

# Les assurances de personnes : quelle sortie de crise ?

*Jérôme Cornu*

*Directeur des études, des statistiques et des systèmes d'information  
Fédération française des sociétés d'assurances*

# L'assurance et la crise hier

# L'assurance et la crise hier

## → L'avant crise : 2006 une année record

Un niveau de collecte nette sans précédent, à 64,8 Mds € en progression de 24 % par rapport à 2005.

## → La rupture de 2007

- Crise des « subprimes » provoquée par la hausse des taux des banques centrales amorcée en 2006 qui se répand à l'ensemble de la sphère financière du fait de la titrisation des crédits.
- Apparition d'une prime de risque sur les marchés, liée à une crise de confiance sans précédent entre les établissements financiers. Les taux à 3 mois à fin 2007 grimpent à 4,83 % (au-dessus du taux directeur de la BCE).
- Après avoir progressé de 11 % au premier semestre, le CAC 40 perd 9 % sur la fin de l'année.
- Les épargnants sont attirés par des produits liquides bien rémunérés et mis en avant par les banques en besoin de financement (comptes à terme, LDD, OPCVM monétaire, ...) : le flux de liquidité augmente de 10,5 Mds €.

# L'assurance et la crise hier

## → La rupture de 2007

Dans ce contexte l'assurance vie connaît un recul de l'activité avec une baisse de 2 % des cotisations (à 137 Mds €), et une hausse de 10 % des prestations.

La collecte nette diminue de 17 % même si elle reste à un niveau très élevé.

### Collecte nette (affaires directes) en assurance vie



# L'assurance et la crise hier

➔ 2008 : un recul du marché dans un contexte de double crise (financière et économique).

## Environnement 2008

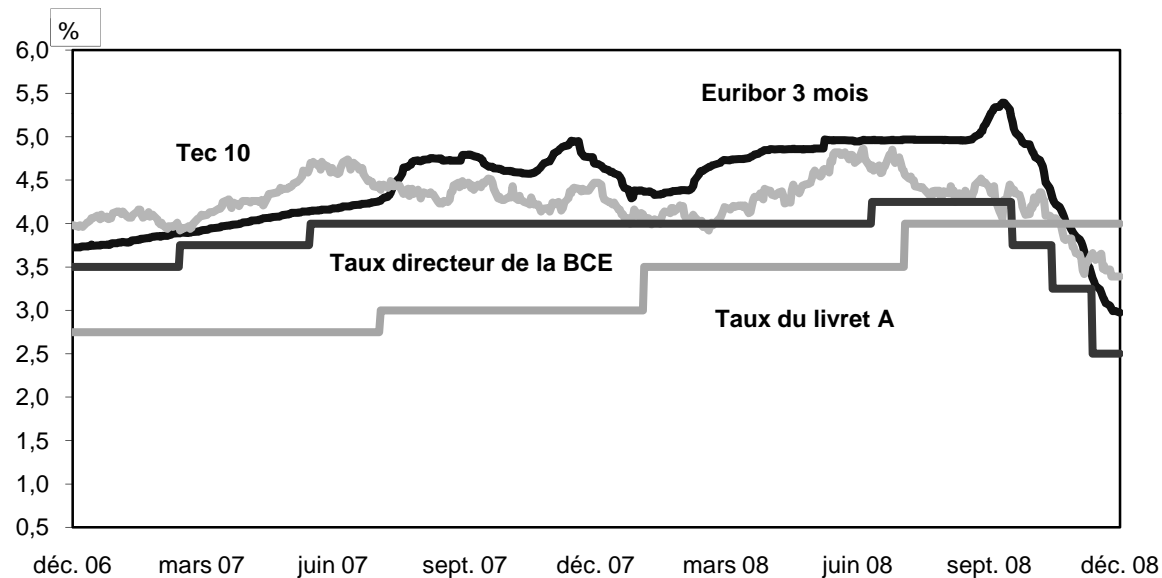
- Baisse du revenu disponible et du pouvoir d'achat sous l'effet d'une forte inflation et d'une reprise du chômage. Baisse de la confiance des ménages.
- Retournement brutal et sans précédent du marché de l'immobilier résidentiel : les crédits nouveaux aux ménages ont chuté de 16 % en 2008.
- Baisse du taux d'épargne (15,3 % contre 15,6 % en 2007).
- Diminution des ressources des ménages qui engendre une diminution du montant de leurs placements financiers.

# L'assurance et la crise hier

## Environnement 2008

L'assurance vie affronte une concurrence des liquidités accrue du fait de :

- la remontée des taux courts et de l'inversion de la courbe des taux.
- la nécessité des groupes bancaires de reconstituer leur bilan.

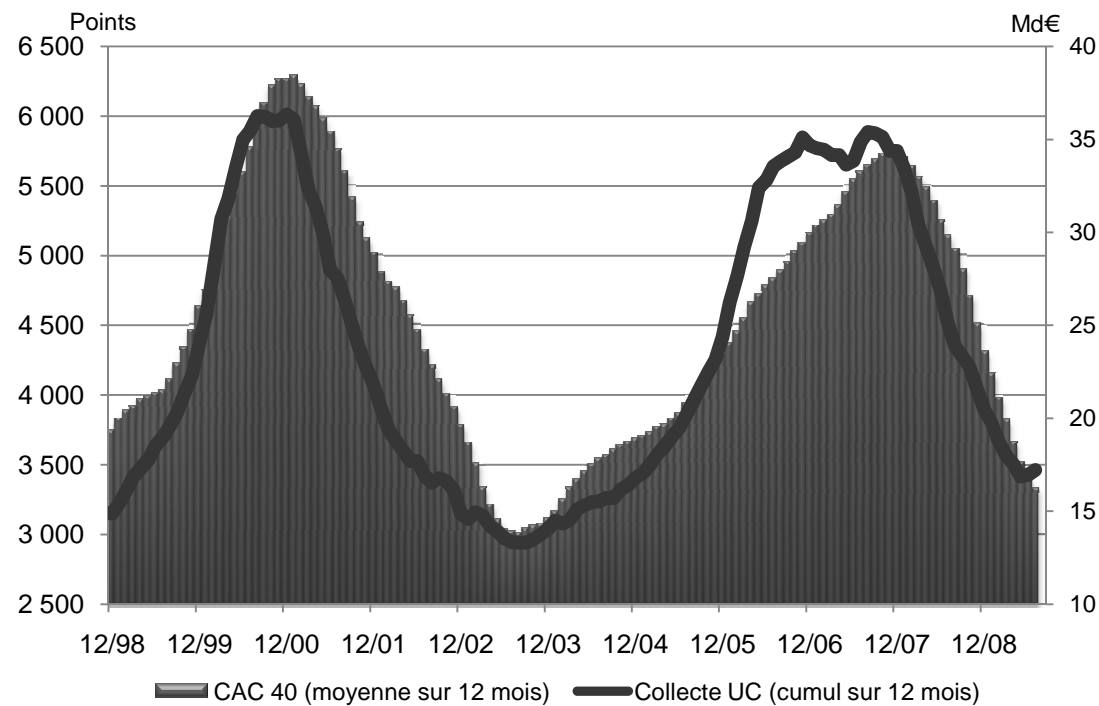


Sources : Agence France Trésor, Fédération bancaire européenne et Banque de France

# L'assurance et la crise hier

## Environnement 2008

- Chute continue de la bourse de Paris depuis un an et 1/2 : le CAC a baissé de 42,7 % en glissement annuel au 31 décembre 2008.
- Confirmation de la corrélation avec la collecte des UC.

