



ASSOCIATION DES PROFESSIONNELS DE LA RÉASSURANCE EN FRANCE

# Places internationales Assurance et Réassurance

**CHEA- 21 mars 2013**

**F. VILNET**

**Association des Professionnels de la Réassurance en France**

## Sommaire

- **Introduction**
- **Marchés internationaux**
  - Réassurance, Captives, Grands Risques, Transport, Crédit, Run-off
- **Places Internationales**
  - Définition
  - Facteurs favorables
    - Places financières, Marchés assurance , Grand courtage, Attractivité
  - Principales places
    - Comparatif, tendances
- **Place internationale de Paris**
  - Historique, Filières
- **Stratégie de Place**
- **Conclusion**

# Places internationales

## Introduction

- Concept de '**place internationale**' empirique:
  - Peu reconnu en assurance , souvent lié au concept plus global de place financière,
  - Modèle de place d'échanges et de souscription de risques internationaux
  - Risques importants, Marchés et placements techniques et internationaux
- Nous utilisons ici les '**notions**' de:
  - **Risques internationaux** (taille): risques importants (entreprises, spécialités ou cumulatifs) placés de façon significative hors d'un marché domestique
  - **Marchés internationaux** (global) : marchés à caractère international (risques, capacités, capitaux)
  - **Places internationales** (local): places spécialisées dans l'échange et la souscription de risques internationaux
- Tous les chiffres de cette présentation sont des estimations car généralement non répertoriés comme tels

## Places internationales

### Evolution

- **Places financières**
  - Naissent avec les villes libres (Venise, Bruges , Anvers...) au Moyen Age
  - Premiers centres majeurs au 17<sup>ème</sup> siècle: City de Londres, Amsterdam
  - Intenses rotations en fonction des échanges et de la création de richesse
- **Places Internationales**
  - Naissance au 17<sup>ème</sup> siècle avec l'assurance Transport par Lloyds
  - Développement au 19<sup>ème</sup> siècle de la réassurance
- **Enjeux**
  - Régulation et politique clef, notion de zones /ports francs
  - Décembre 2011: UK sort de l'accord EU budget et régulation (la City représente 10% du PIB UK et 50% de la finance EU)
- **Analyse**
  - Durée de 15 ans pour voir les tendances (Dollars constants -peu d'effets de change et d'inflation sur la période)
  - Chiffres estimés à partir de sources différentes et non confirmés



ASSOCIATION DES PROFESSIONNELS DE LA RÉASSURANCE EN FRANCE

# Marchés internationaux

## Marchés Internationaux Secteurs

- Evolution de quelques secteurs (volume mia \$)
- Principaux secteurs: réassurance et captives (environ 80% du total)

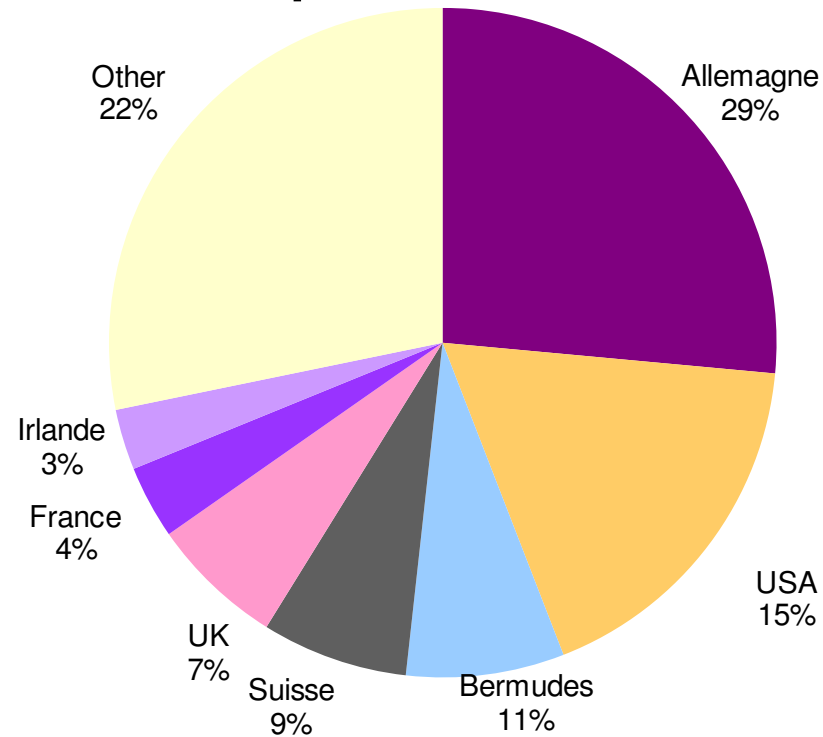
Segment	Primes 2012 (e)	Primes 1997 (e)	Ecart
Réassurance	225	170	1,33
Captives	145	30	4,83
Risques Entreprises	50	35	1,43
Transport	40	30	1,33
Crédit	10	6	1,66
<b>Total</b>	<b>470</b>	<b>271</b>	<b>1,73</b>
<i>Run-off (provisions)</i>	<i>420</i>	<i>90</i>	<i>4,66</i>
<i>Courtage (commissions)</i>	<i>27</i>	<i>16</i>	<i>1,69</i>

