



La nouvelle étude *sigma* de Swiss Re met en lumière des modes de financement de la retraite innovants

Contact :

David Laster, New York
Téléphone +1 212 317 5587

Lukas Steinmann, Zurich
Téléphone +41 43 285 4687

Clarence Wong, Hong Kong
Téléphone +852 2582 5644

Media Relations, Zurich
Téléphone +41 43 285 7171

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, 21 octobre 2008 – la nouvelle étude *sigma* de Swiss Re analyse l'expérience de plusieurs pays pour mettre en lumière des solutions innovantes qui aident les particuliers et les entreprises à gérer les risques liés à la retraite.

La nouvelle étude *sigma* de Swiss Re passe en revue des solutions telles que les rentes, l'assurance dépendance et les prêts viagers hypothécaires. Elle se penche aussi sur l'externalisation des risques des régimes de retraite et sur le transfert des engagements de retraite existants à des (ré)assureurs. L'étude montre notamment comment la réassurance et le recours aux marchés financiers peuvent aider les entreprises et les assureurs à fournir ces solutions. Des solutions innovantes peuvent s'avérer avantageuses pour les particuliers et les entreprises, mais aussi pour les gouvernements, avec à la clé des citoyens mieux préparés à faire face au coût incertain de leur retraite.

Les rentes comme solutions de retraite

Les rentes viagères sont des contrats qui garantissent des versements fixes et réguliers durant toute la vie d'une personne, éliminant ainsi le risque que cette personne survive à son capital. Quant aux rentes variables, ce sont des produits plus flexibles qui offrent diverses garanties aux retraités. Leurs versements sont liés aux performances d'un portefeuille d'investissements.

D'après Mike Barnshaw, coauteur de l'étude, « les rentes variables ont gagné en popularité aux Etats-Unis et au Japon, car elles tirent parti de la flexibilité et du potentiel de hausse du marché, qui sont des préoccupations importantes des retraités. Elles font maintenant leur chemin en Europe et dans le reste de l'Asie. » Les ventes brutes de rentes variables aux Etats-Unis devraient augmenter de 7 % à 9 % par an durant la prochaine décennie, et pourraient représenter 400 à 500 milliards USD en 2018. Au Japon, les actifs des rentes variables ont considérablement augmenté, passant de 1 100 milliards JPY en 2003 à 15 800 milliards JPY en 2008.

L'assurance dépendance et les prêts viagers hypothécaires sont d'autres solutions

Un individu lambda âgé de 65 ans a environ une chance sur trois d'avoir besoin de soins en maison de retraite au cours de sa vie. L'assurance dépendance aide à faire face au coût d'une maison de retraite et aux autres types de soins de longue durée. Les gouvernements, qui doivent souvent intervenir lorsque les personnes âgées ont besoin d'aide, ont donc de bonnes raisons de soutenir les solutions offertes par le marché privé. Au vu de l'importance du déficit de protection, il est même étonnant que le marché de l'assurance dépendance soit si peu développé. A l'heure actuelle, les marchés de l'assurance dépendance les plus importants sont les Etats-Unis, la France et l'Allemagne.

Les prêts viagers hypothécaires, qui occupent une place importante aux Etats-Unis et au Royaume-Uni et se développent ailleurs, s'avèrent aussi de plus en plus attractifs. Lukas Steinmann, coauteur de l'étude, remarque qu'« ils permettent aux retraités de monétiser leur patrimoine foncier, qui est souvent leur bien le plus précieux, sans devoir vendre ou quitter leur domicile. » Le propriétaire reçoit un versement en capital, des versements réguliers à vie, l'accès à une facilité de crédit ou à une combinaison de ces différentes options. Lukas Steinmann ajoute : « Les héritiers peuvent conserver le bien immobilier en remboursant le prêt. Sinon, le prêteur devient propriétaire de la maison. » Si le prêt et les intérêts courus excèdent la valeur du logement, les assureurs interviennent pour couvrir cette différence.

