

La dernière étude *sigma* de Swiss Re analyse l'impact des taux d'intérêt sur les assureurs et notamment pourquoi un environnement de taux bas est particulièrement difficile pour les sociétés d'assurance de personnes

Contact :

Media Relations, Zurich
Téléphone +41 43 285 7171

Lukas Steinmann, Zurich
Téléphone +41 43 285 4687

Thomas Holzheu, New York
Téléphone +1 212 317 5190

Clarence Wong, Hong Kong
Téléphone +852 2582 5644

- **En tant que gros investisseurs, les assureurs sont tous influencés par l'évolution des taux d'intérêt. Toutefois, la sensibilité aux taux diffère fortement en fonction des branches et des marchés.**
- **Dans le cas des assureurs de personnes, les taux d'intérêt affectent principalement les produits d'épargne, car le revenu de placement y est la principale source de bénéfice.**
- **Les assureurs non-vie peuvent mieux réagir à la baisse des taux d'intérêt, en augmentant leurs taux de primes pour renouer avec la rentabilité.**

Compagnie Suisse de Réassurances SA
Mythenquai 50/60
Boîte postale
CH-8022 Zurich

Téléphone +41 43 285 2121
Fax +41 43 285 2999
www.swissre.com

Zurich, le 10 septembre 2012 – L'étude *sigma* 4/2012 de Swiss Re, intitulée « Surmonter le défi des taux d'intérêt », analyse l'impact des taux d'intérêt sur les assureurs et explique en quoi une augmentation rapide des taux ou une période prolongée de taux bas peuvent constituer un véritable défi. Les taux d'intérêt affectent davantage les assureurs de personnes que les assureurs non-vie, mais la sensibilité aux taux varie même à l'intérieur du segment des assurances de personnes, les affaires d'épargne étant les plus touchées. Ainsi, les assureurs de personnes se voient contraints de redéfinir leurs tarifs et d'ajuster leur offre afin d'atténuer leur exposition au risque de taux d'intérêt. Les assureurs non-vie, pour leur part, doivent augmenter leurs taux de primes pour compenser les faibles rendements des investissements.

En recul depuis plusieurs décennies, les taux d'intérêt ont désormais atteint des niveaux très bas

Les taux d'intérêt sont orientés à la baisse depuis une trentaine d'années. A l'heure actuelle, les rendements des emprunts d'Etat à 10 ans s'inscrivent bien en dessous de 2 % sur de nombreux marchés. Si la faiblesse des taux d'intérêt aide les emprunteurs surendettés à réduire l'effet de levier de l'endettement de leur bilan, elle ne profite pas à tout le monde. Ainsi, les assureurs, qui gèrent environ 25 000 milliards USD (soit quelque 12 % des actifs financiers mondiaux) dans le cadre de leurs activités de placement institutionnelles, souffrent fortement du faible rendement des investissements. Or cette situation finit par avoir des répercussions négatives sur les preneurs d'assurance également, sous la forme de baisse des prestations ou de hausse des primes à couverture égale.



La faiblesse des taux d'intérêt n'affecte les assureurs que lentement car seules les primes encaissées aujourd'hui, soit une fraction des placements totaux, sont investies aux taux du marché. Astrid Frey, co-auteur de l'étude *sigma*, explique : « Les taux d'intérêt ont un impact décalé sur les portefeuilles d'investissement des assureurs, ce qui laisse à ces derniers le temps de réagir, mais peut aussi les inciter à reporter les actions requises, en espérant un retournement des taux. » Alors qu'en règle générale, les assureurs peuvent s'accommoder facilement de taux d'intérêt stables et retournant à la moyenne, les passages soudains d'une phase à l'autre sont un véritable défi pour le secteur.

Toutes les branches ne sont pas affectées de la même manière

Si les taux d'intérêt touchent tous les assureurs, certaines branches sont bien plus vulnérables que d'autres : c'est sur les branches à long terme, dans lesquelles le revenu des investissements est une source de bénéfices majeure, que les taux ont le plus d'impact. Dans les branches à développement long de l'assurance non-vie (RC et accidents p. ex.), le risque de taux d'intérêt peut être maîtrisé avec une gestion prudente des actifs et passifs. Dans le segment des assurances de personnes, les produits d'épargne sont les plus exposés à ce risque car le revenu des placements y est la principale source de bénéfice. Le comportement peu prévisible des preneurs d'assurance (déchéances, etc.) peut en outre rendre délicat l'établissement de prédictions concernant les flux de trésorerie et compliquer ainsi la gestion des actifs et passifs.