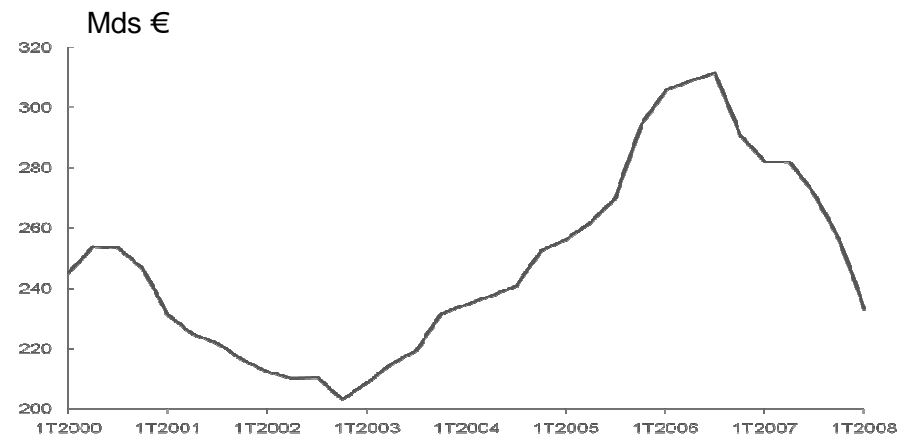


# L'assurance et la crise hier

## Environnement 2008

Au final :

- L'année 2008 est marquée par un recul historique de la valeur du patrimoine des ménages et une explosion des placements de liquidités (71 % du flux de placement financier contre 27 % en moyenne sur la période 2000-2007).
- Le flux d'investissement en assurance vie est en forte baisse partout en Europe. L'assurance n'est plus le premier placement financier des Français en terme de flux.

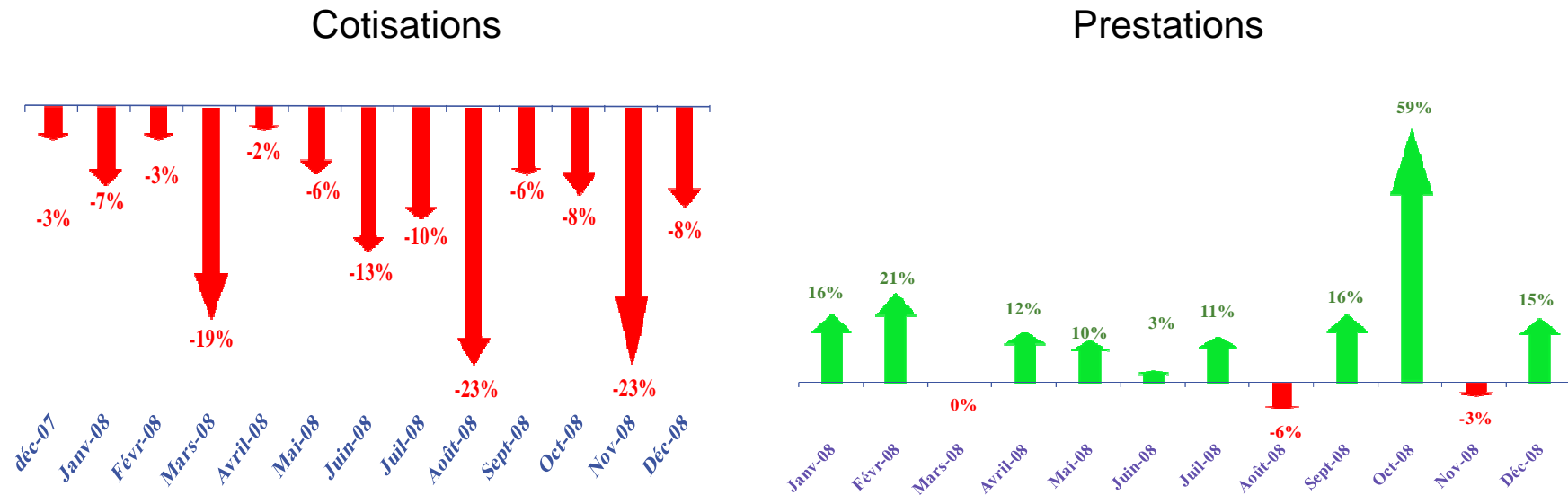


*Cumul sur 12 mois du flux d'investissement, en assurance vie et fonds de pension en Europe (source BCE / Eurostat)*



# L'assurance et la crise hier

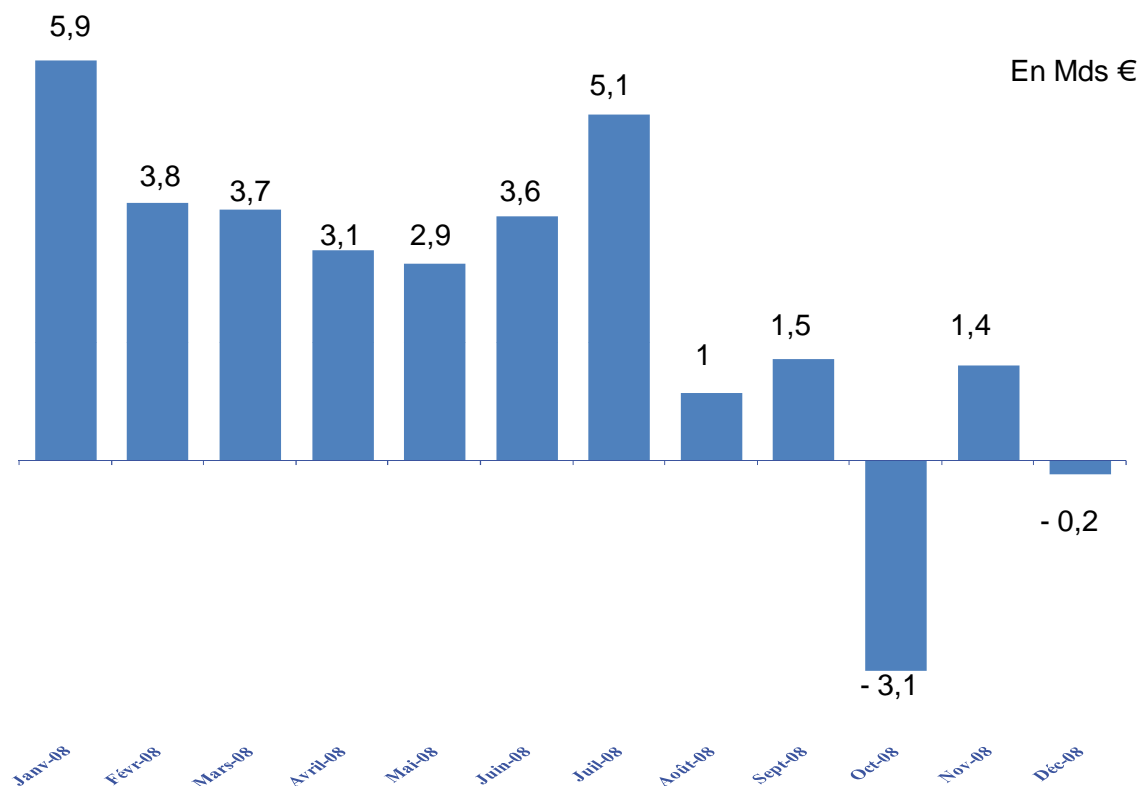
Dans ce contexte, l'assurance vie connaît une baisse significative des cotisations (- 11 %) et une hausse des prestations de 13 % principalement sous l'effet de la hausse des rachats en octobre et décembre.



