



Conférence Sup de Ré 2009

Crise Financière: crise de confiance sur le marché de la réassurance ?

Mardi 22 septembre 2009
Auditorium de la F.F.S.A.



Déroulé de la soirée

- **Présentation et accueil Sup de Ré**
(Cécile CHASTEL)
- **Présentation I.S.R.**
(Constant ELIASHBERG et Patrick WARIN)
- **Conférence**
(Philippe RENAULT, Lotfi ELBARHDADI,
Doina PALICI et Stephan RUOFF)
- **Cocktail**



Présentation Sup de Ré & I.S.R.

- **Sup de Ré, association des Anciens de l'I.S.R.**
 - Des professionnels dans les secteurs de l'assurance et de la réassurance
 - Compagnies et courtiers
 - Fonctions et responsabilités variées
 - Marchés français et étrangers
 - Site Internet, annuaire, réseaux de recrutement

- **L'I.S.R., diplôme niveau 2 de « Souscripteur en réassurance »**
 - A.E.A., Groupe Ifpass
 - Formation de 400 h
 - Assurance
 - Réassurance
 - Outils analytiques
 - Enseignants de l'A.E.A. + Professionnels du secteur



Merci à nos membres bienfaiteurs...



OdysseyRe[®]

PartnerRe



Swiss Re



Willis Re

XLRE

Who's next?...



Conférence Sup de Ré 2009

Crise Financière: crise de confiance sur le marché de la réassurance ?

Mardi 22 septembre 2009
Auditorium de la F.F.S.A.



Lotfi ELBARHDADI

Directeur

STANDARD & POOR'S Insurance Ratings



Doina PALICI

Global Head of P&C Operations

AXA Cessions

Paris – 22 Septembre 2009

Doina Palici

Crise financière

Crise de confiance sur le marché de la réassurance ?

Contexte général

« Tout ce dont on a besoin pour réussir dans la vie est l'ignorance et la confiance. » (Mark Twain)

ou

Le temps de l'insouciance avant 2001...

- Malgré quelques défaillances que les moins de 20 ans ne peuvent pas connaître (NRG), le marché de la réassurance a vécu dans une apparente stabilité jusqu'en 2001
- Le désastre WTC a accéléré les problèmes de certains réassureurs (Gerling Globale arrête la souscription)
- Les premières clauses de downgrading font leur apparition
- Les dépôts – auparavant plutôt instruments de gestion de cash flow – deviennent un instrument pour sécuriser les engagements
- L'importance des agences de notation grandit

Risque de contrepartie

**« L'erreur est aussi grande de se fier à tous que de tous se défier »
(Sénèque)**

Ou

Comment gérer le risque de contrepartie?

Le Comité de Sécurité d'AXA est un organe opérationnel géré en commun par AXA Cessions et Group Risk Management.

Ses décisions et ses instructions sont suivies par toutes les entités AXA pour les cessions traités mais également pour les cessions facultatives.

Le Comité de Sécurité AXA

■ Missions principales concernant les réassureurs

- Valider la liste des réassureurs autorisés (liste de sécurité)
- Définir pour chaque réassureur un seuil de tolérance (perte bicentenaire)
- Contrôler les accumulations par réassureur
- Etudier les demandes de dérogation à la liste de sécurité

■ Informations à disposition du Comité de Sécurité

- Ratings et Analyses des agences de notation (S&P, AM Best, ..)
- Analyses des courtiers (AonBenfield, Willis, Guy Carp,..)
- Analyse approfondie des bilans financiers des réassureurs
- Echanges dans le cadre de la relation d'affaire
- Analyse interne de la tarification (agressivité sur les prix par exemple)
- Analyse interne des capacités souscrites (prudence, surexposition, etc...), nous nous forçons notre propre opinion sur la sécurité des réassureurs

Réaction face à la crise

La crise financière a conduit à un affaiblissement du risque de contrepartie des réassureurs.

La réaction du Comité de Sécurité AXA a été de plusieurs ordres :

- Engagement d'une communication la plus transparente possible et à haut niveau avec nos principaux partenaires pour évaluer leur situation au cas par cas
- En plus des capacités allouées, analyse de la totalité des provisions techniques détenues auprès de chaque réassureur (créances)

Lorsque ce fut nécessaire :

- Recherche et mise en place de solutions permettant de nous sécuriser (ex: dépôts et autres collatéraux)
- Gestion flexible des capacités allouées, réduction temporaire ou mise sous « surveillance » des autorisations de capacité ou d'autorisation en Long Tail par exemple

Evolution de la politique de placement

Avec la crise, nous avons pu mesurer l'intérêt d'un Comité de Sécurité dans l'aide à la décision

Depuis la crise , nous n'avons pas fondamentalement modifié notre politique de placement

- Nous avons révisé notre méthode de calcul des engagements réassureurs en y intégrant la totalité des provisions techniques détenues auprès de chaque réassureur (prise en compte de l'exposition globale)
- Nous poursuivons notre analyse des sources de capacité alternatives (titrisation) mais en considérant qu'elles restent pour le moment un complément de capacité à la réassurance traditionnelle.
- Nous maintenons un degré de diversification élevé sur l'ensemble de nos couvertures

Les agences de notation

« La confiance n'exclut pas le contrôle. » (Lénine)

Ou

Qui contrôle qui?

