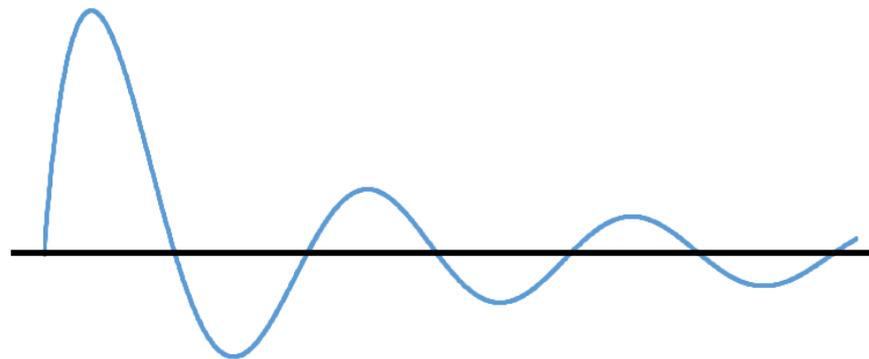


Il existe différentes catégories de cycles!

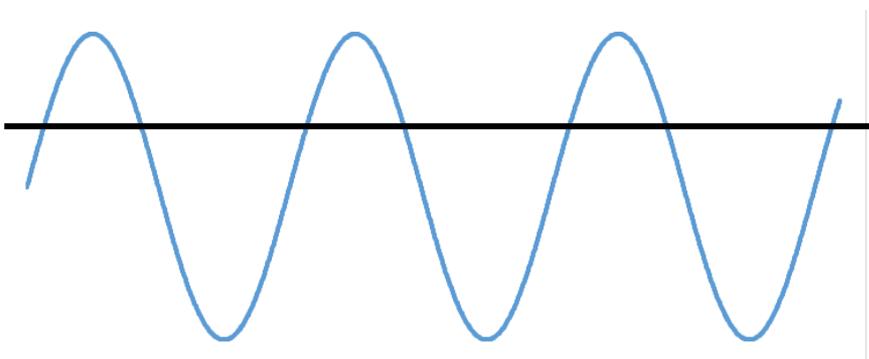
Cycle régulier



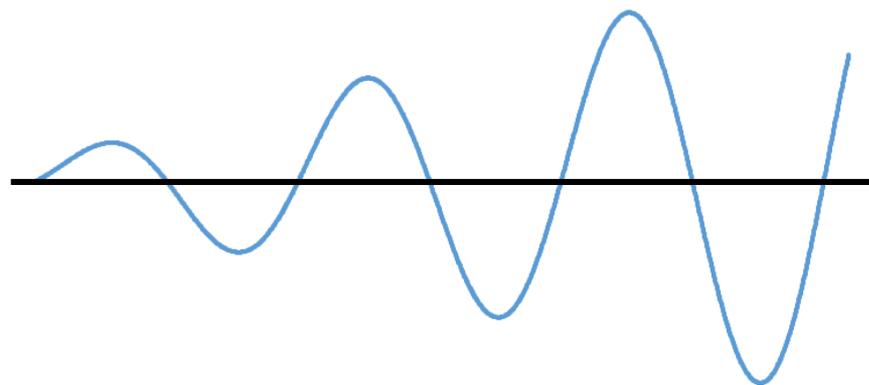
Cycle amorti



Cycle dégradé



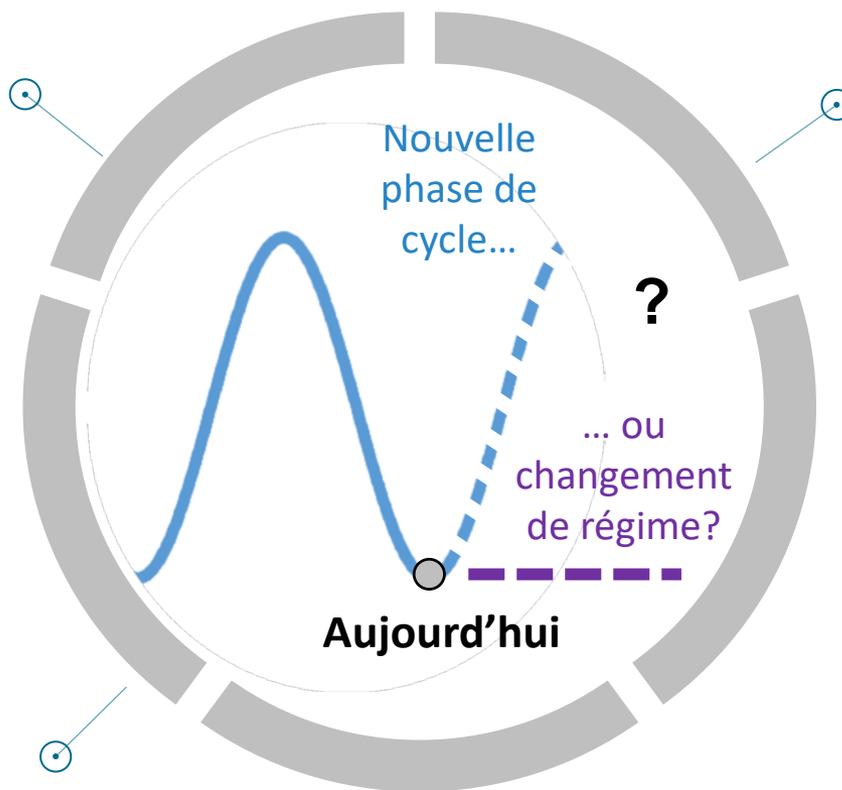
Cycle explosif



Cycles ou discontinuités? Continuerons-nous à voir les cycles économiques, de taux d'intérêt et de tarifs P&C traditionnellement observés par le passé?

Incertitudes macroéconomiques

- Reprise économique molle, ayant une incidence limitée sur la demande d'assurance et de réassurance
- Hypothèse de stagnation séculaire avancée il y a 3 ans...
- ... mais moins d'actualité aujourd'hui



Taux d'intérêt très bas, touchant un plancher?

- Impact différé de la remontée des taux sur le résultat net
- Risque inflationniste à nouveau sur l'écran radar
- Bulles persistantes sur différentes classes d'actifs
- Premières annonces des stratégies de sortie du *Quantitative Easing* par les banques centrales¹⁾

Des prix sous forte pression du fait d'un excès d'offre

- Une industrie toujours en situation d'excès de capacité²⁾
- Une concurrence résiliente des marchés de capitaux (notamment des *Insurance-Linked Securities*)
- Maintien des capitaux alternatifs dans le secteur après la normalisation des taux d'intérêt?



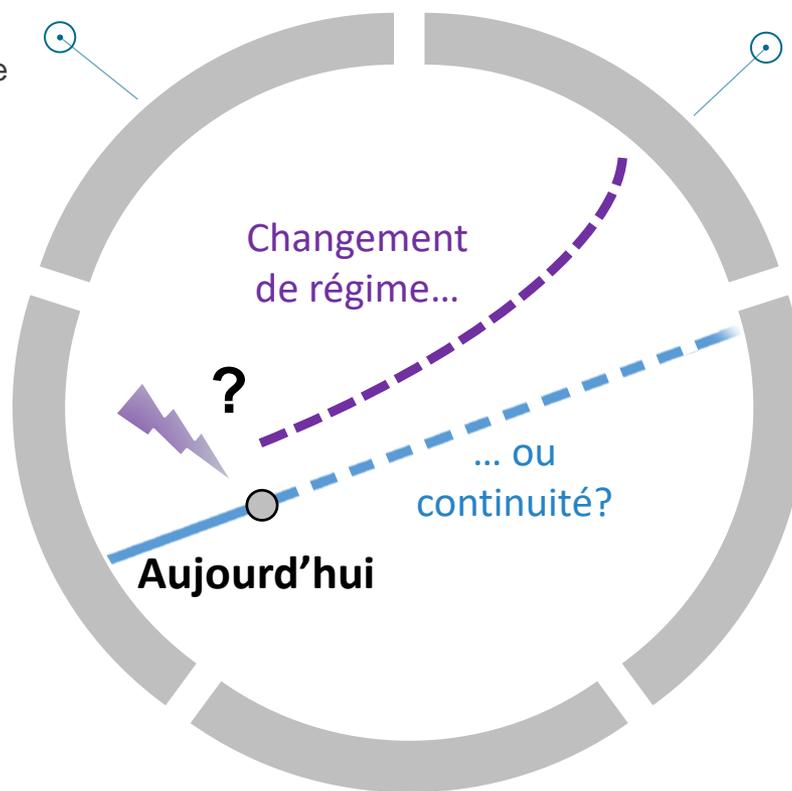
Discontinuités ou tendances? La contestabilité augmente