Evolution mensuelle par rapport au même mois de l'année précédente (affaires directes)

# L'assurance et la crise hier

Au final, la collecte nette est négative pour la première fois sur 2 mois (octobre et décembre 2008) et atteint 28 Mds € sur l'année.



# L'assurance et la crise hier

<b>Cotisations</b>	<b>2008 (Mds €)</b>	<b>Evolution /2007</b>
<b>Contrats d'épargne et de retraite</b>	<b>113,0</b>	<b>- 12 %</b>
supports euros	<b>92,6</b>	<b>- 1%</b>
supports UC	<b>20,4</b>	<b>- 40 %</b>
<b>Contrats de prévoyance</b>	<b>25,5</b>	<b>+ 7 %</b>
soins de santé	<b>8,5</b>	<b>+ 9 %</b>
incapacité-invalidité	<b>7,6</b>	<b>+ 6 %</b>
décès	<b>9,4</b>	<b>+ 7 %</b>

# L'assurance et la crise hier

L'assurance a plutôt bien traversé la crise tant d'un point de vue marché (collecte nette positive) que solidité financière (sociétés).

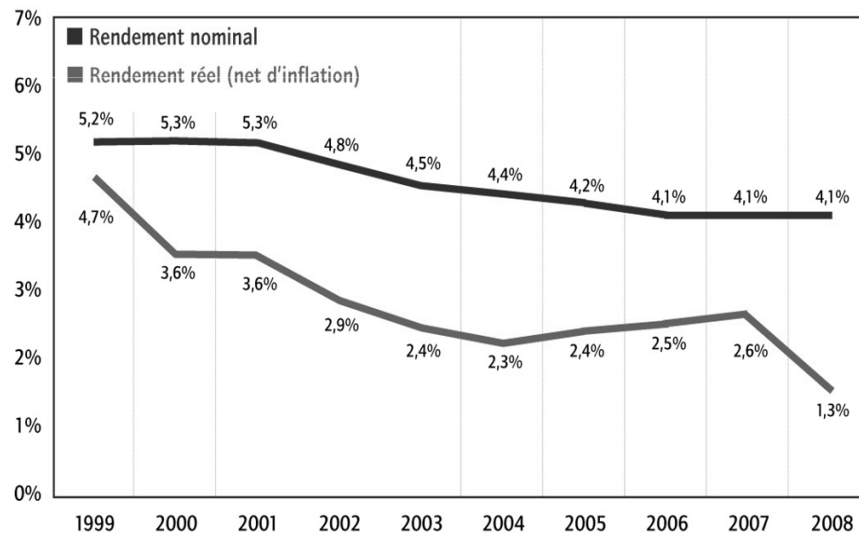
Les assureurs n'ont pas eu besoin de l'intervention des fonds publics.

<b>Sociétés vie et mixtes</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Collecte nette (Mds €)</b>	46,9	56,7	70,4	59,9	34,7
<b>Résultat net comptable (Mds €)</b>	3,4	4,0	5,1	5,5	4,2
<b>Solvabilité ((fonds propres + plus values latentes) / provisions techniques)</b>	11,3 %	13,1 %	11,2 %	8,6 %	3,9 %
<b>Rentabilité</b>	9,8 %	10,7 %	12,2 %	12,6 %	9,0 %

# L'assurance et la crise hier

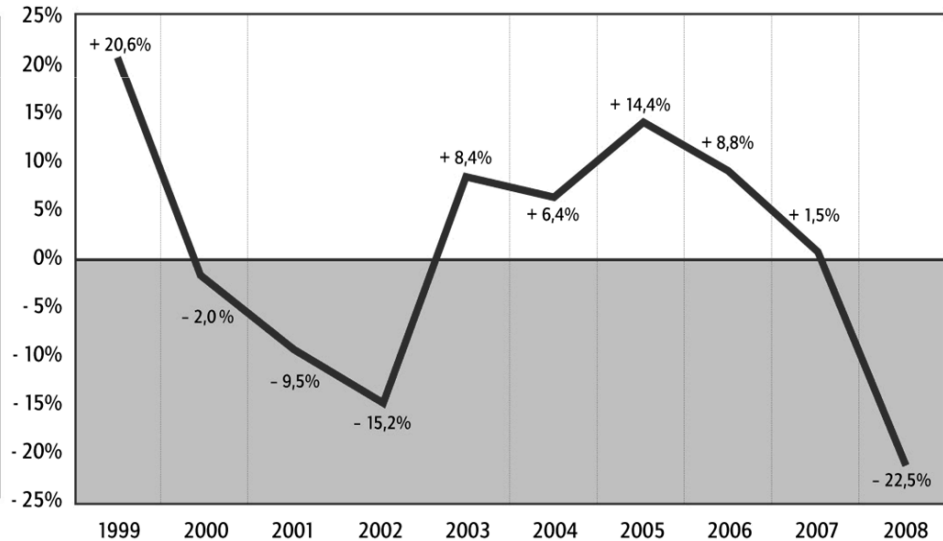
Pour les assurés, la crise financière n'a pas provoqué de chute du rendement nominal de l'assurance vie en euros.

## Rendement des supports euros (1)



(1) Net de chargements de gestion et brut de prélèvements sociaux

## Performance des supports UC



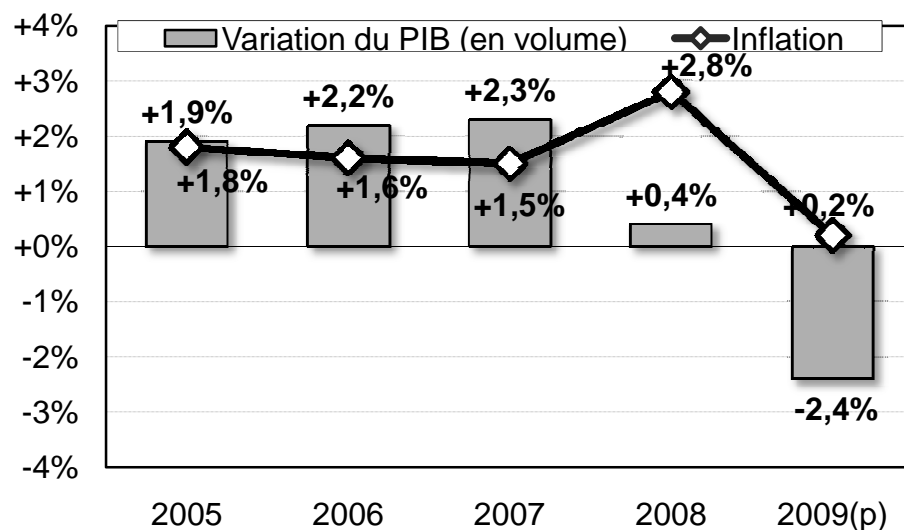
# **L'assurance et la crise aujourd'hui**

# L'assurance et la crise aujourd'hui

➔ 2009 : une année de rattrapage ?

