

Solvabilité financière et notation des compagnies d'assurance

Séminaire sur la solvabilité des sociétés d'assurance
Alger, le 13 décembre 2010

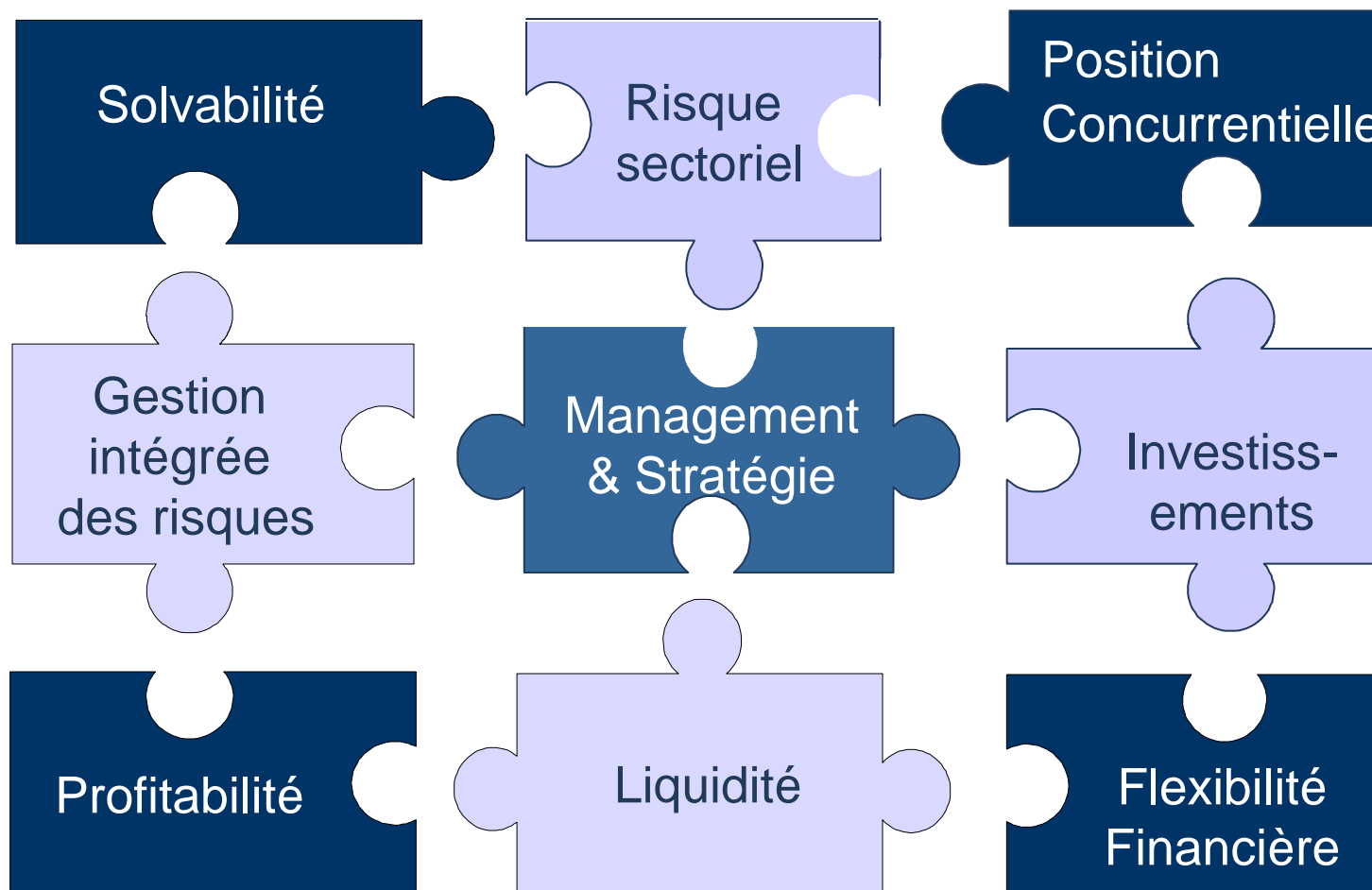
Lotfi Elbarhdadi,
Directeur Assurance Standard & Poor's

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

Copyright (c) 2006 Standard & Poor's, a subsidiary of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.