## Marchés Internationaux Réassurance

- La réassurance est le principal marché international (50% du total international), estimé à 225 milliards de dollars, surtout Non Vie (72%) et en croissance
- Le secteur est très concentré (volume):
  - 60% pour les 8 premiers marchés
  - 75% pour les dix premiers réassureurs
  - 85 % pour les trois principaux modèles :
    - Rhénan (45%) : Allemagne, Belgique, France, Luxembourg, Suisse
    - Anglo-saxon (28%) : Afrique du Sud, Australie, Canada, Irlande, UK, US
    - Offshore (12%) : Bermudes, Caraïbes
- Les caractéristiques majeures du secteur sont:
  - Capitalistique
  - Volatile
  - Mobile
  - Faibles barrières à l'entrée

## Marchés Internationaux Réassurance

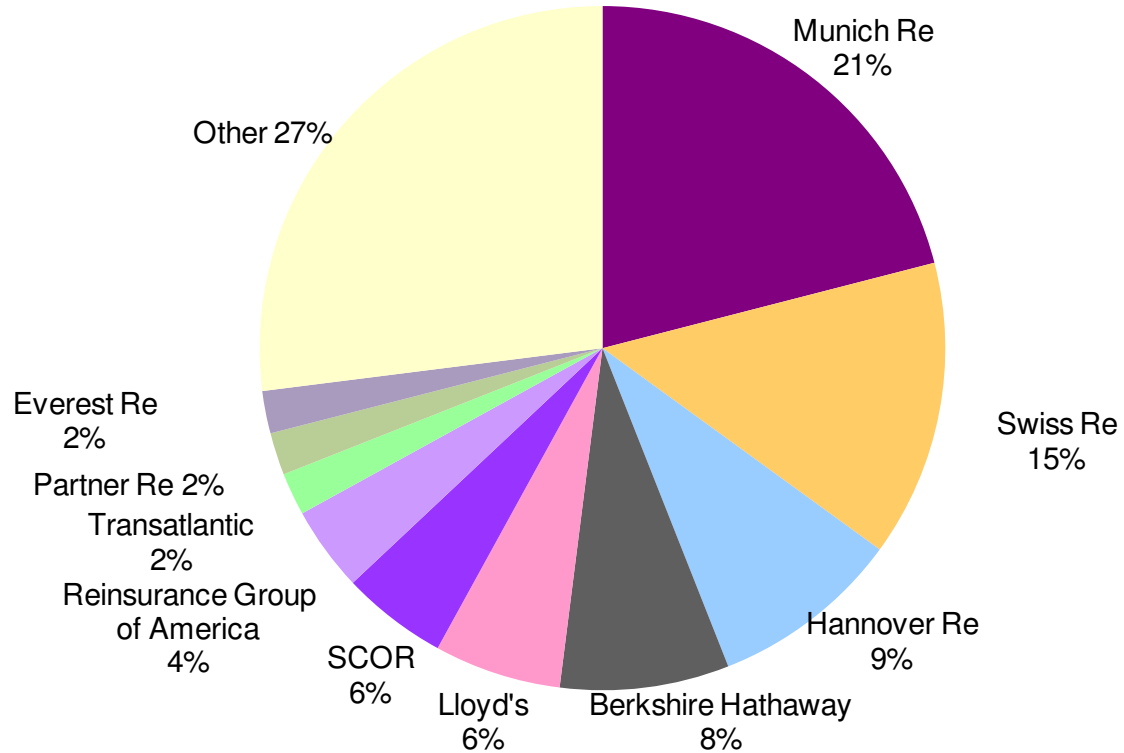
Total mondial Acceptations 225 \$ milliards (2012 e)





## Marchés Internationaux Réassurance

### Principaux réassureurs (2012 e)



## Marchés Internationaux

### Réassurance

Principaux marchés de réassurance\* (2011), primes nettes *mia USD*

(8 premiers marchés: 60 % du total, France 3% du total)

Rang	Marchés	Primes Nettes	Capital*	Var. primes/2010
1	Allemagne	49	52	+8%
2	Etats Unis	29,6	46	+3,5%
3	Bermudes	12,7	26	+3,5%
4	Suisse	12,5	24	- 14%
5	Royaume Uni	12,3	21	+7,6%
<b>6</b>	<b>France</b>	<b>6,8</b>	<b>12</b>	<b>+ 18%</b>
7	Irlande	5,7	6	+ 5,5%
8	Luxembourg	5,2	2	0%
	<b>Total marché</b>	<b>225</b>	<b>220</b>	<b>+4,7%</b>

## Marchés internationaux

### Réassurance Rhénane

#### Allemagne- Belgique- France- Luxembourg -Suisse

- **Chiffre d'affaires**
  - ~ 103 mia US (45%)
- **Rang**
  - 1<sup>er</sup> mondial
- **Fonds propres**
  - 98 mia US (33%)
- **Principaux acteurs**
  - Munich Re , Swiss Re, Hannover Re, SCOR, Gen Re Europe
- **Caractéristiques du modèle**
  - Global (Vie, Non-Vie), mondial, traditionnel, continuité, concentration( 5 dans les 7 premiers mondiaux)

## **Marchés internationaux**

### **Réassurance Anglo- saxonne**

#### **Australie- Canada- Irlande- RSA- UK- USA**

- **Chiffre d'affaires**
  - ~ 55 mia US (24%)
- **Rang**
  - 2<sup>ème</sup> mondial
- **Fonds propres**
  - 92 mia US (31%)
- **Principaux acteurs**
  - Berkshire Hathaway, Lloyds, RGA, Gen Re US
- **Caractéristiques du modèle**
  - Spécialisé (Non-Vie ou Vie), forte présence Londres et USA, très capitalisé, concentré ( 3 dans les 10 premiers mondiaux)