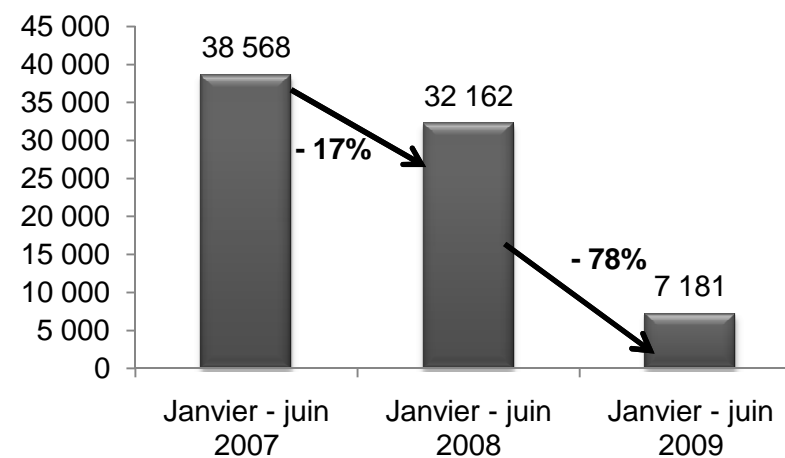
## Environnement 2009

- Une contraction du PIB et une aggravation du chômage mais un revenu disponible brut qui se maintient grâce à l'amortisseur social français.
- Une inflation en diminution.
- Des ressources des ménages amoindries par le recul important du flux d'endettement.



Source : Insee, prévisions Bipe

## Cumul sur 6 mois des flux nets d'endettement

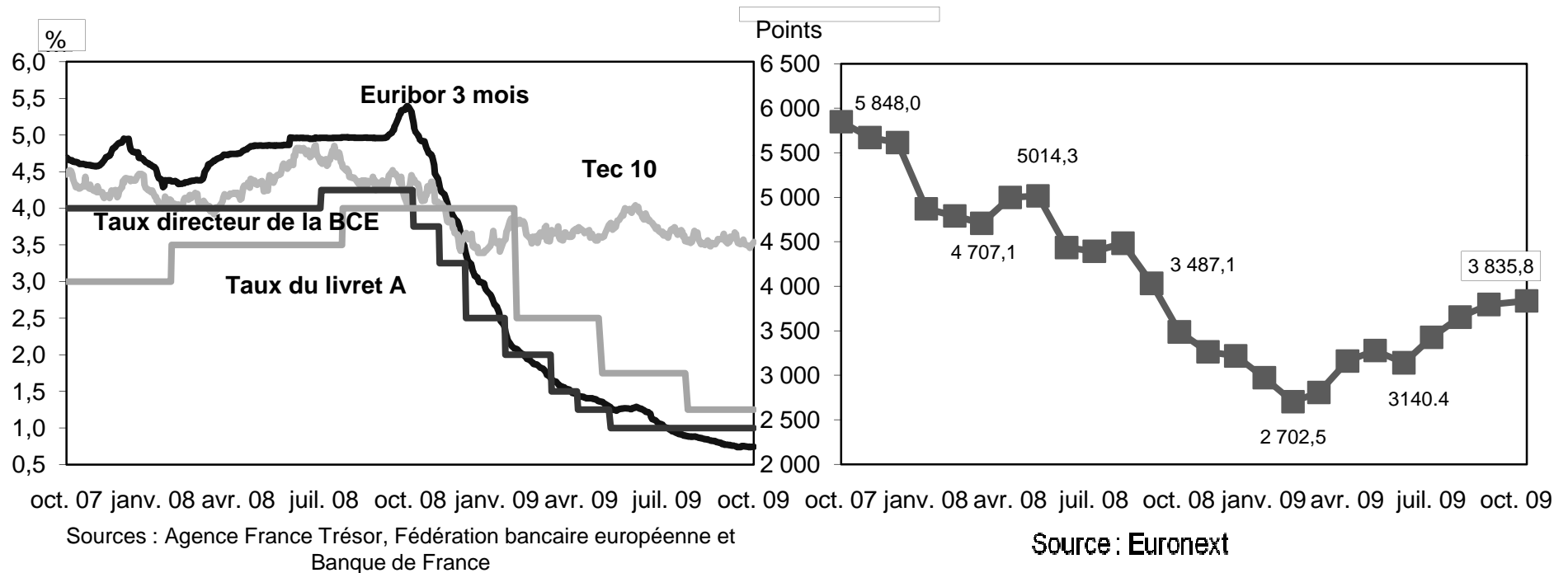


Source: Banque de France

# L'assurance et la crise aujourd'hui

## Environnement 2009

- Le retour à la normale de la courbe des taux.
- Une progression du CAC 40 de 19 % depuis le début de l'année mais avec une forte volatilité.



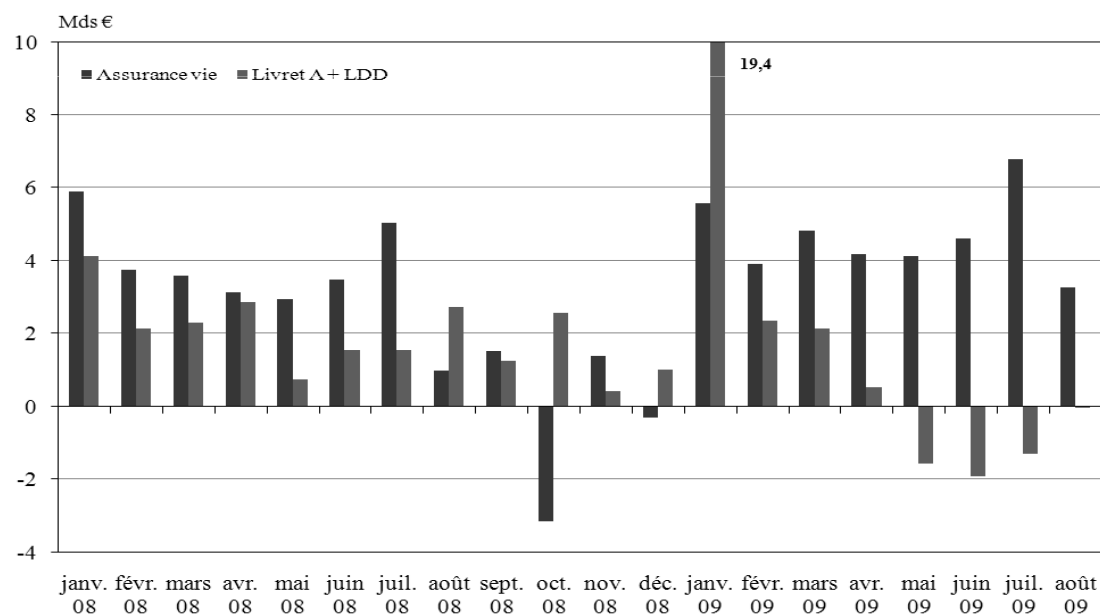


# L'assurance et la crise aujourd'hui

## Placements financiers des ménages

- Un premier trimestre très favorable au livret A sous l'effet de sa banalisation et de sa rémunération élevée.
- Un second trimestre marqué par la baisse des rendements des liquidités dont la décollecte profite à l'assurance vie.