- **Différence fondamentale entre compétition et contestabilité**
- **La contestabilité décrit l'émergence sur le marché de nouveaux acteurs qui sont soumis à des contraintes différentes et ont des technologies / fonctions de production différentes**

Contestabilité financière

- Réassurance confrontée à une contestabilité financière, prenant la forme de capitaux alternatifs
- Extension de la couverture des ILS aux risques non Cat (par exemple cyber)?
- Augmentation de la part du capital alternatif de 6% en 2008 à 14% en 2016 du capital global de la réassurance¹⁾ ...
- ... mais les réassureurs émettent environ 25%²⁾ des ILS!
- Les ILS étant à ce stade davantage un complément, qu'un substitut, à la réassurance traditionnelle



Contestabilité technologique

- Réassurance confrontée à des changements technologiques "disruptifs" (*big data*, intelligence artificielle, *blockchain*, etc.)
- Contestabilité affectant aujourd'hui principalement la distribution d'assurance
- Evolution de la frontière entre les porteurs de risque (« *risk carriers* ») et les transacteurs de risques (« *risk traders* »)?
- Accélération de la croissance des *InsuranceTech*, et une industrie de la réassurance de plus en plus intéressée pour y investir

1) Source: AON Benfield

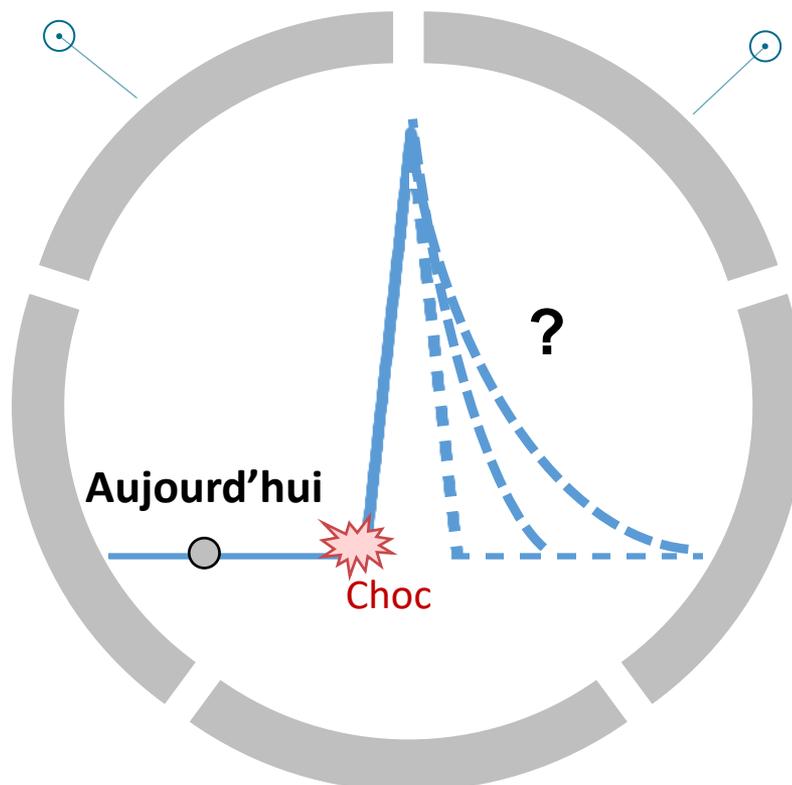
2) Source: estimations SCOR



Chocs: l'industrie de la réassurance reste exposée à des chocs

Chocs potentiels des risques émergés

- Industrie exposée à des risques et a des chocs de plus en plus sévères (catastrophes naturelles, pandémie mondiale, etc.)
- Effondrement potentiel des marchés financiers en cas de mauvaise gestion de la sortie du *Quantitative Easing*
- Chocs potentiels liés à des changements réglementaires locaux (exemple: Ogden au Royaume-Uni)



Chocs potentiels des risques émergents

- Mutation de risques existants et nouvelles morphogénèses de risques
- Attention accrue portée aux risques émergents (par exemple: risque cyber, hyper-terrorisme, résistance aux antimicrobiens, nanotechnologies etc.)



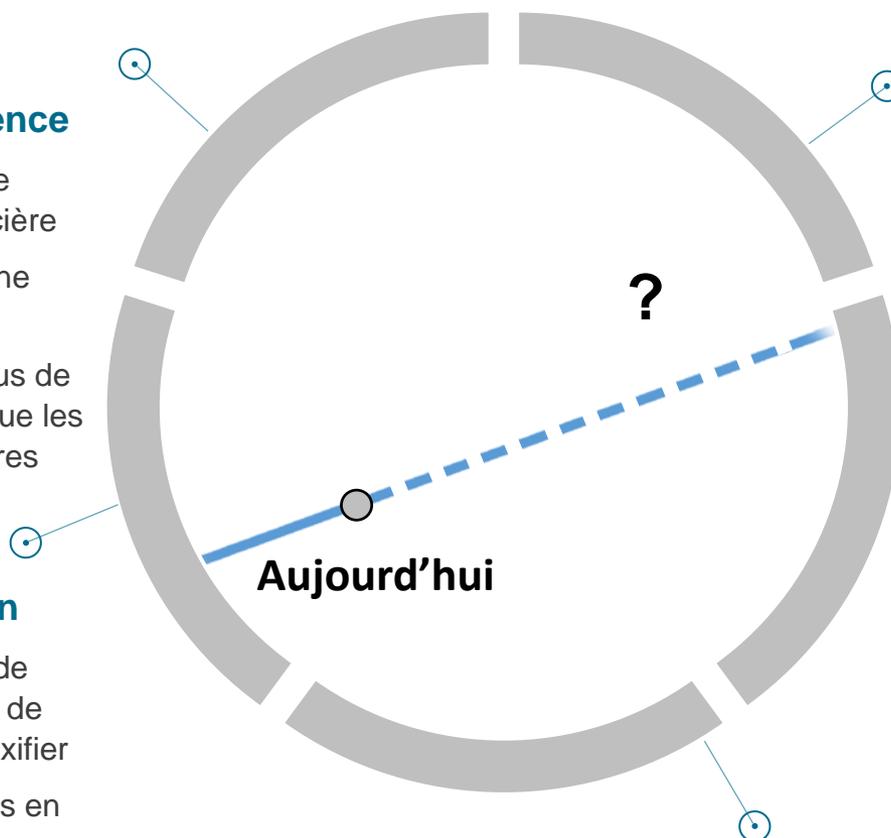
Tendances: l'industrie de la réassurance est portée par des tendances positives

Une industrie qui a démontré son extraordinaire résilience

- Aucune faillite depuis le début de la crise financière
- Activité qui maintient une rentabilité satisfaisante
- Ratios de solvabilité plus de deux fois plus élevés que les exigences réglementaires