- Le décalage entre les engagements longue durée de nos traités de réassurance et la difficulté des agences de notation à « noter » au-delà d'un horizon limité ont mené à une perte de confiance des assureurs vis-à-vis des agences de notation
- Toutefois, comme le rôle des agences de notation est essentiel au fonctionnement de notre métier (assureurs et réassureurs), des efforts de tous les acteurs seront nécessaires pour retrouver un nouveau mode de fonctionnement et un équilibre pertinent

Et après?

« La confiance est un élément majeur: sans elle, aucun projet n'aboutit. » (Eric Tabarly, navigateur français)

Ou

L'organisation du futur

- Le facteur de production Réassurance a surmonté la crise
- Les assureurs ont compris qu'ils doivent gérer mieux leurs risques et la part cédée en réassurance
- Les marchés financiers n'ont pas abandonné la titrisation des risques assurantiels et ce marché, encore timide, va certainement se développer
- Le rôle macroéconomique de notre industrie est essentiel pour le développement de nos sociétés.

MERCI!



Stephan RUOFF
Executive Client manager
MUNICH RE



CONFÉRENCE SUP DE RÉ

Crise financière, crise de confiance sur le marché de la réassurance ?

Stephan RUOFF
Date: 22. Sep. 2009

-
1. Crise financière : conséquences...
 - ... sur la solidité du secteur
 - ... sur le risque de contrepartie
 2. Questionnement sur la solvabilité des réassureurs : comment les cédantes font face ?
 - ...
 3. Point de vue du réassureur
 - Importance du « Risk Management »
 4. Leçons pour l'avenir ?
 - ...

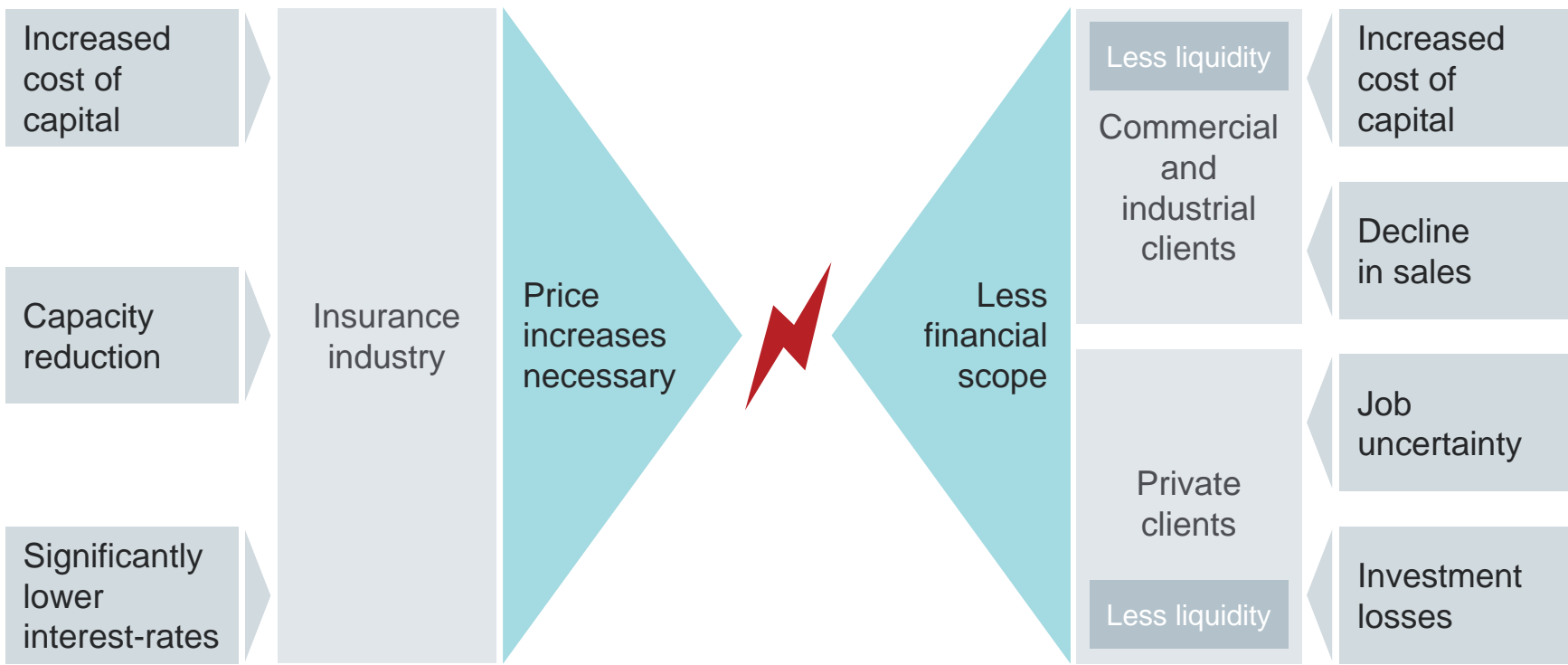
1. CRISE FINANCIÈRE : CONSÉQUENCES...