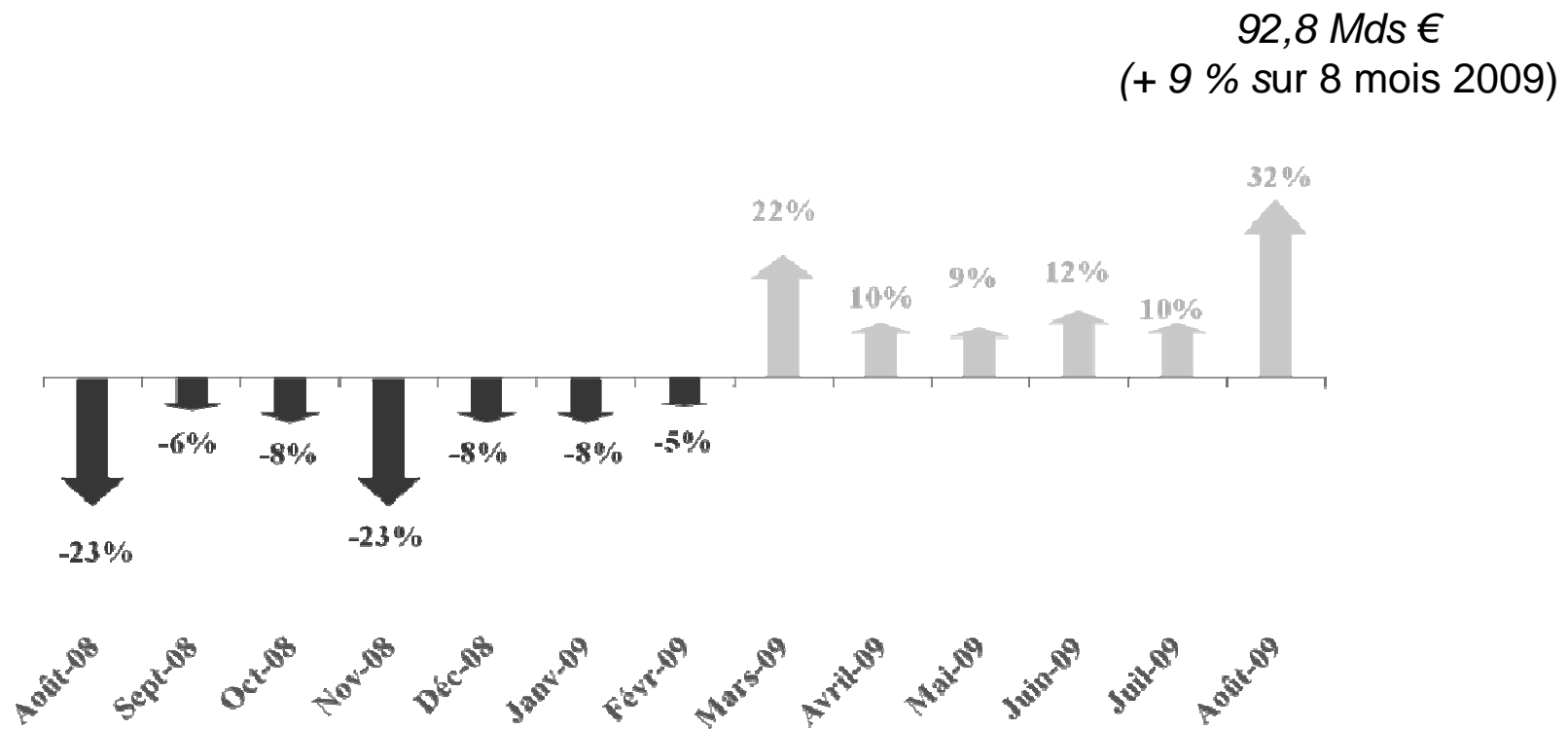
### Collecte nette de l'assurance vie et des livrets A + LDD



# L'assurance et la crise aujourd'hui

## Les cotisations collectées en assurance vie à fin août 2009

Une rupture à partir du mois de mars



*Evolution mensuelle des cotisations vie et capitalisation (affaires directes)*

# L'assurance et la crise aujourd'hui

## Les cotisations collectées en assurance vie à fin août 2009

Une progression portée par les supports en euros

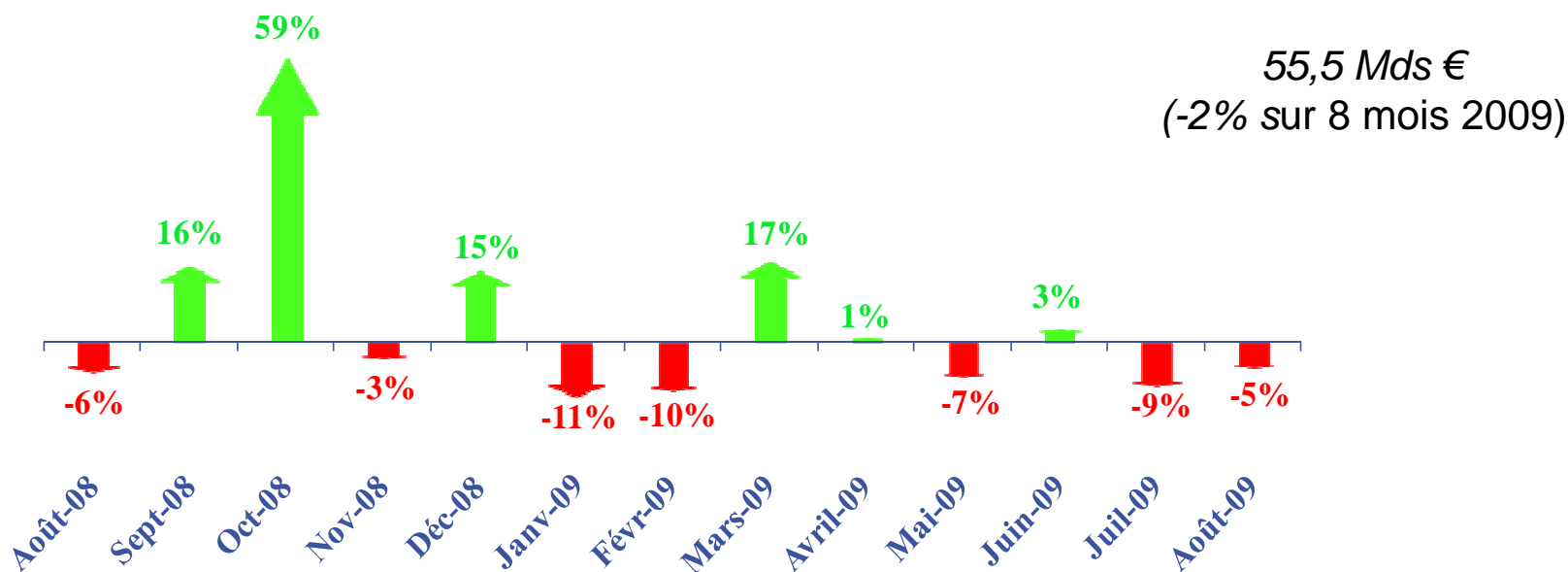
	Individuels		Collectifs		Total	
<b>Supports euros</b>	<b>72,9</b>	<b>(+ 16%)</b>	<b>8,2</b>	<b>(+ 12 %)</b>	<b>81,1</b>	<b>(+ 15 %)</b>
<b>Supports unités de compte</b>	<b>10,7</b>	<b>( - 23 %)</b>	<b>1,0</b>	<b>(- 12 %)</b>	<b>11,7</b>	<b>(- 21 %)</b>
<b>Réseaux d'assurances</b>	<b>34,1</b>	<b>( +10 %)</b>	<b>4,8</b>	<b>( - 3%)</b>	<b>38,9</b>	<b>( + 8 %)</b>
<b>Réseaux de bancassurance</b>	<b>49,5</b>	<b>( + 8 %)</b>	<b>4,4</b>	<b>( + 25 %)</b>	<b>53,9</b>	<b>( + 9 %)</b>
<b>Ensemble</b>	<b>83,6</b>	<b>( + 9 %)</b>	<b>9,2</b>	<b>( + 8 %)</b>	<b>92,8</b>	<b>( + 9 %)</b>