Un univers des risques en expansion

- Une matière première de l'industrie qui ne cesse de croître et de se complexifier
- Des interactions de plus en plus complexes et de différentes natures entre les risques
- Une « frontière de l'assurabilité » qui doit être repoussée



Crise de l'Etat Providence

- Pouvoirs publics subissant une pression budgétaire croissante
- Austérité dans les économies développées favorisant un transfert des risques du secteur public vers le secteur privé, créant des opportunités dans la (ré)assurance santé, retraite, Cat Nat, infrastructures, etc.
- Vers de nouveaux partenariats public-privé, au niveau national et international, dans le domaine des grands risques

Un déficit de couverture important à l'échelle mondiale

- "Protection gap" pour de nombreuses lignes d'affaires (cat, mortalité, invalidité, santé etc.) qui reste à combler¹⁾
- Prise de conscience en faveur de la promotion de la (ré)assurance dans les pays émergents (exemple du *Insurance Development Forum*)



PARTIE 2

CONFÉRENCE DE PRESSE

Jeudi 6 juillet 2017

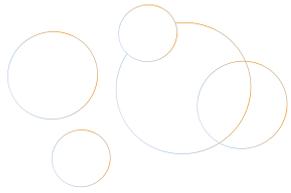
LES FAITS MARQUANTS DE LA REASSURANCE
EN 2016 & AU 1^{er} SEMESTRE 2017

INTERNATIONAL - FRANCE



ASSOCIATION DES PROFESSIONNELS
DE LA RÉASSURANCE EN FRANCE

Auditorium de la Maison de l'assurance , 26 boulevard Haussmann, 75009 Paris.



1. LES FAITS MARQUANTS

- A. MONDE
- B. FRANCE

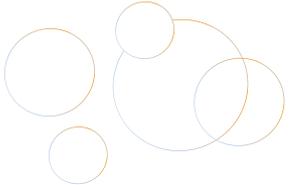
2. LA RÉASSURANCE MONDIALE EN 2016

3. LE MARCHÉ FRANÇAIS DE LA RÉASSURANCE EN 2016

L'ENQUETE APREF

4. LES NOTES THÉMATIQUES DE L'APREF





1. LES FAITS MARQUANTS

- A. MONDE
- B. FRANCE

A - LES FAITS MARQUANTS - MONDE

1

UN CONTEXTE POLITIQUE MOUVEMENTÉ....

Un monde qui reste incertain.

- **Election de Donald Trump aux USA.** Conséquence pour notre industrie : l'accord bilatéral sur la régulation de l'assurance et de la réassurance (*Covered Agreement*), conclu entre l'UE et les Etats-Unis reste à mettre en œuvre...
- **Election d'Emmanuel Macron en France** et forte majorité de la « République en Marche » aux élections législatives. La mise en œuvre du programme du Président de la République reste à être précisée...
- **Démission de Mattéo Renzi en Italie** suite au référendum constitutionnel.
- **Une Europe fragilisée** : Brexit + Défiance croissante dans de nombreux pays européens + Montée des nationalismes...
- **Risque de refragmentation** du monde financier

2

UNE AMPLIFICATION DE LA RÉGLEMENTATION EN ASSURANCE ET EN RÉASSURANCE

De nombreux projets en cours

- ICS (*Insurance Capital Standard*)
- S2 –ESAP2 (Fonction actuarielle)
- G-SIIs (*Global Systematically Important Insurers*): aucun réassureur désigné systémique à ce jour
- IDD (*Intermediary Distribution Directive*)
- IFRS17 (Nouvelles normes comptables d'évaluation des passifs)
- GDPR (Règlement général de protection des données)
- BEPS (*Base Erosion and Profit Shifting*)
- Etc.

Et toujours **Solvabilité II** ...

Un régime prudentiel complexe, une forte volatilité du ratio de solvabilité.

Les premiers états quantitatifs (QRT) annuels complets, ainsi que les premiers rapports Solvabilité 2 (RSR et SFCR), ont été transmis aux superviseurs, et pour le SFCR rendu public, au premier semestre 2017 (sur les données au 31 décembre 2016).

3

TERRORISME : UNE ACTUALITÉ QUI NE FAIBLIT PAS

La France , les Etats-Unis, l'Allemagne, l'Australie, le Royaume-Uni et la Belgique figurent parmi les pays occidentaux les plus visés.

Novembre	2015	Paris	130 morts & 413 blessés
mars	2016	Bruxelles	32 morts & 340 blessés
Juillet	2016	Nice	86 morts & 435 blessés
Mars	2017	Westminster	5 morts
Mai	2017	Manchester	22 morts & 116 blessés

Source FFA et divers

RAPPEL

WTC le 11 septembre 2001 :
2 977 morts
Dommages assurés = 25 Mds \$
(5^{ème} plus gros sinistre des 50 dernières années).

Source Sigma

4

CYBER : Un intérêt grandissant et un marché qui refléchet ...

WannaCry et Petya ont montré ce que pourrait être un sinistre de grande ampleur.

5

OMNIPRÉSENCE DU NUMÉRIQUE ET DES NOUVELLES TECHNOLOGIES

Le *Big data*, le digital, les *blockchains*, les objets connectés, les voitures autonomes, etc. impactent tous les acteurs de notre industrie (assurance & réassurance).

6

POURSUITE DES M&A

- Réassureurs : SOMPO CANOPIUS / ENDURANCE - FAIRFAX / AWAC - ARGO / ARIEL RE
- Courtiers : Fusion WILLIS avec TOWERS WATSON

7 DES TAUX D'INTÉRÊTS HISTORIQUEMENT BAS

ayant des conséquences sur le montant des produits financiers et sur la valeur actualisée des sinistres.

8 TAUX OGDEN : UN CHOC RÉGLEMENTAIRE

Le 27 février 2017, le Ministère de la Justice du Royaume-Uni baisse de 3 points le taux OGDEN (taux d'actualisation utilisé pour le provisionnement des sinistres corporels graves). Selon diverses sources, l'impact serait de l'ordre de 3 à 4 Mds £ à la charge des assureurs et des réassureurs.

9 UNE CAPACITÉ IMPORTANTE ... ET UNE ÉROSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Une légère contraction du chiffre d'affaires en 2016 pour le deuxième année consécutive, après une hausse moyenne annuelle d'environ 5% sur la période 2008-2014.

10 UNE AUGMENTATION DES DOMMAGES ASSURÉS EN 2016

40% d'augmentation des dommages assurés pour les sinistres catastrophes (naturels et autres) en 2016.

Source sigma

11 DES RÉSULTATS TECHNIQUES AUTOUR DE 100% en 2016

- De 1997 à 2006, le Ratio combiné moyen en réassurance Non-vie s'élève à environ 106%.
- De 2007 à 2015, il se situe à environ 93%.
- Ratio combiné 2016 estimé: [97%-102%].

Source: S&P Global Reinsurance Highlights

Erosion progressive des provisions disponibles pour compenser l'évolution des résultats techniques.
La question de la soutenabilité de cette situation est posée.

B - LES FAITS MARQUANTS - FRANCE

1

STABILITÉ DU CHIFFRE D'AFFAIRES GLOBAL

Progression modérée en vie (3%) et légère érosion en Non-Vie (-2%)

2

INONDATIONS DE MAI-JUIN 2016

Le 2^{ème} sinistre le plus important depuis la création du régime Cat Nat en 1982 (1,2 Mds €) après la sécheresse de 2003 (1,7 Mds €).

3

BRANCHE AGRICOLE :

- une insuffisante diffusion des contrats « récoltes » (25 %).
- une année 2016 catastrophique au plan climatique (Gel, inondations, grêle).
- un S/P « récoltes » record en 2016 (environ 150%).
- un premier semestre 2017 préoccupant (gel, sécheresse).

4

PANDÉMIE : De plus en plus de demandes de couvertures pour ce type de risques.