Les assureurs peuvent aussi aider les entreprises à gérer leurs obligations de retraite vis-à-vis de leurs employés.

L'offre de prestations de retraite est de plus en plus coûteuse et risquée pour les employeurs. L'étude *sigma* indique que les employeurs souhaitant supprimer leur exposition aux risques liés aux retraites achètent aux assureurs des *bulk annuities*. Un nombre croissant d'entreprises choisissent de transférer les risques liés aux plans de pension à des assureurs. Ceux-ci sont souvent mieux équipés pour gérer cet ensemble complexe de risques difficiles à couvrir qui sont liés à la longévité, au prix des actifs et au comportement des employés. De nouveaux outils permettant de reproduire les caractéristiques des *bulk annuities* dans le cadre d'un plan de pension suscitent un intérêt croissant.

D'après l'étude, au Royaume-Uni, seul 1 % du marché potentiel des plans de pension privés à prestations définies a été exploité alors qu'il représente plus de 1 100 milliards GBP.

La solution de la réassurance

L'étude *sigma* souligne que les assureurs proposant des produits de rentes variables ou d'assurance dépendance pourraient s'engager dans un partenariat avec des réassureurs, qui sont à même de les épauler dans la conception des produits, les aider à financer le lancement des produits et partager le risque avec eux. La réassurance garantit aussi aux analystes du secteur, aux agences de notation et aux organismes de régulation que les produits sont correctement tarifés et leurs risques adéquatement couverts.

Les assureurs peuvent aussi s'associer à des réassureurs dans le domaine des engagements de retraite : ils peuvent transférer les engagements d'un portefeuille au réassureur, externaliser à ce dernier l'administration des polices et se livrer à une pure opération de réassurance du risque de longévité tout en conservant le risque de placement.

Les solutions faisant appel au marché des capitaux

D'après David Laster, un autre coauteur de l'étude, les marchés des capitaux offrent des modes de gestion plus efficaces du risque de longévité, car ils permettent aux assureurs, aux financeurs de régimes de retraite et aux gouvernements de couvrir leurs expositions au risque de longévité avec plus d'efficacité.

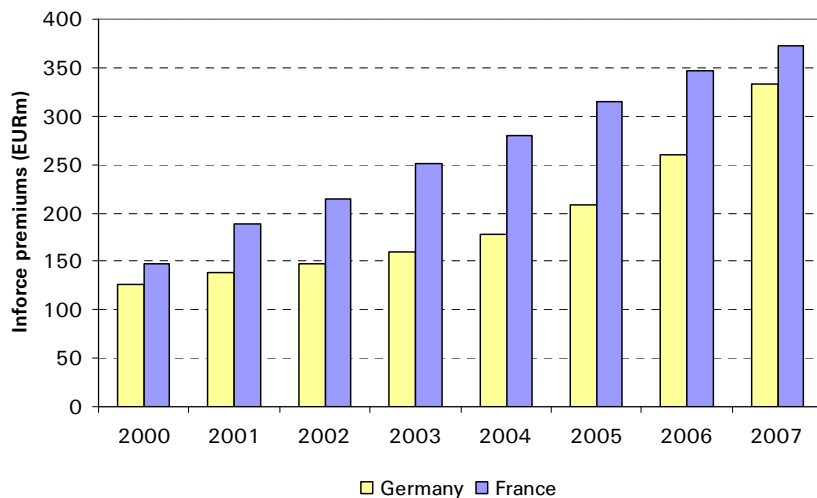
Ce que les gouvernements peuvent faire

Les gouvernements ont clairement intérêt à soutenir des solutions d'assurance vieillesse afin d'être moins sollicités pour le financement des retraites. C'est pourquoi les auteurs proposent un certain nombre de solutions qui ont été testées avec succès et méritent d'être examinées. Par exemple, les gouvernements pourraient demander aux employeurs d'affilier automatiquement leurs employés à un plan de retraite (en les autorisant à s'en retirer), plutôt que de leur demander de s'y engager d'eux-mêmes.