*Cotisations vie et capitalisation (affaires directes) à fin août 2009 (en milliards d'euros) et évolution par rapport à la même période de l'année précédente*

# L'assurance et la crise aujourd'hui

## Les prestations versées en assurance vie à fin août 2009

Une stabilisation depuis le début de l'année 2009, après la forte hausse des prestations en 2008 (+ 13 %).

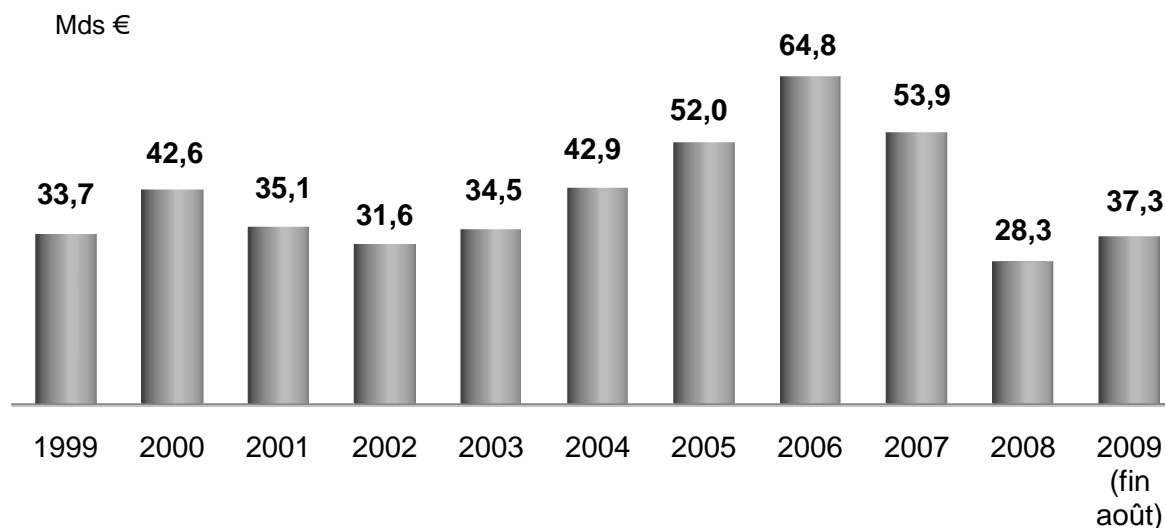


*Evolution mensuelle des prestations vie et capitalisation (affaires directes)*

# L'assurance et la crise aujourd'hui

## La collecte nette en assurance vie à fin août 2009

- Une collecte nette en progression sensible sur le début de l'année : + 30 %.
- Toujours négative sur un an : - 8%.



*Evolution annuelle de la collecte nette vie et capitalisation (affaires directes)*

# L'assurance et la crise aujourd'hui

➔ Les cotisations sont en hausse de 8% à fin août 2009 (104,8 Mds €)

Cotisations	Fin août 09 (Mds €)	Evolution / fin août 08	Rappel variation en 2008
<b>Contrats d'épargne et de retraite</b>	<b>86,4</b>	<b>(+ 9 %)</b>	<b>(- 12 %)</b>
supports euros	74,7	(+ 16 %)	(- 1 %)
supports UC	11,7	(- 21%)	(- 41 %)
<b>Contrats de prévoyance</b>	<b>18,4</b>	<b>(+ 5 %)</b>	<b>(+ 7 %)</b>
soins de santé	6,4	(+ 7 %)	(+ 9 %)
incapacité-invalidité	5,5	(+ 3 %)	(+ 6 %)
décès	6,5	(+ 5 %)	(+ 7 %)

*Cotisations assurances de personnes (affaires directes) à fin août 2009*

# L'assurance et la crise aujourd'hui

- Pour la fin d'année, l'effondrement de la collecte des liquidités devrait se poursuivre, confirmant la progression de la collecte en assurance vie en 2009.
- L'ensemble des cotisations d'assurance vie devrait évoluer de 8 % à 10 %.
- Cette progression devrait permettre d'effacer l'année atypique de 2008 et de retrouver le niveau des cotisations enregistré en 2007.
- Les contrats de prévoyance restent sur la même tendance que les années précédentes ( de 5 % à 7 %).

# L'assurance et la crise demain



# L'assurance et la crise demain

- ➔ **Impact de la crise sur les entreprises d'assurances.**
- ➔ **Impact de la crise sur les consommateurs d'assurances.**
- ➔ **Impact de la crise sur le rôle de l'Etat en matière d'assurances.**

# Impact de la crise sur les entreprises d'assurance

## Pourquoi les assureurs ont-ils été moins touchés que les banquiers ?

- Parce qu'il n'y a qu'une seule manière de faire de l'assurance et que les assureurs en ont l'expertise depuis 200 ans.
- Parce qu'ils ont une forte théorie du contrôle des risques et qu'ils en tiennent compte dans la construction de leur contrôle interne.
- Et aussi, de manière moins importante, parce qu'ils sont moins globalisés, qu'ils ont en moyenne moins d'incorporels, ...