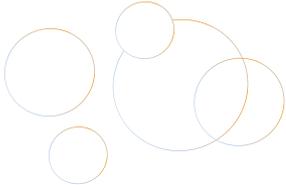
5

CRÉATION DE CCR Ré le 1^{er} janvier 2017.

6

DES ÉVOLUTIONS LÉGISLATIVES À SUIVRE ...

- Préjudice écologique
- Projet de réforme de la RC

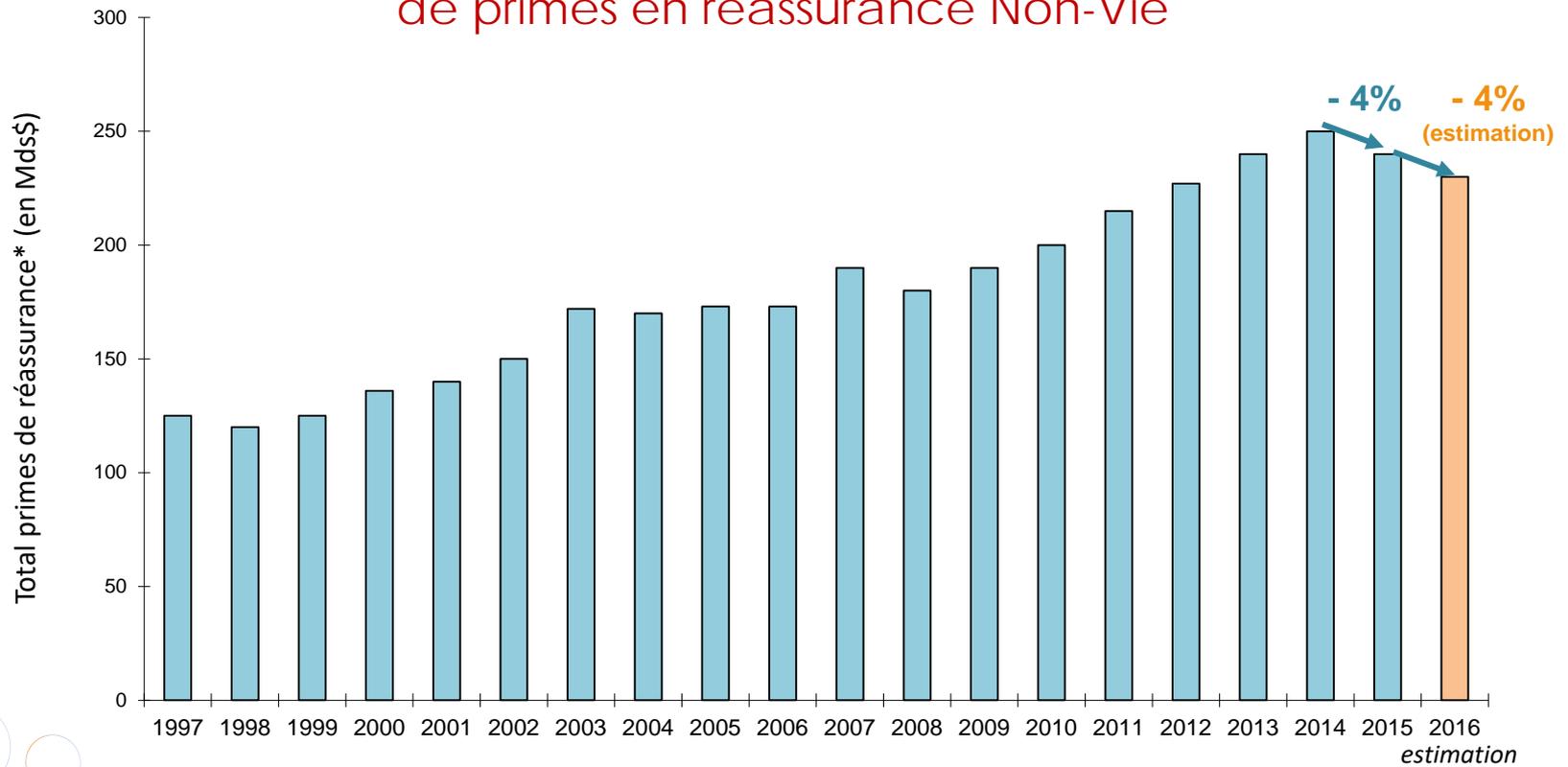


2. LA RÉASSURANCE MONDIALE EN 2016



LE CHIFFRE D'AFFAIRES DE LA RÉASSURANCE CONTINUE
À SE CONTRACTER LÉGÈREMENT EN 2016,
POUR LA 2^{ÈME} ANNÉE CONSÉCUTIVE

La baisse est due à la contraction du volume
de primes en réassurance Non-Vie

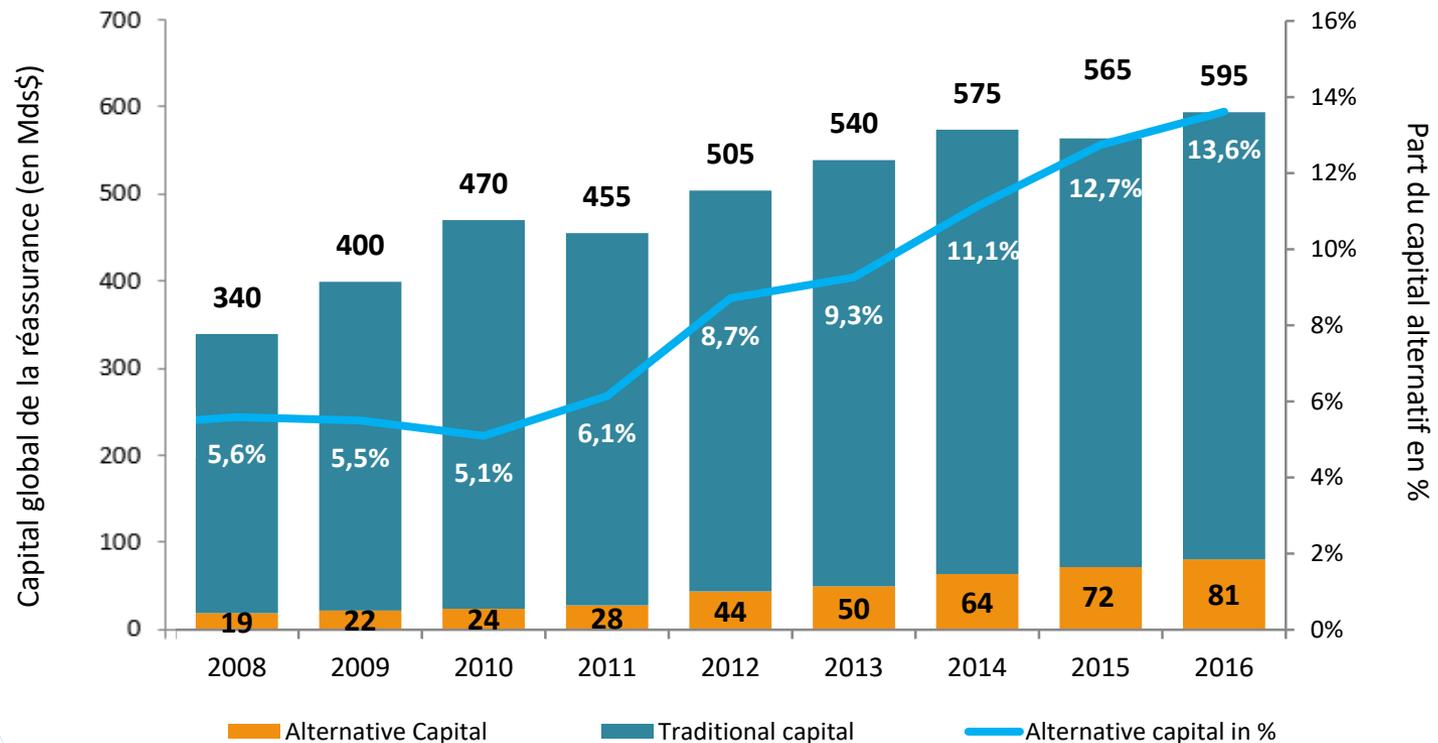


* Taux de change courants

Source : estimations de SCOR à partir des rapports annuels des réassureurs et des rapports "S&P Global Reinsurance Highlights"