## Marchés internationaux

### Réassurance offshore

#### Bermudes- Caraïbes

- **Chiffre d'affaires**
  - ~ 27 mia US (12%)
- **Rang**
  - 3<sup>ème</sup> mondial
- **Fonds propres**
  - 29 mia US (10%)
- **Principaux acteurs**
  - PartnerRe, Everest Re, Axis, XL Re, Validus, Renaissance Re
- **Caractéristiques du modèle**
  - Spécialisé (mixte assurance et réassurance) orientation Catastrophe, non traditionnel

## **Marchés Internationaux Captives**

- Le marché des captives est le deuxième marché international (environ 30%) avec un chiffre d'affaires mondial estimé à 145 milliards \$ (2012)
- Le concept de captive vient de FM (captive industrielle US) au 19ème siècle puis est passé en Europe dans les pays nordiques (Norsk Hydro)
- Il s'est développé dans les années soixante avec le grand courtage et a augmenté avec les crises de capacité des grands risques
- Marché international et très compétitif, concernant tous les grands groupes cotés
- Ses caractéristiques sont en général:
  - Endogamique (chaque entreprise traite et gère ses risques)
  - Offshore (places à régulation et taxation légères)
- Initié par les groupes américains, poursuivi par les groupes européens, ce modèle anglo-saxon (95% des captives) a construit des règles spécifiques dans des Etats à régulation et fiscalité favorables
- Le poids de ce secteur se mesure aussi par ses actifs (plus de 500 milliards US gérés, proche du montant du secteur réassurance)

## Marchés Internationaux Captives

- Le modèle de captives (assurance ou réassurance) utilise principalement (90%):
  - Des Etats Américains
  - La facilité des îles (ports francs) ,la souplesse des règles du Commonwealth et une taxation allégée ainsi que l'Irlande
- Quelques places européennes se maintiennent , un nombre très limité de captives industrielles reste localisé en France
- Développement de places : Asie (Singapour) et Amérique Latine
- Démarrage au Moyen -Orient avec nouveaux centres financiers: Dubaï, Qatar...
- Les principaux marchés de captives (primes) sont:
  - USA (55%): Vermont- Caroline Sud- Delaware- Hawaï- Utah
  - UK Atlantique (25%):Bermudes- Caïmans- Caraïbes
  - UK Manche/ Méditerranée (10%): Guernesey- Man- Irlande- Gibraltar- Malte
  - Europe continentale (8%): Luxembourg - Suisse

## Marchés Internationaux Captives

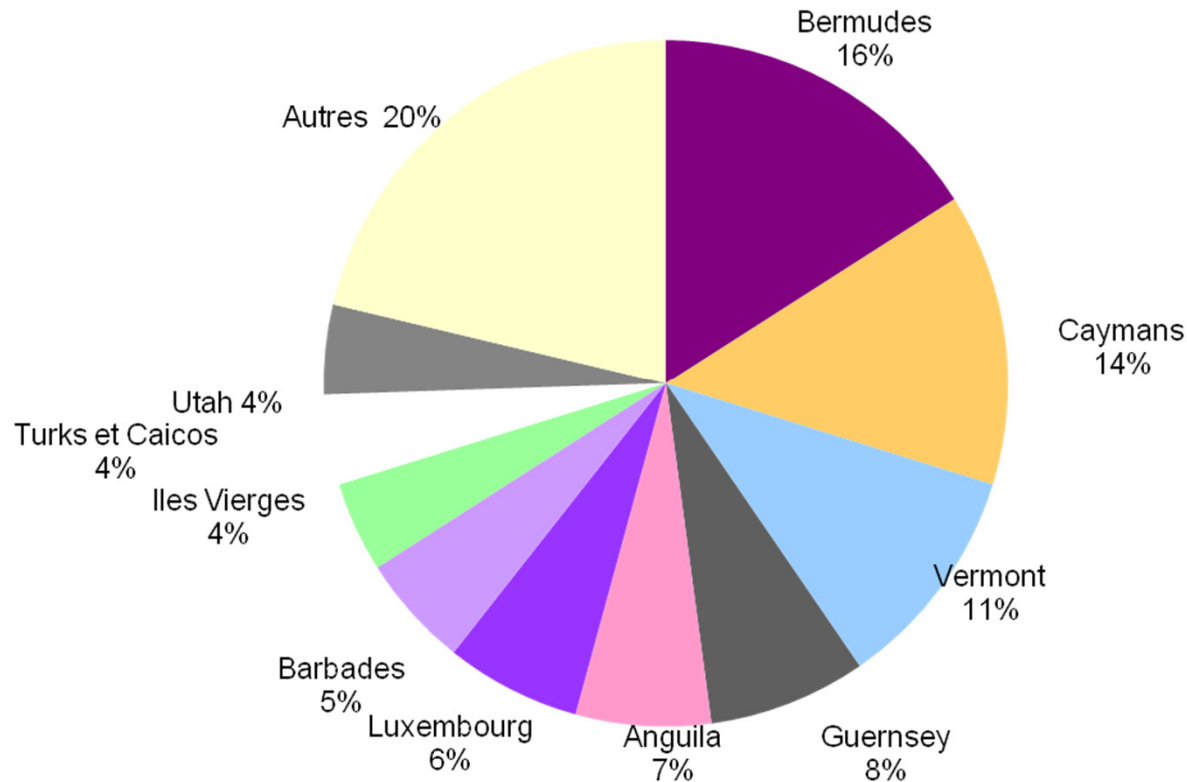
- La répartition en nombre des captives (total mondial estimé à 5 600) est la suivante pour les 10 principales places en diversité de captives (2012):