# Impact de la crise sur les entreprises d'assurance

## 1. Besoins de financement accrus du fait du « retour » des contrats en euros

- Entre 2002 et 2007, orientation des clients équipés en support euros vers les supports UC, à plus forte marge et demande de solvabilité moins importante (75 % en euros / 25 % en UC).
- Avec la crise, ce modèle a été battu en brèche, les ménages revenant vers des contrats euros. C'est la première fois depuis 2006 que les contrats euros progressent plus vite (+ 14 %) que les multisupports € + UC (+ 7 %) au premier semestre 2009 (83 % en euros / 17 % en UC).

D'où :

- Nouvelles contraintes pour le financement de la croissance des contrats dans les entreprises.
- Retour de la problématique de la vente des UC quand les indices sont au plus haut...

# Impact de la crise sur les entreprises d'assurance

Une augmentation de la marge de solvabilité qui reste limitée.

➔ Impact de la nouvelle répartition des affaires sur la marge affaires nouvelles

	<b>2007 A</b>	<b>2008 B</b>	<b>Marge solvabilité solva 1 C</b>	<b>Besoin de marge 2007 A x C</b>	<b>Besoin de marge 2008 B x C</b>
Part Euro	75%	83%	4%	3%	3,32%
Part UC	25%	17%	1%	0,25%	0,17%
Total	-	-	-	3,25%	3,49%

# Impact de la crise sur les consommateurs d'assurance

## 2. Une concurrence accrue avec les produits de « court terme »

- L'assurance vie, un produit d'épargne sensible au taux et donc en concurrence avec les liquidités.
- Lorsque le taux d'assurance vie a été comparé avec le taux caisse d'épargne (Livret A à 4 % net d'impôts), l'assurance vie a connu une décollecte (octobre et décembre).
- L'assurance vie est vue comme un actif liquide, qui est donc en concurrence avec les placements liquides.
- Mais... avec une distorsion des conditions de concurrence : l'assureur est dans un régime d'annonce de taux sévèrement réglementés.

# Impact de la crise sur les consommateurs d'assurance

- Une hausse du taux d'épargne (de 15,3 % en 2008 à 16,7% au deuxième trimestre 2009).
- Une préférence pour la sécurité accrue (gagner moins/ gagner mieux).
- Sur fonds de développement durable et d'ISR.
- Vrai question : changement durable ou conjoncturel ?

# Impact de la crise sur le rôle de l'Etat en matière d'assurance

## Les conséquences de la crise sur les choix politiques de demain

### Un retour des Etats « providence »

- Tout le monde s'est « déchargé » du fardeau du maintien du système sur les Etats (même si les Etats sont largement tenus responsables de la crise).
- Les Etats ont été garants du fonctionnement du système financier pendant la crise.
- Les Etats ont mis en place des plans de relance.
- Pour les Ménages ou les Etats, les « filets de sécurité » sociaux publics doivent être maintenus (France) ou établis (Etats-Unis).
- Cette omniprésence va-t-elle influencer sur les choix politiques de demain ?
- Avec à très court terme des questions « d'assurance » à résoudre : celle du financement des retraites, de la santé, de la dépendance.

# Impact de la crise sur le rôle de l'Etat en matière d'assurance

## Le financement des régimes de retraite

- Avec l'augmentation du déficit du régime des retraites (8,2 Mds € en 2008 et 10,7 en 2010), le «Rendez-vous» de 2010 apparaît incontournable pour réformer le système.
- D'après le COR, le rapport démographique se dégradant, le besoin de financement à l'horizon 2050 passe à plus de 70 Mds € (4,2 Mds € en 2006).

### Prestations versées au titre de la retraite

En milliards d'euros	2005	2006	2007
Régimes obligatoires	210,9	221,4	233,0
- régimes de base	154,2	162,4	170,7
- Régimes complémentaires	56,7	59,0	62,3
<b>Organismes d'assurances (*) et gestionnaires de Perco</b>	<b>4,0</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>

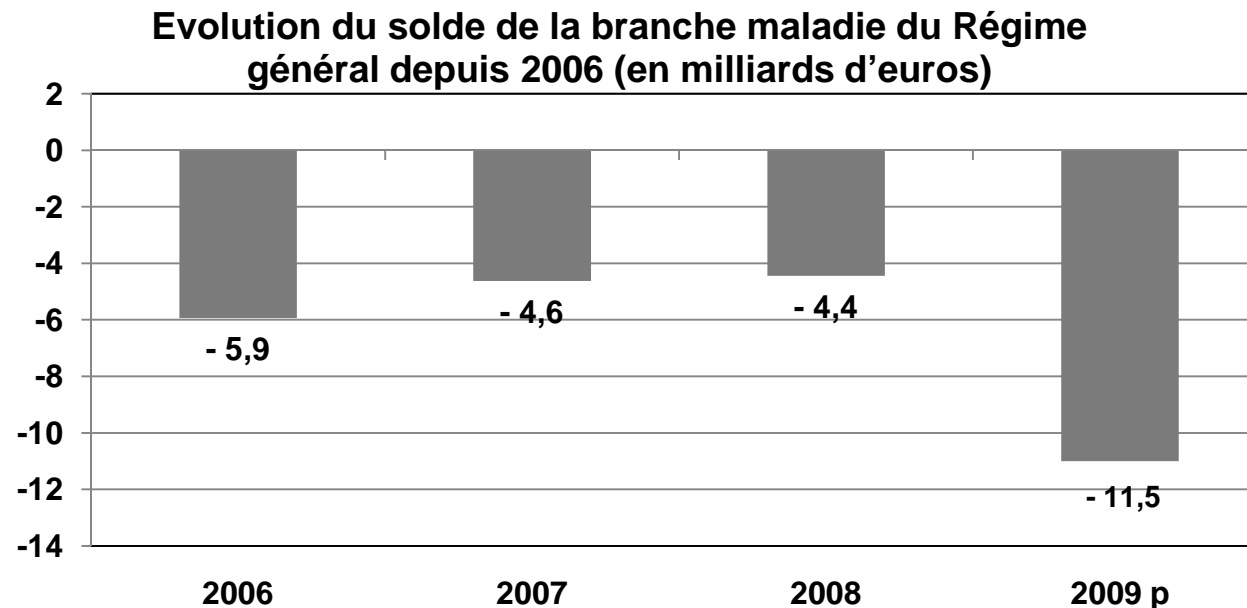
Source : Drees (\*) hors sorties en capital notamment contrats IFC et article 82  
Les assurances de personnes : quelle sortie de crise ?



# Impact de la crise sur le rôle de l'Etat en matière d'assurance

## Rationalisation du système de soins de santé

- Un déficit sans précédent du solde de la branche maladie en 2009 dû à une progression quasi nulle des recettes en 2009 : + 0,5 % contre + 4,1 % en 2008.
- Une augmentation modérée des dépenses du champ de l'Ondam : + 3,5 % (ralentissement des soins de ville mais croissance soutenue des IJ).