Insurance industry market forces

Market characterised by highly charged field of tension

Current market forces in the insurance industry



Volatile market situation:

Necessary price increases are achievable in capital-intensive sectors

3. POINT DE VUE DU RÉASSUREUR

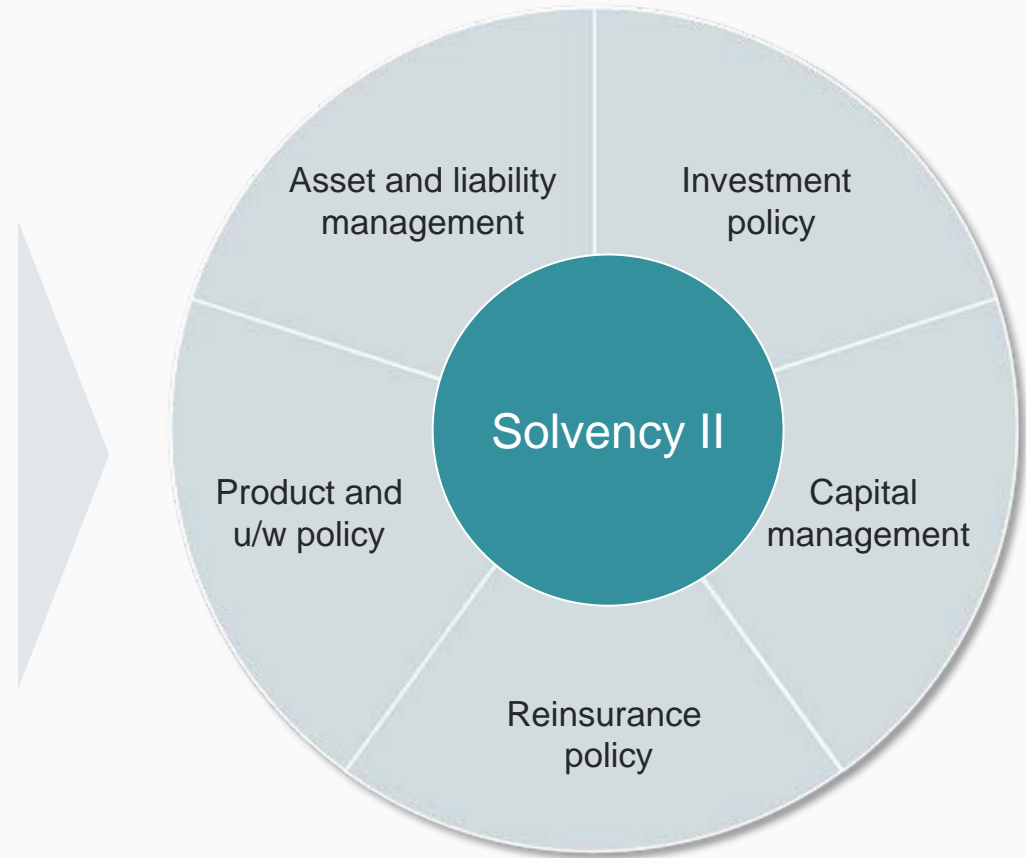


Risk management: Increasing complexity requires risk-based approach to Solvency

Risk categories relevant to solvency and risk management (quantitative und qualitative):

- Insurance / underwriting
- Investment, AL mismatch
- Credit
- Operational

Both standard formula and internal models eligible



Solvency II as the driver of a more professional and holistic corporate management



THANK YOU VERY MUCH
FOR YOUR ATTENTION.



Débat

Philippe RENAULT

Directeur Général - AON BENFIELD

Lotfi ELBARHDADI

Directeur - STANDARD & POOR'S Insurance Ratings

Doina PALICI

Global Head of P&C Operations - AXA Cessions

Stephan RUOFF

Executive Client manager - MUNICH RE