1. Bermudes (UK):880
2. Caymans (UK):740
3. Vermont (US):570
4. Guernesey (UK):340
5. Anguila (UK):250
6. Luxembourg:240
7. Barbades (UK):235
8. Iles Vierges (UK):230
9. Turcs et Caicos (UK):210
10. Utah (US):190



## Marchés Internationaux Captives

Répartition des captives (nombre) selon les principales places



## **Marchés Internationaux Grands risques entreprises**

- Le marché des grands risques est essentiellement :
  - Domestique dans les pays développés
  - International dans les pays émergents
- Le marché international vient en complément avec une fraction des risques:
  - Placements à l'étranger
  - Réassurance via des facultatives
  - Risques spéciaux (RC, atomique, pollution...) vers captives ou pools
- Ses caractéristiques majeures sont:
  - Co- assurance locale et facultatives
  - Non Vie (Dommages et RC)
  - Placement par le grand courtage
  - Acteurs spécialisés (filiales de grands groupes)

## **Marchés Internationaux Grands risques entreprises**

- Le marché des grands risques internationaux est estimé à 50 milliards US , hors facultatives (réassurance, environ 15 milliards US) et captives (environ 75 milliards US)
- Il est difficile à répertorier , car non segmenté en général entre risques domestiques et internationaux
- Les principaux centres de souscription sont :
  - Londres
  - New York et autres places US
  - Bermudes
  - Munich et autres places Allemandes
  - Zurich
  - Tokyo
  - Paris
- De nouveaux centres se développent, en particulier en Asie (Chine, Hong Kong, Singapour...)

## Marchés Internationaux Transport

- Les risques internationaux Transport (Marine, Aviation et Spatial) sont en général souscrits par des sociétés spécialisées, sauf pour les petits risques (Plaisance, Aviation générale...)
- Le marché est estimé à environ 45 milliards US
- Les principaux marchés de souscription sont les marchés développés
- Ses caractéristiques majeures sont:
  - Branche historiquement à part
  - Règles et clauses particulières
  - Prédominance historique du marché de Londres
  - Placement par le grand courtage
  - Segmentation via acteurs spécialisés, GIE ou pools
  - Importance de la réassurance

## Marchés Internationaux Transport

- La répartition du marché est estimée la suivante:
  - Marine/Offshore: 25 milliards US
  - Transport terrestre: 10 milliards US
  - Aviation/ Spatial: 5 milliards US
- Les petits risques restent en général au niveau des marchés domestiques
- Les principaux centres de souscription sont:
  - Londres
  - USA
  - Allemagne
  - Paris
  - Zurich
  - Japon

## **Marchés Internationaux Crédit**

- Le marché international se répartit en Crédit commercial et Crédit exportation
- Le marché Caution, souvent associé, est plus local
- Ce secteur est stratégique dans l'économie, car il garantit le crédit fournisseurs et export des entreprises commerciales
- Ses caractéristiques majeures sont:
  - Concentration très forte des opérateurs historiques en Europe, qui ont procédé par rachat pour avoir un réseau international
  - Prédominance de sociétés traditionnelles
  - Souscription technique
  - Grande réactivité aux cycles économiques et aux crises
  - Liens historiques avec des réassureurs (capital et protection)

## Marchés Internationaux Crédit

- Le marché Crédit international est estimé à environ 10 milliards US (2012)
- Il est le segment le plus concentré au monde (quelques grands groupes internationaux spécialisés, adossés à des assureurs ou des banques) pour des questions capitalistiques et de diversification entre les différents marchés
- Les principaux centres des groupes Crédit sont:
  - Munich
  - Paris
  - Cologne
  - Zurich
  - Londres
  - New York