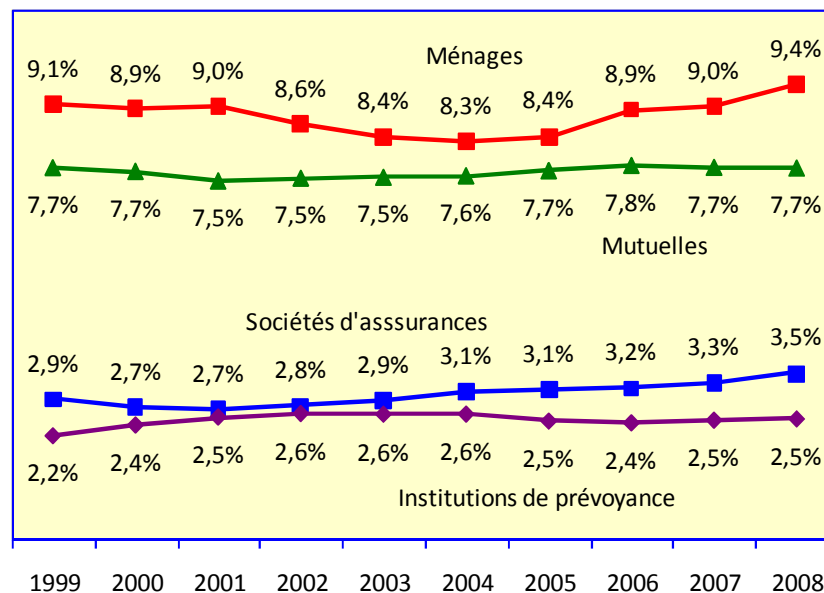


Sources : Commission des comptes de la sécurité sociale et PLFSS 2010

# Impact de la crise sur le rôle de l'Etat en matière d'assurance

## Rationalisation du système de soins de santé

- Selon la troisième édition du « Baromètre Cercle Santé – Europ Assistance », réalisée par CSA en juillet 2009, les Européens sont prêts à contribuer davantage aux dépenses supplémentaires entraînées par l'amélioration de la qualité des soins, par l'augmentation des prélèvements obligatoires (32 %) et la souscription d'assurances facultatives (38 %).
- Progression de la part des assureurs et de celle des ménages dans le financement des dépenses de soins.

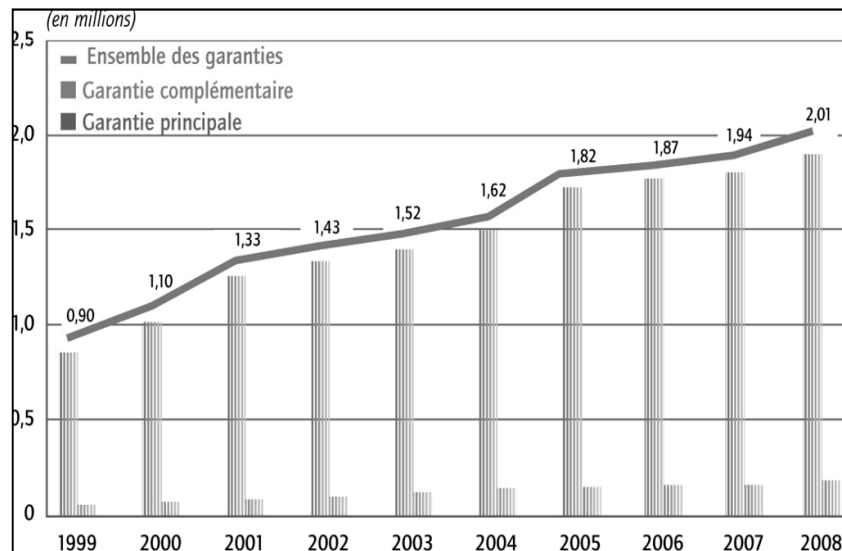


# Impact de la crise sur le rôle de l'Etat en matière d'assurance

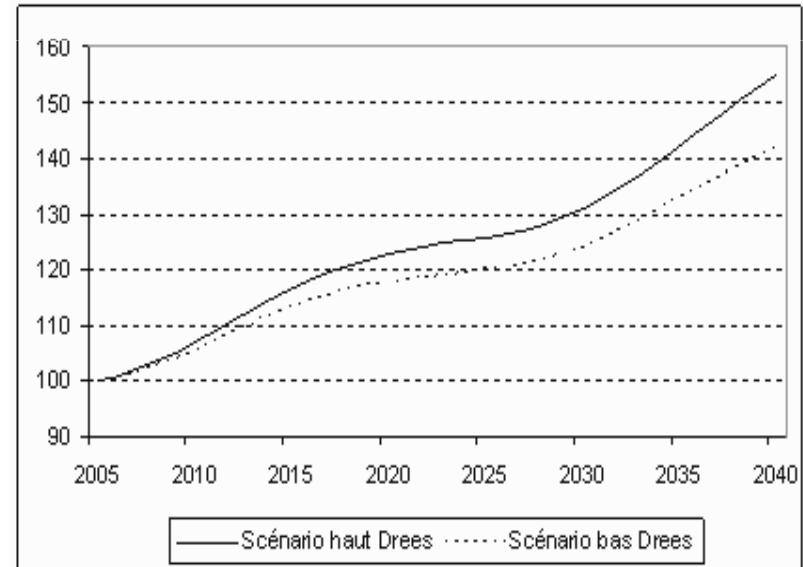
## Prise en charge du risque de dépendance

- Selon le même baromètre, pour assurer la prise en charge de la dépendance, près de 6 Européens sur 10 sont favorables à un financement mixte combinant financement public et contribution personnelle.

**Nombre de personnes assurées par les sociétés d'assurances**



**Nombre de personnes âgées dépendantes en 2040 (base 100 en 2005)**



# Impact de la crise sur le rôle de l'Etat en matière d'assurance

## Les conséquences de la crise sur les choix politiques de demain

### Avec quels moyens ?

L'Etat a engagé d'énormes moyens dans la lutte contre la progression et les effets de la crise :

- L'intervention de l'Etat s'est traduite par un creusement du déficit (140 Mds €, soit 8,2 % du PIB en 2009) et de la dette publique (1 428 Mds € pour 2009, soit 74% du PIB, 64 % en 2006).
- La récession impacte les recettes du régime général de sécurité sociale (stagnation des revenus d'activité et forte baisse des revenus du capital) et entraîne un doublement du déficit : 23,5 Mds € en 2009 (30,6 Mds € en 2010) dont plus de 11 Mds € pour la branche maladie et plus de 8 Mds € pour la branche vieillesse.

A un tel niveau, la question de la limite des possibilités d'intervention des Etats est posée.

Pour les Etats la réduction des déficits passe par :

- Le financement par l'impôt
- Le transfert de la charge vers les ménages

# L'assurance et la crise : Quelles priorités pour l'assureur de personnes demain ?

- Une crise dont la gestion a limité les aspects structurels à l'affaiblissement financier des Etats.
- Ce qui explique la limitation de la baisse de la consommation et la reprise des marchés actions.
- Pour les assureurs, il s'agit de :
  - Maintenir et amplifier des savoirs dont la maîtrise limite les risques pour les entreprises et les clients.
  - Avoir un discours de conseil en matière financière sur l'intérêt de revenir en Bourse prudemment et en matière de protection sur la nécessité de rester protégé dans une période d'incertitude.
  - Garder un discours fort et structuré sur les trois besoins fondamentaux de retraite, soins et dépendance dont le financement ne pourra qu'être de plus en plus transféré aux ménages.