« Même pour les affaires d'épargne, on constate d'énormes différences de sensibilité aux taux d'intérêt : celle-ci est la plus forte lorsque les garanties sont rigides et la durée d'assurance élevée, » commente Lukas Steinmann, co-auteur de l'étude *sigma*. Certaines options accordées aux preneurs d'assurance, comme la possibilité de retirer des fonds sans pénalité, peuvent aussi accentuer la sensibilité des assureurs aux taux d'intérêt.

La conception des produits d'assurance de personnes jouera un rôle clé à l'avenir

Pour nombre d'assureurs de personnes, les solutions sont limitées car les conditions des polices en cours (garanties généreuses et rigides) ne peuvent pas être modifiées. En revanche, ils peuvent optimiser leur gestion des actifs, leur couverture (hedging) et leurs coûts d'exploitation. Ils peuvent aussi proposer d'échanger les polices existantes contre de nouveaux produits qui offrent des prestations similaires mais sont plus faciles à couvrir. Kurt Karl, économiste en chef de Swiss Re, précise : « Il faut certes redéfinir la tarification et ajuster les niveaux de garantie des produits d'assurance de personnes, mais il faut aussi les concevoir à l'avenir de manière à permettre une couverture efficace des risques de taux. Les autorités de surveillance peuvent faciliter cette démarche. »

Par ailleurs, le secteur des assurances de personnes devra répondre à une question fondamentale : les preneurs d'assurance sont-ils prêts à payer les coûts économiques des garanties offertes ? « Les garanties qui sont



difficiles à couvrir et ne créent que peu de valeur pour les clients au point de vente doivent être éliminées. L'environnement actuel de taux bas constitue une chance d'instaurer une situation gagnant-gagnant pour les assureurs et pour les preneurs d'assurance, afin que toutes les parties soient mieux préparées au scénario de taux futur, quel qu'il soit, » ajoute Lukas Steinmann.

Les assureurs non-vie doivent augmenter les taux de primes

L'avenir semble plus dégagé pour les affaires non-vie : pour faire face aux hausses et baisses soudaines des taux d'intérêt, les assureurs peuvent profiter des périodes de renouvellement pour modifier les prix de leurs produits. « Dans le contexte actuel de taux bas, l'augmentation des tarifs permettrait aux assureurs non-vie de renouer avec la rentabilité. Ceux-ci pourraient cependant se heurter à des problèmes plus importants en cas de brusque poussée inflationniste, de telles crises accompagnant souvent (mais pas toujours) la hausse des taux d'intérêt, » indique Astrid Frey.

Informations aux rédacteurs :

Swiss Re

Le groupe Swiss Re est un prestataire global leader en matière de réassurance, d'assurance et d'autres formes de transfert de risque fondées sur l'assurance. Il opère directement ou par l'intermédiaire de courtiers. Sa base de clientèle mondiale se compose de compagnies d'assurance, de grandes et moyennes entreprises ainsi que de clients du secteur public. Grâce à sa solidité financière, son savoir-faire et sa force d'innovation, Swiss Re propose une gamme de solutions allant des produits standard aux couvertures sur mesure dans toutes les branches d'assurance, facilitant ainsi la prise de risque dont dépendent l'activité entrepreneuriale et le progrès dans la société. Fondé en 1863 à Zurich, en Suisse, Swiss Re offre ses services à ses clients en s'appuyant sur un réseau de plus de 60 représentations à travers le monde. Il est noté « AA- » par Standard & Poor's, « A1 » par Moody's et « A+ » par A.M. Best. Les actions enregistrées de la société holding du groupe Swiss Re, Swiss Re Ltd, sont cotées au SIX Swiss Exchange et négociées sous le symbole SREN. Pour plus d'informations sur le groupe Swiss Re, veuillez consulter www.swissre.com

Comment commander cette étude *sigma* ?

La version électronique de l'étude *sigma* n° 4/2012, « Surmonter le défi des taux d'intérêt », est disponible en français, en anglais, en allemand et en espagnol sur le site Internet de Swiss Re : www.swissre.com/sigma. Les versions chinoise et japonaise suivront prochainement.

La version imprimée de l'étude *sigma* n° 4/2012 en français, en anglais, en allemand et en espagnol est disponible dès à présent. Les versions chinoise et japonaise suivront prochainement. Veuillez adresser toute commande, en mentionnant vos coordonnées complètes, à :

| | | |
|-------------|--|---------------------|
| E-mail : | sigma@swissre.com | |
| Zurich : | téléphone + 41 43 285 3889 | fax +41 43 282 0075 |
| New York : | téléphone +1 212 317 5400 | fax +1 212 317 5455 |
| Hong Kong : | téléphone +852 25 82 5703 | fax +85225116603 |

Comment recevoir une copie du présent communiqué de presse *sigma* ?

La version électronique de ce communiqué de presse *sigma* est disponible en français, en anglais, en allemand, en espagnol et en portugais sur le site Internet de Swiss Re : www.swissre.com