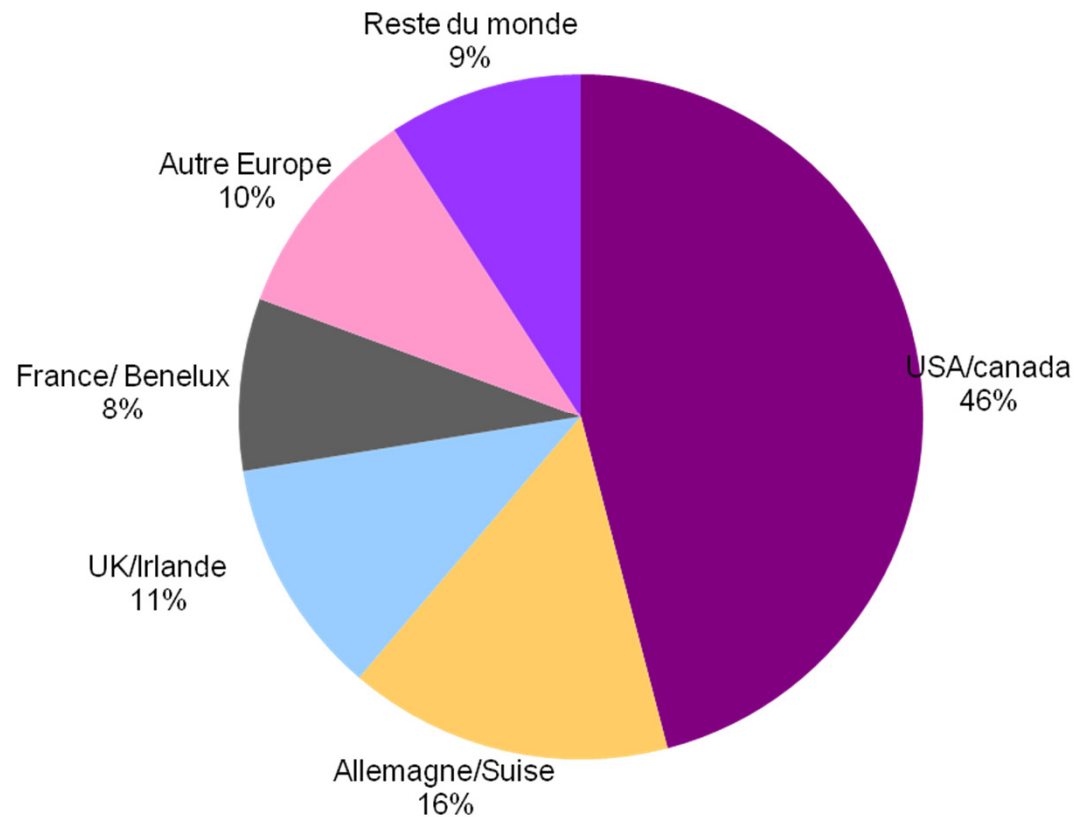
## Marchés Internationaux Run-off

- Le marché de run-off comprend des portefeuilles fermés d'affaires directes ou de réassurance, reprises par des entités spécialisées (rachat ou gestion pour compte)
- Il est difficile à estimer et les volumes sont exprimés en provisions techniques (environ 420 milliards \$ en 2012 au niveau mondial)
- Il a considérablement augmenté avec les difficultés du Marché de Londres (Equitas, 1996)
- Les principaux marchés sont les USA et le Royaume Uni
- Ses caractéristiques majeures sont:
  - Prédominance historique des marchés anglo-saxons où la réglementation est plus souple
  - Négociations en direct par le grand courtage
  - Segmentation: acteurs spécialisés (gestion) ou grands réassureurs



## Marchés Internationaux Run-off

Répartition mondiale estimée, principaux marchés (2012)





ASSOCIATION DES PROFESSIONNELS DE LA RÉASSURANCE EN FRANCE

# Places internationales

## Places internationales

### Définition

- **Piliers**

- Assurance et réassurance
- Non -Vie international principalement

- **Vecteurs**

- Réassurance (acceptations réassureurs et assureurs, run-off...)
- Captives (assurance et réassurance)
- Grands Risques (industriels, transport, crédit...)

- **Modèle**

- Lié à la place financière et assurance locale: complémentaire des affaires domestiques
- Création originale (type captives): suit la financiarisation de l'économie et la régulation

## Places internationales

### Format

- **Typologie**
  - Symbiose avec la place financière
    - Place universelle ( type Londres)
    - Ressources similaires et synergies
  - Différentiation de la place financière- place assurance:
    - Effet de taille inférieur, donc possibilités de levier
    - Axée sur les avantages compétitifs
    - plus de flexibilité
    - Opportunités: fonction des facteurs favorables, de croissance et stratégiques
- **Places**
  - Ville (Zurich), région (New York- Hartford) ou marché (Japon)

## Places internationales

### Conditions

- **Culture**
  - Besoin d'autonomie, attractivité et souvent extra-territorialité
- **Conditions de base:**
  - Taille critique: apport affaires courtiers et diversification
  - Finance: capitaux et capacités disponibles
  - Spécialisation: ressources humaines, risk-management, consultants
  - Respectabilité: superviseurs, agences de notation
- **Globalisation et dématérialisation des activités**
  - Favorisent la mobilité des opérations
  - Impliquent flexibilité et compétition des places
  - Avantagent la création de nouvelles places (pas de passif, créativité, spécialisation, dynamique)

## Places internationales Terra incognita

- **Périmètre**
  - Manque d'études
  - Concept peu utilisé
  - Non reconnu par les Politiques et les Entreprises
  - Pas de statistiques consolidées (difficile à évaluer) : chiffres très estimés
- **Approche des places**
  - Pragmatique et empirique
  - Limitation aux principales places
  - Vision de la spécificité, avantages comparatifs, synergies et évolution
  - Focus sur deux places emblématiques: Londres et Bermudes

## Places internationales

### Caractéristiques

- **Affaires internationales**

- Spécialisation: entités séparées
- Gestion avec peu de liens et synergies entre les secteurs
- Vision de place, mais approche professionnelle segmentée
- Importance de la mondialisation de la régulation et de la gouvernance (IAIS)
- Pression fiscale (USA, Europe, OCDE...)

- **Affaires de réassurance**

- La réassurance est le lien principal entre les secteurs internationaux par le besoin de diversification
- Approche globale et transversale
- Recherche de synergies , suivi de sujets trans-secteurs développement du risk management et d'efficacité de place

## Facteurs favorables

### Finance

- **Globalisation**
  - Centres financiers considérées sur un échiquier mondial
  - Critères: taille, activité internationale et attractivité
- **Concentration**
  - Importante économie tertiaire liée aux services financiers (Londres, qui induit une forte partie -10/12% du PIB UK)
  - Forte compétition entre villes, marchés et Etats
  - Economie spécialisée, mais sensibilité aux turbulences (crises)
- **Inventivité**
  - Centres offshore
  - Recherche de nouveaux modèles et d'avantages compétitifs
  - Créativité comptable et fiscale
  - Coopération Régulateurs- Industrie (Réassurance, Captives)
  - Vitesse de création et de levée de capitaux



## Facteurs favorables

### Marchés financiers

- **Bourses:**

- Marchés financiers concentrés: capitalisation actions 55 trillions US, les 7 principales bourses mondiales font ~ 66% du total (USA 33%, Chine 15%)