Aperçu de nos critères d'analyse de la solidité financière

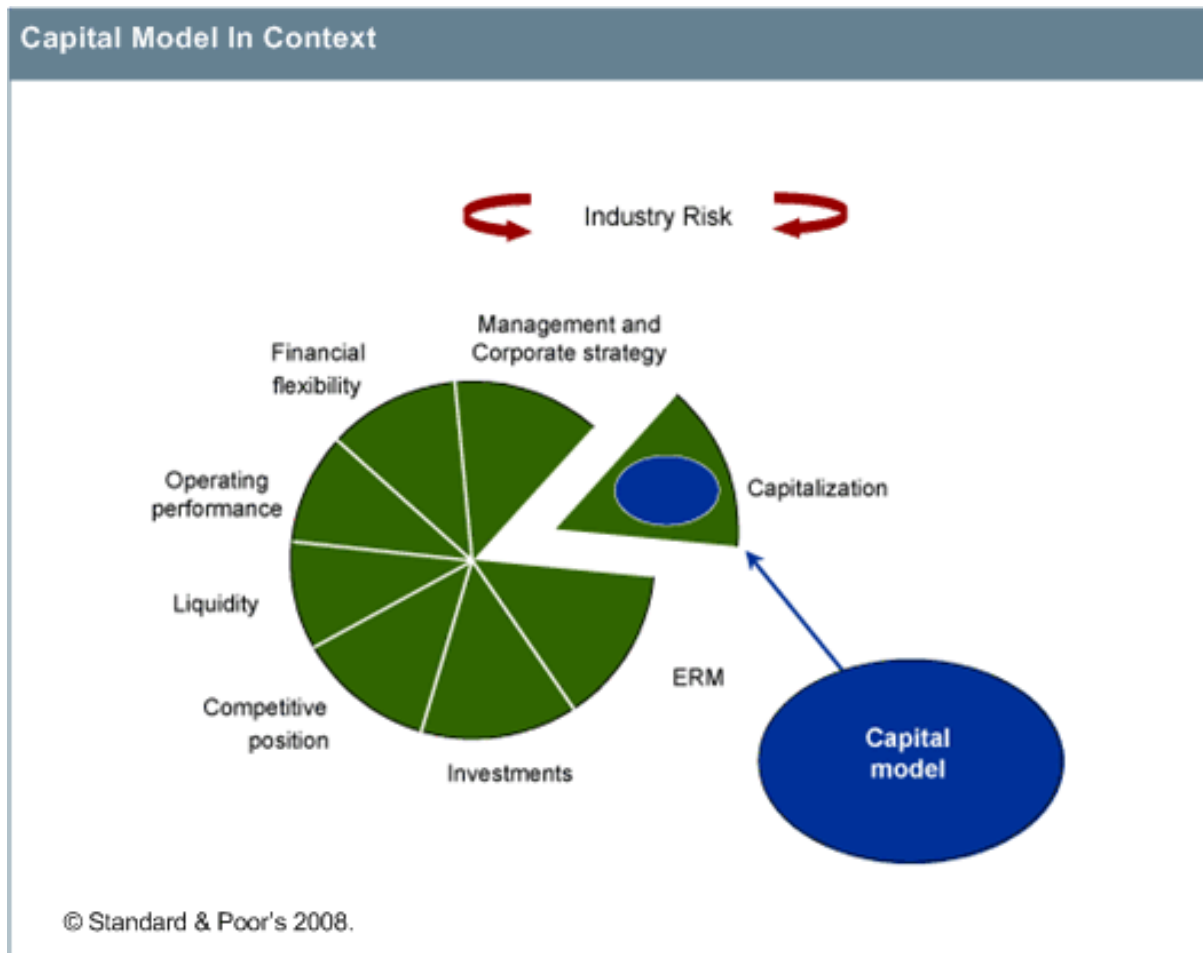


CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

2. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD
& POOR'S**

Analyse de la solvabilité dans le processus de notation



CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

3. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD
& POOR'S**

Modèle de solvabilité

- **La solvabilité est l'une des huit catégories de l'analyse**
- **Le modèle de solvabilité ajustée du risque de Standard & Poor's est le point d'entrée dans l'analyse de la solvabilité**
 - Dernière mise à jour: 7 juin 2010
 - Modèle basé sur des facteurs de risque
 - Compare nos mesures de fonds propres disponibles (« Total Adjusted Capital » - TAC) et de fonds propres cibles pour une catégorie de notes donnée (« Diversified Target Capital »)
- **Une analyse du plan de réassurance permet d'avoir une visibilité du bénéfice de la réassurance non proportionnelle**
- **Une analyse du provisionnement permet d'avoir une opinion sur le caractère excédentaire/déficitaire des provisions techniques dans les comptes**

Solvabilité ajustée du risque, du modèle à l'opinion

- **Le résultat du modèle ne détermine pas directement la note de solidité financière**
- **Une analyse qualitative permet de compléter notre opinion**
- **Le niveau de fonds propres cible pour la catégorie 'BBB' est généralement supérieur aux exigences de fonds propres réglementaires**
- **Notre opinion sur la solvabilité peut être différente de l'opinion propre des compagnies notées sur leur solvabilité**
- **L'analyse de la gestion intégrée des risques (ERM) vise à compléter notre analyse de la solvabilité**

Aperçu du fonctionnement du modèle de solvabilité ajustée du risque de Standard & Poor's

CONFIDENTIAL AND PROPRIETARY.

6. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

STANDARD
& POOR'S

TAC - Mesure S&P des fonds propres disponibles

- **Fonds propres comptables, ajustés de certains éléments qui affectent le patrimoine de l'entreprise**
- **Exemples d'ajustements**
 - Plus/moins values latentes sur les placements
 - Dividendes déclarés et non encore payés
 - Ecart d'acquisition/autres actifs intangibles
 - Intérêts minoritaires
 - Dette subordonnée éligible
 - Excédents de provisions non-vie/Escompte des provisions non actualisées
 - Investissement dans des entreprises liées
 - Provisions pour participation aux bénéfices
 - Profits futurs de portefeuille vie

Calcul des fonds propres cible

- **Déterminés par catégorie de note, avec une approche Value At Risk (VAR) à 1 an**
 - Seuil de confiance à: 97.2% pour la catégorie 'BBB', 99.4% pour la catégorie 'A', 99.7% pour la catégorie 'AA', 99.9% pour la catégorie 'AAA'
- **Approche basée sur des charges par risque dérivées de modélisation de séries statistiques**
 - Risque de crédit et contrepartie (obligations, réassurance, autres)
 - Risque de marché (actions, obligations, immobilier, ALM)
 - Risque de concentration
 - Risque de tarification non-vie (par catégorie de risque assurantiel)
 - Risque de provisionnement non-vie
 - Risque catastrophe
 - Risques liés à l'assurance vie (mortalité, longévité, provisionnement)
- **Prise en compte prudente d'un bénéfice explicite de diversification**

Exemples de charges de risques – Risque de marché

- **Charges en fonction des valeurs de marché/juste valeur**
- **Risque actions**
 - Charges spécifiques pour les actions non cotées
 - Dépend des pays de l'investissement, regroupés en catégories
 - Fonds propres cible 'BBB': charge varie entre 27% et 55%
- **Risque immobilier**
 - Charge spécifique pour l'immobilier d'exploitation
 - Charge par pays
 - Fonds propres cible 'BBB': charge varie entre 8% et 18%
- **Risque obligations**
 - Dépend du pays des engagements (vie), de la duration des actifs et de l'écart de duration actif/passif (vie et non-vie)

Exemples de charges de risques – Risque de crédit

- **Risque de défaut des émetteurs obligataires**
 - Charges déclinées par catégories de notes d'émetteurs et par duration
 - Fonds propres cible 'BBB' et duration entre 1 et 5 ans: exemples de charges 0.24% (AAA) et 0.530% (A), 1.9% (BBB), 22.8% (B)
- **Risque de contrepartie des réassureurs**
 - Charges déclinées par catégories de notes de réassureurs
 - Fonds propres cible 'BBB' : exemples de charges 0.82% (AAA) et 1.699% (A), 4.9% (BBB), 34.15% (B)

Point sur le traitement de la réassurance dans le modèle

Élément	Traitement
1. Acceptations (hors risque catastrophe)	▪ Séparation réassurance proportionnelle/non proportionnelle
2. Réassurance cédée (hors risque catastrophe)	▪ Vient en déduction des primes brutes
3. Primes reçues pour couverture de risque catastrophe	▪ 70% déduites de la charge risque catastrophe
4. Créances vis-à-vis des réassureurs	▪ Charge pour risque de contrepartie (net de collatéral) ▪ Charge pour risque de concentration
5. Part du sinistre catastrophe à la charge des réassureurs	▪ Vient réduire la charge brute

Risques de tarification et de provisionnement non-vie

- **Charges en fonction des primes et des provisions de sinistres nettes de réassurance**
- **Déclinées par ligne de business, avec des charges spécifiques à la réassurance non proportionnelle**

Risques de tarification non-vie – Exemples de charges de risque

<i>Target Capital 'BBB'</i>	<i>Primary and proportional reinsurance business</i>	<i>Non-proportional reinsurance (treaty and facultative)</i>
Accident & health	15%	23%
Motor	10%	15%
Marine	22%	33%
Aviation	32%	48%
Transport	12%	18%
Property	18%	27%
Liability	23%	35%

Risques de tarification non-vie – Exemples de charges de risque

<i>Target Capital 'BBB'</i>	<i>Primary and proportional reinsurance business</i>	<i>Non-proportional reinsurance (treaty and facultative)</i>
Accident & health - other	20%	20%
Motor	11%	11%
Marine, aviation and transport	16%	16%
Property	7%	7%
Liability	15%	15%



EMPOWERING INVESTORS AND MARKETS FOR 150 YEARS

Copyright © 2010 by Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P), a subsidiary of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved. No content (including ratings, credit-related analyses and data, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P, its affiliates, and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact or recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P's opinions and analyses do not address the suitability of any security. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain credit-related analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S and S&P are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.