LA RÉASSURANCE ALTERNATIVE CONTINUE SA PROGRESSION

Depuis 2008, le capital global de l'industrie a augmenté de 75% et le capital alternatif a été multiplié par 4

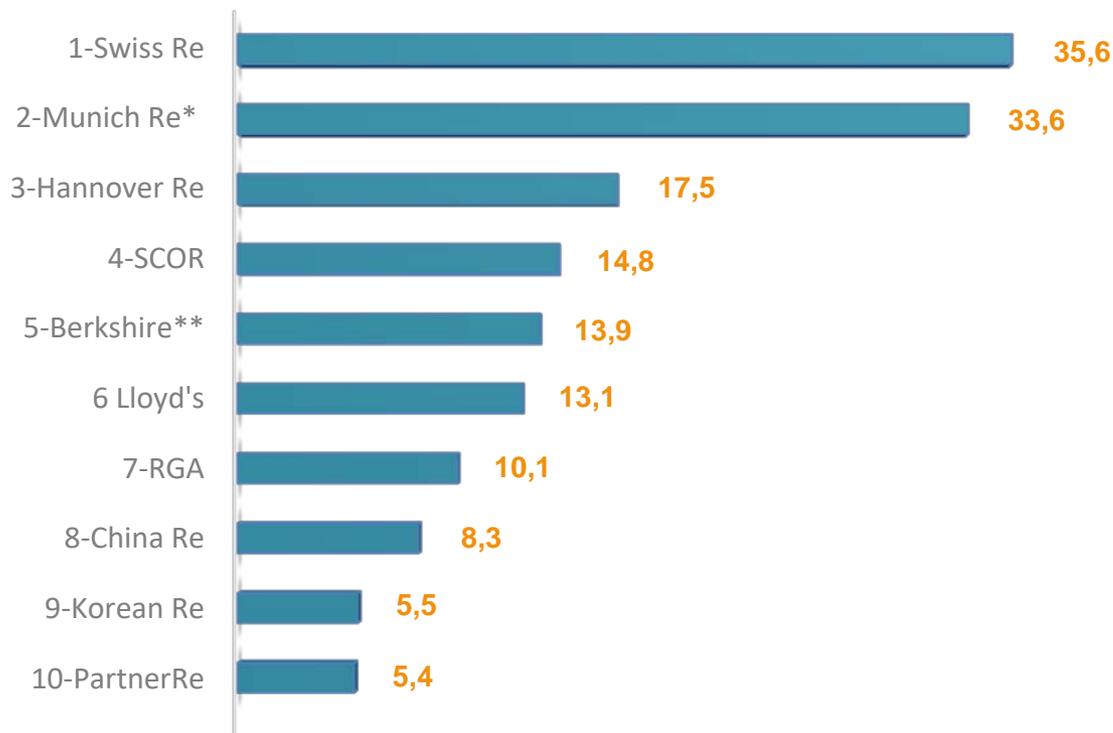


Source : AON Benfield

LES 10 PREMIERS RÉASSUREURS MONDIAUX EN 2016

Un seul réassureur français figure dans le classement

Primes brutes émises en Mds \$



Taux de change à la fin de l'année

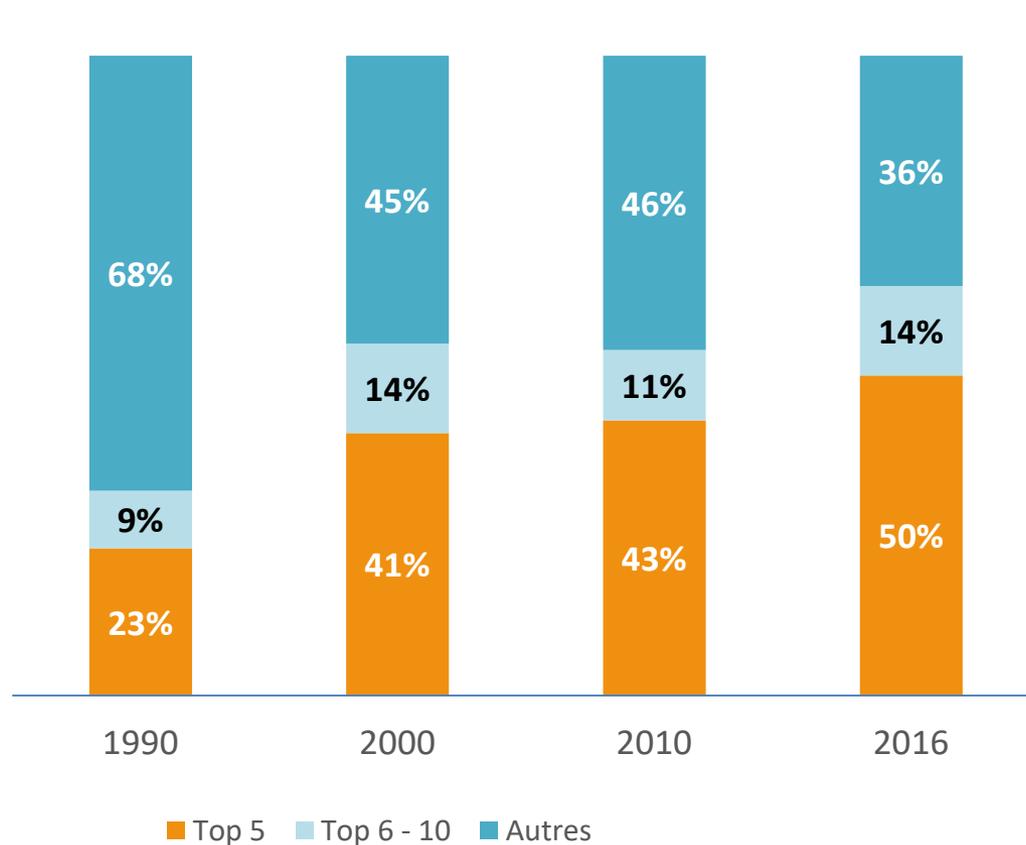
*Munich Re prime du segment réassurance et prime réassurance du segment santé