Marchés	Capit. Dec 2012	Capit. Déc1997	Ecart
New York (NYSE/NASDAQ)	18 500	8 360	2,2
Shanghai/Shenzen	5 400	300	17,6
Tokyo/Osaka	3 850	3 500	1,1
Londres	3 400	1 640	2,1
Hong Kong	2 850	650	4,4
Paris	1 490	965	1,54
Francfort	1 480	860	1,72
<b>Total</b>	<b>55 000</b>	<b>21 000</b>	<b>2,6</b>

## **Facteurs favorables**

### **Centres financiers**

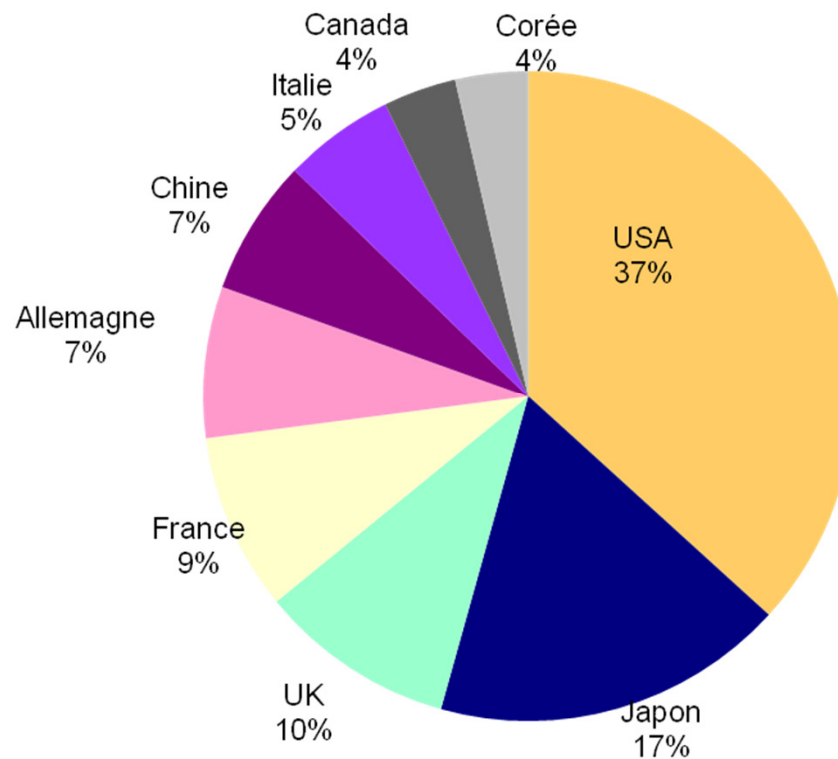
- Les centres financiers mondiaux considérés les mieux notés (GFCI- Global Financial Centers Index -rang 2012/2010) sont au niveau mondial:
  1. Londres (2)
  2. New York (1)
  3. Hong Kong (3)
  4. Singapour (4)
  5. Zurich (7)
  6. Seoul (8)
  7. Tokyo (5)
  8. Chicago(10)
  9. Genève (11)
  10. Toronto (12)
- Répartition géographique concentrée :Asie (4), Europe (3), Amér. Nord (3)
- Progression de Londres et Zurich

## Facteurs favorables Marchés d'assurance

- Les 9 premiers marchés mondiaux génèrent plus de 75% des primes
- Les marchés d'assurance importants favorisent le développement des places internationales:
  - Les marchés domestiques ont un besoin de diversification:
    - Recherche d'affaires internationales
    - Acceptations en réassurance
    - Création de réassureurs
  - Générant des cessions significatives, ils attirent des courtiers et réassureurs internationaux, ce qui développe:
    - Place réassurance (lien cessions/acceptations)
    - Filière internationale (consultants, spécialistes)

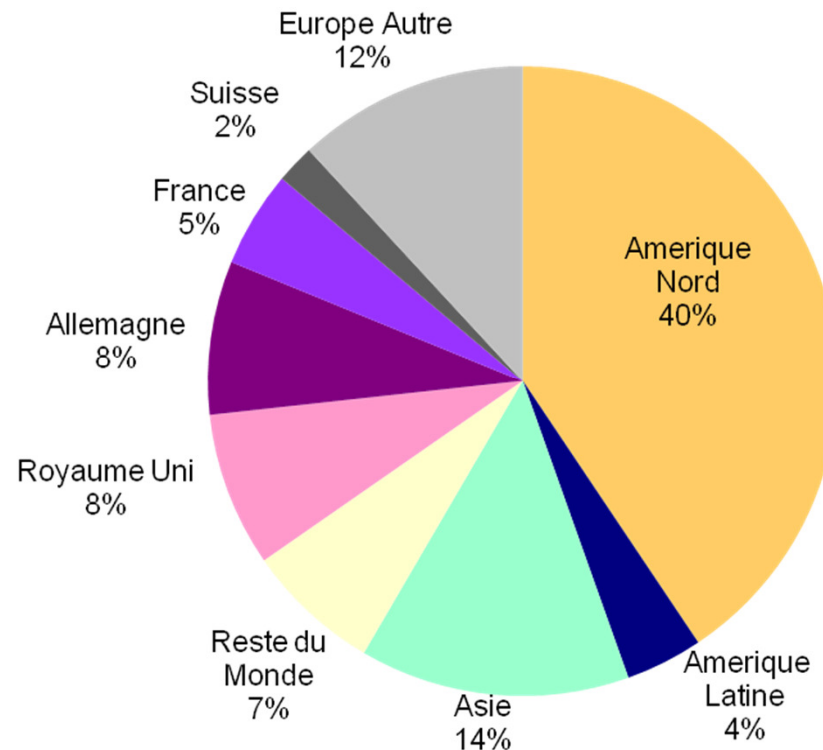
## Facteurs favorables Marchés assurance