En outre, les gouvernements devraient faire savoir clairement que leur capacité de financement des régimes de retraite publics et des soins de longue durée est limitée, et encourager les populations à épargner en quantité suffisante. De plus, ils devraient informer le grand public au sujet de l'assurance dépendance.

L'octroi d'avantages fiscaux sur l'épargne retraite et la limitation de l'usage de cette épargne à des fins autres que la retraite sont d'autres possibilités qui s'offrent aux gouvernements. Enfin, ces derniers pourraient imposer la transformation en rente d'une part minimale des actifs de retraite pour couvrir les dépenses quotidiennes de base.

Assurance dépendance privée en France et en Allemagne



[Inforce premiums (EURm) = Primes en cours (m. EUR)

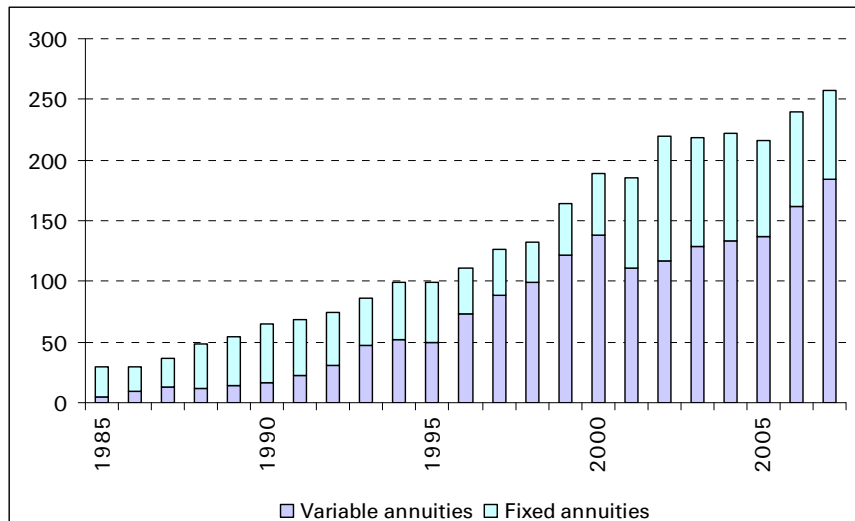
Germany = Allemagne

France = France]

Ventes de rentes fixes et variables aux Etats-Unis

[Variable annuities = Rentes variables

Fixed annuities = Rentes fixes]



Informations aux rédacteurs

Compagnie Suisse de Réassurances SA

Swiss Re est un réassureur mondial de premier plan très diversifié. Le Groupe opère par l'intermédiaire de représentations implantées dans plus de 25 pays. Fondé à Zurich, Suisse, en 1863, Swiss Re propose des services financiers permettant la prise de risque nécessaire au succès entrepreneurial et au progrès en général. Ses produits de réassurance traditionnelle et services connexes pour les affaires dommages, RC et accidents ainsi que vie et santé sont complétés par des solutions financières à caractère assurantiel destinées aux entreprises et des prestations complémentaires permettant une gestion globale des risques. Le Groupe est noté « AA- » par Standard & Poor's, « Aa2 » par Moody's et « A+ » par A.M. Best.

Comment commander cette étude *sigma* ?

La version électronique de l'étude *sigma* n° 4/2008 intitulée « Modes de financement innovants de la retraite » est disponible en français, en anglais, en allemand, en italien 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° 4/2008 en français, en anglais, en allemand, en italien 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 3889
New York :	téléphone : +1 212 317 5135	fax +1 212 317 5455
Hong Kong :	téléphone +852 25 82 5695	fax :+852 25 11 6603

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

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

Le présent communiqué peut également vous être adressé par e-mail. Pour en recevoir un exemplaire, veuillez en faire la demande en écrivant à sigma@swissre.com