**Berkshire = GenRe + Berkshire Hathaway Reinsurance Group

Source : estimations de SCOR à partir des rapports annuels des réassureurs / S&P

LA CONCENTRATION DU MARCHÉ DE LA RÉASSURANCE MONDIALE S'ACCROÎT

La part de marché du Top 5 a plus que doublé depuis 1990



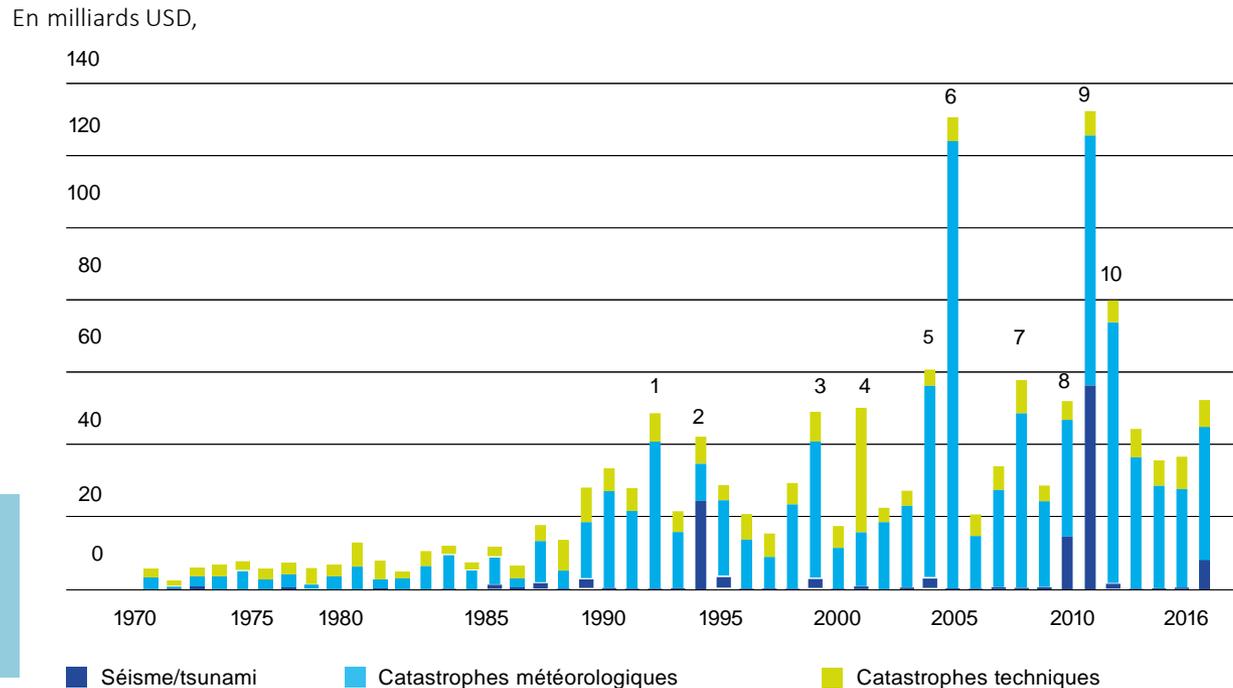
Source : estimations de SCOR

DOMMAGES ASSURES DUS AUX CATASTROPHES

Une augmentation de 40% du coût des catastrophes entre 2015 et 2016

- 1 1992: ouragan Andrew
- 2 1994: séisme de Northridge
- 3 1999: tempête hivernale Lothar
- 4 2001: attaques du 11 septembre
- 5 2004: ouragans Ivan, Charley, Frances
- 6 2005: ouragans Katrina, Rita, Wilma
- 7 2008: ouragans Ike, Gustav
- 8 2010: séismes au Chili, en Nouvelle Zélande
- 9 2011: séismes au Japon, en Nouvelle Zélande, inondations en Thaïlande
- 10 2012: ouragan Sandy

CRITÈRES DE SÉLECTION DES SINISTRES CAT
 Maritime > 19,9 Millions de \$
 Aviation > 39,8 Millions de \$
 Autres dommages > 49,5 Millions de \$



Source : Cat Perils et Swiss Re Institute

PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS (NATURELS & AUTRES) EN 2016

MONDE

DOMMAGES ASSURÉS	NOMBRE DE VICTIMES	DATE	ÉVÉNEMENT	PAYS
4,9 Mds \$	137	Avril 2016	Séisme	Japon
4,0 Mds \$	734	Octobre 2016	Ouragan Matthew	USA-Caraïbes
3,1 Mds \$	13	Aout 2016	Tempête & inondations	USA-Louisiane
3,0 Mds \$	-	Avril 2016	Tempête de grêle	Canada
2,9 Mds \$	17	Mai 2016	Tempête & inondations	Europe
2,8 Mds \$	-	Mai 2016	Feu de forêt de Fort McMurray	Canada
1,7-2,4 Mds \$	2	Novembre 2016	Séisme	Nelle Zélande

Source : sigma

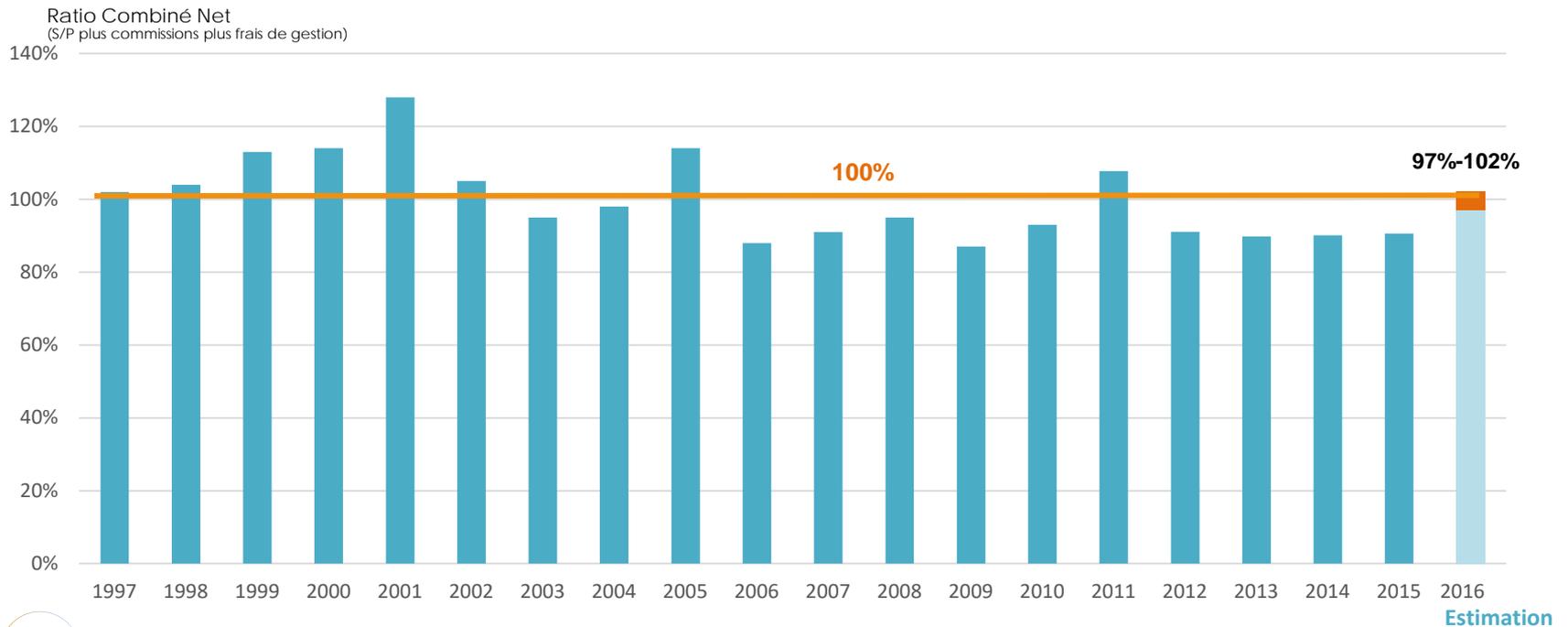
FRANCE

DOMMAGES	NOMBRE DE VICTIMES	DATE	ÉVÉNEMENT	ORGANISMES IMPLIQUÉS
1,2 Mds €	nd	Mai – Juin 2016	Inondations	CCR / Assureurs
350 M €	86 morts / 458 blessés	14 juillet 2016	Terrorisme Nice	FGTI
270 M €	nd	Mai 2016	Grêle	Assureurs