9 premiers marchés mondiaux ~ 3000 milliards \$ (2012)



## Facteurs favorables Cessions assurance Non-Vie

Total mondial ~ \$ 170 milliards



## Facteurs favorables

### Cessions réassurance US

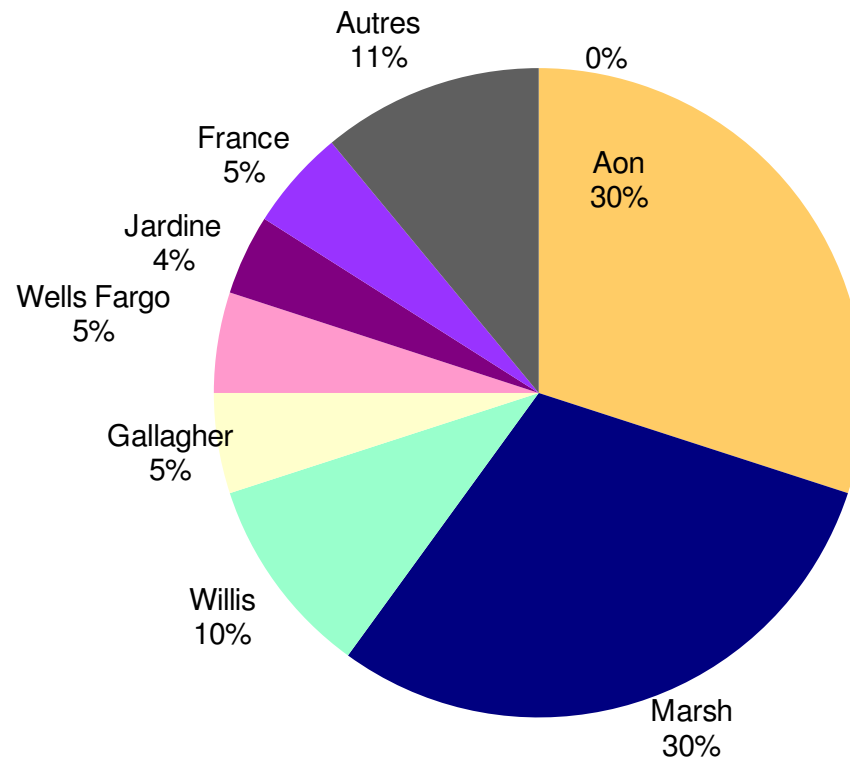
- La répartition des primes du marché US, premier marché mondial Non Vie, cédées aux principales places donne une idée de la concentration et du poids relatif des places internationales (réassurance et grands risques)
- Cessions 2012 toutes branches vers réassureurs et captives (environ 55 mia \$), qui vont à 75% vers 3 places:
  1. Bermudes: 28 (50%)
  2. Zurich: 9 (15%)
  3. Londres: 7 (11%)
  4. Munich: 2,5 (4%)
  5. Caïmans: 2 (3,5%)
  6. Jersey: 1 (2%)
  7. Dublin: 0,8 (1,5%)

## **Facteurs favorables Grand Courtage**

- Le grand courtage est le secteur financier le plus concentré au monde essentiellement anglo-saxon (90%).
- Il est estimé à 36 milliards US, dont 27 milliards US pour l'international
- Il favorise le développement des affaires et places internationales:
  - Affaires internationales
  - Réassurance
- Il contribue à l'innovation et au développement de capacités avec la création de:
  - Produits (direct et réassurance)
  - Captives après des crises de marché (Ace et XL après la crise de la RC US en 1995)
  - Réassureurs après des catastrophes (Andrew, 1992 et WTC, 2001)

## Facteurs favorables Grand courtage

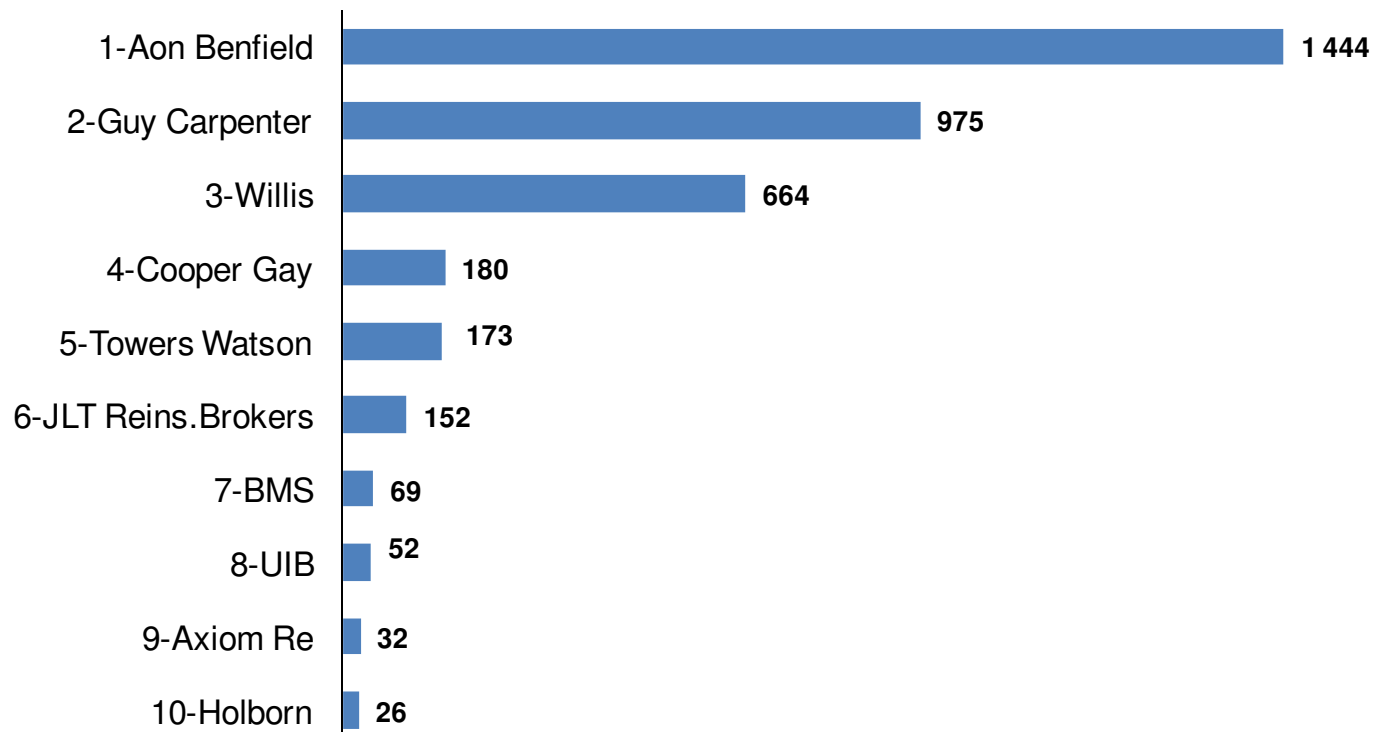
Principaux courtiers mondiaux (2012)- total ~ 36 mia \$





