

STRESS-TEST EIOPA 2024

L'EIOPA mène depuis 2011 une série de *stress-tests* pour évaluer la résilience du marché européen de l'assurance face à des conditions fortement défavorables.

L'exercice 2024 se concentre sur un unique scénario d'intensification des tensions géopolitiques avec rupture des chaînes d'approvisionnement, ralentissement de l'économie, hausse de l'inflation, hausse des taux d'intérêt et de nombreux effets en cascade.

PÉRIMÈTRE DE L'ÉTUDE

75 %

des actifs des
assureurs de l'UE

20

Etats
membres

48

Groupes
d'assurance

Dont 10 groupes d'assurance français (AXA, CNP Assurances, Crédit Agricole Assurances, BNP Paribas Cardif, Société Générale Assurances, Assurances du Crédit Mutuel, Covéa, BPCE Assurances, Groupama, AG2R La Mondiale).

SCÉNARIO DE STRESS

Cet exercice repose sur un unique scénario d'intensification des tensions géopolitiques avec rupture des chaînes d'approvisionnement, ralentissement de l'économie, hausse de l'inflation et hausse des taux d'intérêt et de nombreux effets en cascade.



CHOC DE MARCHÉ

- Hausse de taux
- Risque de crédit obligataire
- Cours des actions
- Private equity
- Dégradation de la liquidité



CHOC ASSURANTIELS

- Rachats
- Fréquence & Coût moyen
- Frais
- Créances de réassurance
- Primes en cours

Date de référence pour les calculs : 31 décembre 2023

INDICATEURS RETENUS

Les indicateurs étudiés dans cet exercice sont de deux natures :

- Des indicateurs en capital
- Des indicateurs de liquidité

Ces indicateurs sont calculés suivant 2 approches :

- Bilan fixe : seules les management actions déjà « intégrées » dans les modèles sont autorisées et les management actions « réactives » additionnelles sont prohibées.
- Bilan contraint : les management actions « réactives » sont autorisées sous conditions.

RÉSULTATS

Indicateurs en capital

Les résultats montrent que l'ensemble de l'industrie européenne de l'assurance est bien capitalisée et présente un ratio de solvabilité moyen pré-choc de 221,8 % et les groupes d'assurance sont tous solvables.

|  | PRÉ-CHOC | APPROCHE « BILAN FIXE » | APPROCHE « BILAN CONTRAINT » |
|---|----------|-------------------------|------------------------------|
| Ratio de solvabilité | 221,8 % | 123,3 % (-98,5 pts) | 139,9 % (-81,9 pts) |
| Ratio Actif/Passif | 111,3 % | 107,3 % | 107,7 % |

L'approche « bilan fixe » fait chuter le ratio de solvabilité de 222 % à 123 %. Le ratio de 8 assureurs passe au-dessous de 100 %. L'application des management actions réactives permet à ces 8 assureurs de repasser au-dessus de 100 % avec l'approche « bilan contraint ». 18 participants ont aussi eu recours à des management actions alors que leur ratio de solvabilité restait supérieur à 100 %. Au total, ces 26 assureurs ont appliqué 95 management actions, les plus fréquentes étant le derisking à l'actif, la non-distribution de dividendes et la levée de capital.

Indicateurs de liquidité

Les résultats de l'exercice soulignent un fort besoin de liquidité dans le scénario défavorable, principalement généré par les rachats.

|  | PRÉ-CHOC | APPROCHE « BILAN FIXE » | APPROCHE « BILAN CONTRAINT » |
|---|-----------|-------------------------|------------------------------|
| Position de liquidité | 110 Md€ | -41 Md€ | +61 Md€ |
| Durabilité | 2 283 Md€ | 1 561 Md€ | 1 605 Md€ |

La position de liquidité (flux de trésorerie nets, plus la trésorerie et les équivalents) s'est avérée insuffisante, avec un déficit de -40,9 Md€. Cela a conduit les assureurs à activer les management actions, consistant principalement à rediriger leurs investissements et à devenir des vendeurs nets, pour un total de 305,9 milliards d'euros d'actifs cédés, soit environ 4,0 % des volumes trimestriels moyens d'échange d'obligations au niveau de l'Espace économique européen (EEE). Grâce à ces actions, la position de liquidité s'est améliorée, atteignant un niveau agrégé de +61,1 Md€. Rappelons que cet indicateur mesure la capacité à couvrir immédiatement un choc de rachat instantané, alors que les rachats massifs se matérialiseraient sur un temps long et avec une amplitude moindre.

L'indicateur de durabilité de la liquidité (à considérer comme les sources de liquidité mobilisables nettes des flux sortants, sur un horizon moyen terme de 15 mois) prouve que le secteur de l'assurance est très résilient face à une crise de liquidité.



Nos experts du Comité S2 addactis® sont disponibles pour tout échange et compléments d'informations sur cet exercice. Contactez nos experts pour plus d'informations : <https://www.addactis.com/fr/contactez-nous/>