Source : FFA, CCR

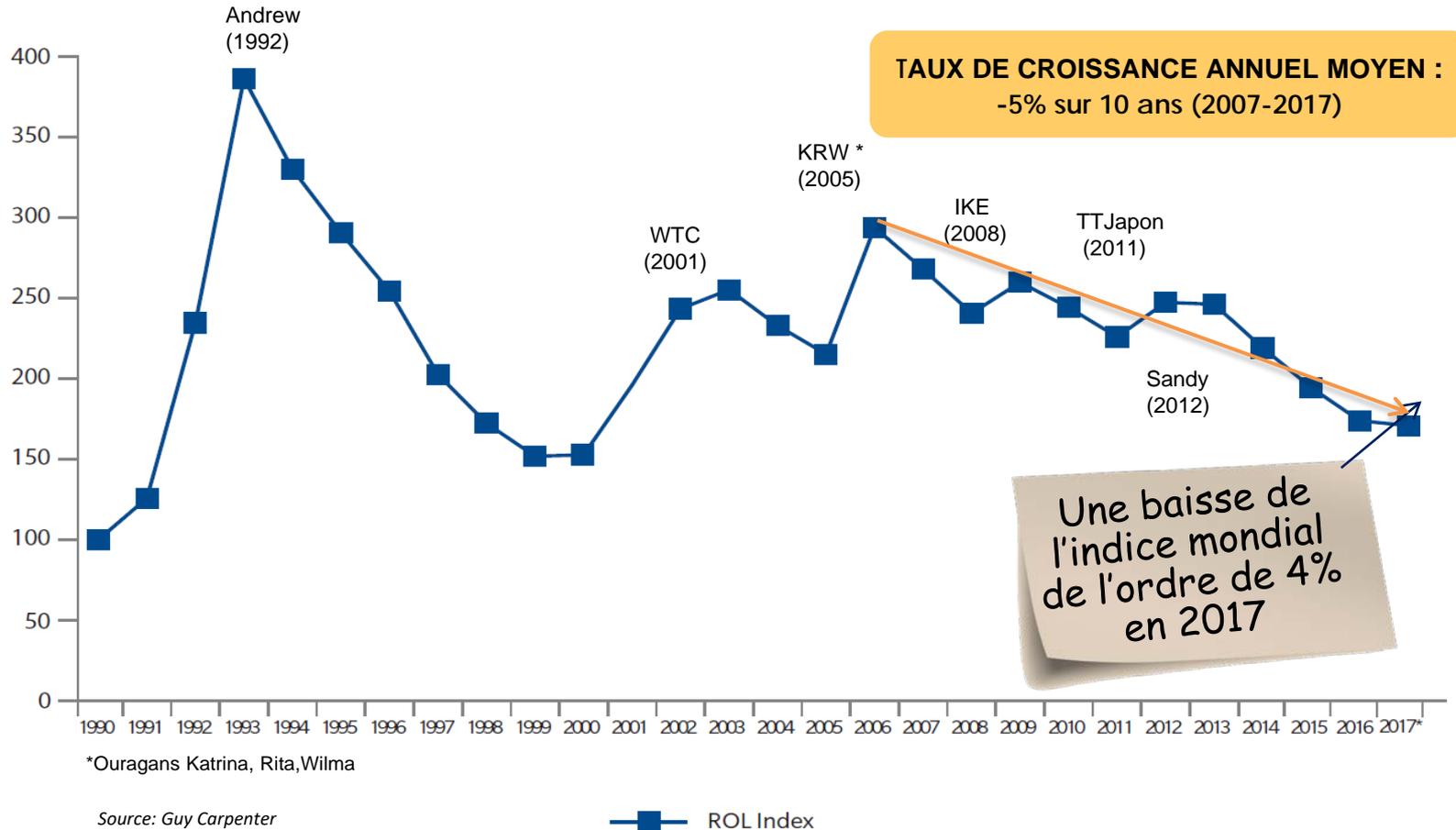
DES RÉSULTATS TECHNIQUES SOUS TENSION

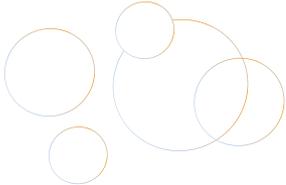
- 1997-2006 : Ratio Combiné moyen ~ 106 %
- 2007-2015 : Ratio Combiné moyen ~ 93 %



Source: S&P Global Reinsurance Highlights

LA TARIFICATION GLOBALE DES PROGRAMMES CAT NE CESSE DE BAISSER DEPUIS LE MILIEU DES ANNÉES 2000





3. LA RÉASSURANCE DU MARCHÉ FRANCAIS EN 2016

ENQUÊTE APREF

ÉVOLUTION ENCAISSEMENTS ACCEPTATIONS VIE / NON VIE

Un chiffre d'affaires stable

Branches	2016	2015
Vie	2 050	1 985
Non-Vie *	3 314	3 380
TOTAL	5 364	5 365



**Progression modérée
en VIE (+3%)**



**Légère érosion
en NON VIE (-2%)**

En millions d'Euros

* avec CCR garantie d'État

Source: APREF

ACCEPTATIONS APREF NON VIE 2016 (AVEC CCR GARANTIE D'ÉTAT)

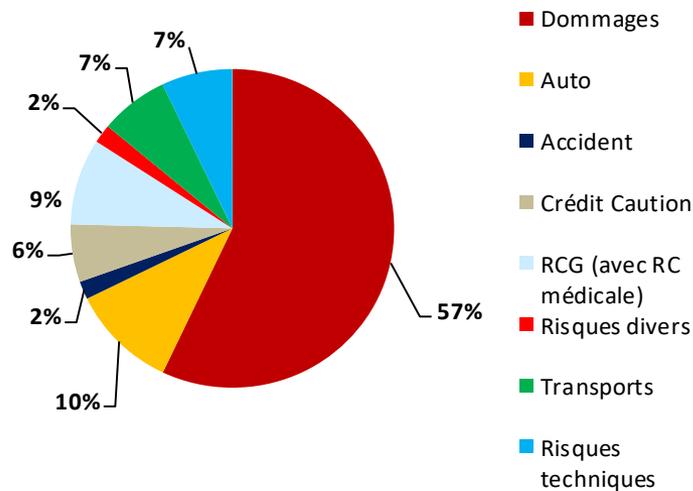
Primes Brutes souscrites 2016 en M€ Chiffres Membres APREF	Traités		Facultatives		TOTAL PAR BRANCHE	
	PP	NP	PP	NP		
Branche Dommages	899	917	25	50	1 891	57%
Auto (Dommages & RC)	121	233	0	0	354	10%
Accident (Indiv... collec & GAV)	32	24	3	2	61	2%
Crédit-Caution	166	28	0	0	194	6%
RCG	146	104	6	33	289	9%
Risques Divers (P.J., Assistance, Risques spéciaux..)	29	10	22	1	62	2%
Branche Transports	168	41	6	14	229	7%
Branche Risques Techniques	112	102	9	11	234	7%
Sous-Total	1 673	1 459	71	111	3 314	100%
TOTAL	3 132		182		3 314	
Variation 2016 / 2015 (en %)	-1,9%		-2,2%		-2%	

Source: APREF

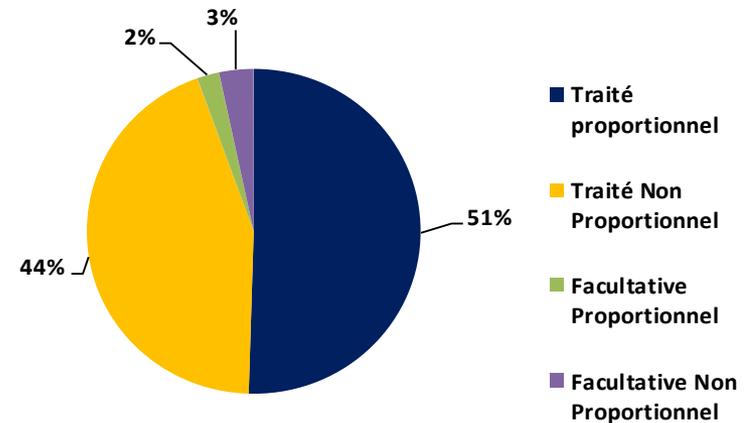
ACCEPTATIONS APREF NON VIE 2016 (AVEC CCR GARANTIE D'ETAT)

3 314 M€ (vs 3 380 M€ en 2015)

Par branche



Par type



Source: APREF

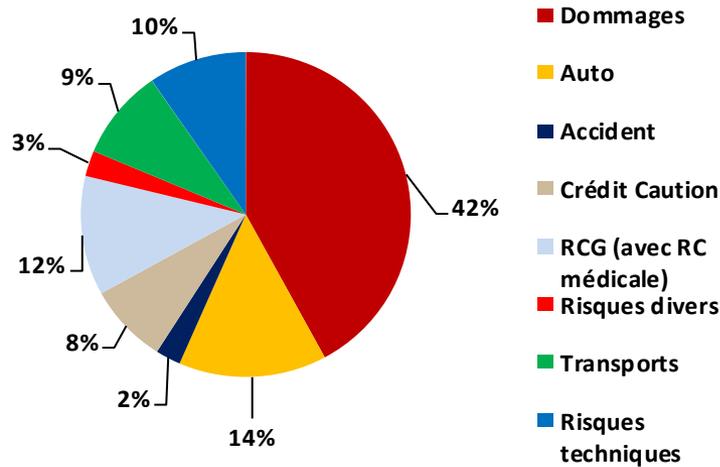
ACCEPTATIONS APREF NON VIE 2016 (HORS CCR GARANTIE D'ÉTAT)

Primes Brutes souscrites 2016 en M€ Chiffres Membres APREF	Traités		Facultatives		TOTAL PAR BRANCHE	
	PP	NP	PP	NP		
Branche Dommages	184	768	25	50	1 027	42%
Auto (Dommages & RC)	121	233			354	14%
Accident (Indiv., collec. & GAV)	32	24	3	2	61	2%
Crédit-Cautions	166	28	-	-	194	8%
RCG (y compris RC médicale)	145	104	6	33	288	12%
Risques Divers (P.J., Assistance, Risques spéciaux..)	29	10	22	1	62	3%
Branche Transports	162	39	6	14	221	9%
Branche Risques Techniques	112	103	9	11	235	10%
Sous-Total	951	1309	71	111	2 442	100%
TOTAL	2 260		182		2 442	
Variation 2016 / 2015 (en %)	-2,8%		-1,6%		-2,7%	

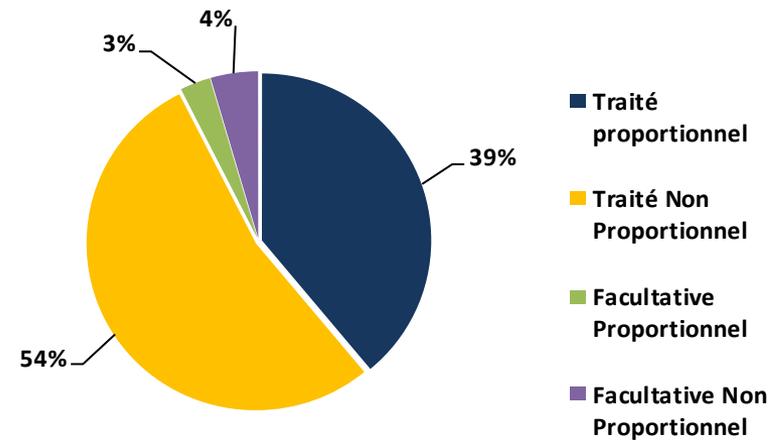
Source: APREF

ACCEPTATIONS APREF NON - VIE 2016 (HORS CCR GARANTIE D'ÉTAT) 2 442 M€ (vs 2 511 M€ en 2015)

Par branche



Par type



Source: APREF

ACCEPTATIONS APREF VIE 2016

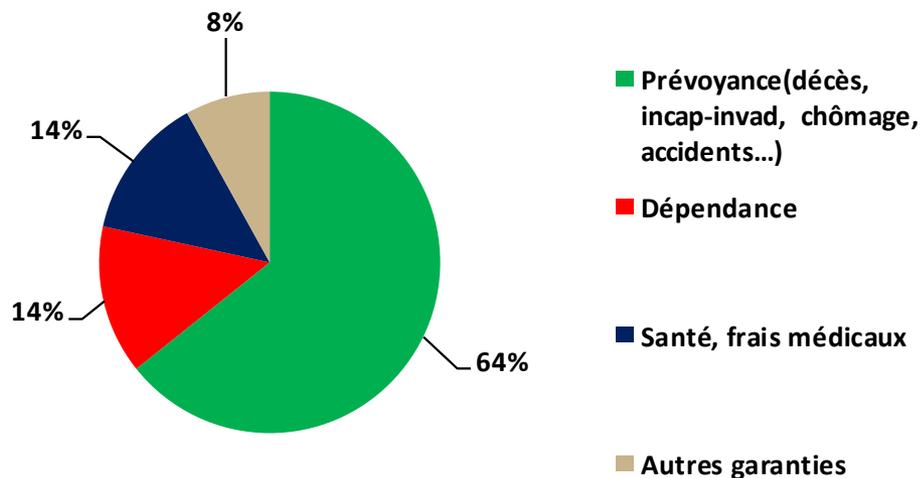
Primes Brutes souscrites 2016 en M€ Chiffres Membres APREF	Traités & Facultatifs		TOTAL	%
	PP	NP	par branche	
<i>Prévoyance - ind. & coll. (décès, incap-inval)</i>	1 204	114	1 318	64%
<i>Dépendance</i>	289	-	289	14%
<i>Santé, frais médicaux</i>	278	0	278	14%
<i>Autres garanties (non réparties)</i>	163	2	165	8%
Total	1 934	116	2 050	100%

Source: APREF

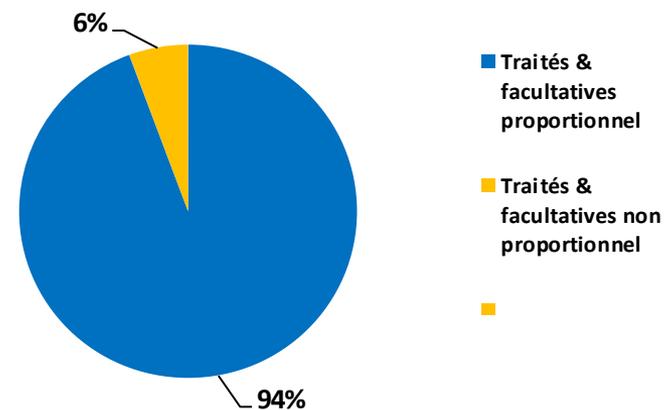
ACCEPTATIONS APREF VIE 2016

2 050 M€ (vs 1 985 M€ en 2015)

Par branche



Par type



Source: APREF

4. LES NOTES THÉMATIQUES DE L'APREF

LES DERNIERES NOTES APREF

Toutes les notes Apref sont consultables sur notre site www.apref.org

- **RÈGLEMENT GÉNÉRAL SUR LA PROTECTION DES DONNÉES**
 - JUIN 2017
- **TAUX D'INTÉRÊT & TRANSFERT DE RISQUES**
 - AVRIL 2017
- **PRÉJUDICE ÉCOLOGIQUE**
 - MARS 2017
- **RÉASSURANCE SOUS SOLVABILITÉ 2**
 - JANVIER 2017
- **CONSOMMATION COLLABORATIVE & NOUVELLES TECHNOLOGIES EN RC AUTO**
 - SEPTEMBRE 2016
- **ESPÉRANCE DE VIE ET SURMORTALITÉ DES VICTIMES D'ACCIDENTS DE LA CIRCULATION**
 - JUILLET 2016



APREF (*Association des Professionnels de la Réassurance en France*)
26 boulevard Haussmann - 75009 PARIS - Tel : +33 (0)1 42 47 90 10

www.apref.org