## Facteurs favorables Grand courtage réassurance

Commissions réassurance monde ~ 4 milliards \$ (2012)- 10 premiers



## **Facteurs favorables**

### **Attractivité**

- C'est un facteur clef des places financières et internationales
- Elle se mesure principalement pour les centres financiers par:
  - Stabilité politique
  - Environnement économique et financier
  - Liquidité et profondeur des marchés financiers
  - Compétitivité
- Elle se mesure principalement pour les places internationales par :
  - Facilité d'entreprendre et de développer
  - Disponibilité des capitaux
  - Rapidité de montage des opérations
  - Régulation et supervision
  - Fiscalité
  - Ressources humaines

## Facteurs favorables

### Compétitivité Pays

- Elle est cruciale, car elle conditionne l'environnement financier.
- Classement compétitivité (World Economic Forum, rangs mondiaux 2012-2010), on note une présence forte rhénane et nordique, puis anglo-saxonne et asiatique, ainsi qu'une baisse de la France:

1. Suisse (1)
2. Singapour (2)
3. Suède (3)
4. Finlande (4)
5. USA (5)
6. Allemagne (6)
7. Pays Bas (7)
8. Danemark (8)
9. Japon (10)
10. Royaume Uni (12)

**18. France (15)**

## **Facteurs favorables Compétitivité en Europe**

- Les mesures d'attractivité des centres financiers donnent la position des places.
- Ci-joint les centres financiers mieux notés en Europe, ce qui permet de mesurer une attractivité relative dans l'espace européen (GFCI, rangs mondiaux 2012-2010):
  - 1. Londres (2)**
  - 5. Zurich (7).**
  - 9. Genève (11)**
  - 13. Francfort (14)**
  - 20. Jersey (21)**
  - 24. Luxembourg (23)**
  - 25. Munich (21)**
  - 27. Stockholm (26)**
  - 28. Guernsey (33)**
  - 29. Paris (20)**
- Paris régresse à la dixième place en Europe (cinquième en 2010) et représente la plus forte baisse de l'indice de compétitivité des places dans le monde, tendance malheureusement récurrente

# Places internationales

## Leaders des marchés internationaux

- Les leaders des principaux segments sont estimés les suivants:

Segment	Rang 1	Rang 2
Réassurance	Munich	Zurich
Captives	Vermont	Bermudes
Transport	Londres	New York
Grands Risques	Londres	New York
Crédit	Munich	<b>Paris</b>
Total	Bermudes	Londres
Run -off	New York	Londres
Courtage	Londres	New York

## Places internationales

### Classement

- Le chiffre d'affaires assurance international est difficile à déterminer, la réassurance et les captives jouent un rôle clef vu la taille du marché
- Ci-joint une estimation des dix premières places internationales:
  1. Bermudes
  2. Londres
  3. New York
  4. Zurich
  5. Munich
  6. Tokyo
  - 7. Paris**
  8. Dublin
  9. Hong-Kong
  10. Singapour

## Places internationales Volumes et Evolution

- Le meilleur indicateur de risque serait le capital car il permettrait une meilleure additivité des secteurs et comparabilité des places. Il est néanmoins difficile à allouer par places, on se limitera donc au volume d'affaires estimé
- Les volumes d'affaires des places sont aussi difficiles à estimer et ne recoupent pas les différents classements ou volumes globaux de places, car il faut distinguer:
  - Les affaires domestiques et internationales
  - Les affaires souscrites par des filiales de groupes sur d'autres places que le cœur du groupe (où elles sont incluses)
- Ils ont évolué sensiblement dans le temps
- Ci-joint un bref comparatif (le run-off n'est pas estimé en volume de primes , mais sur base des provisions estimées):
  - Résumé des 5 premières places
  - Analyse séparée de Paris

## Places internationales Bermudes

- **Situation**
  - **Volume international estimé**
    - Primes: 70 mia \$ (15% mondial)
    - Spécialisation: Captives, Grands Risques, Réassurance
  - **Rang**
    - 1<sup>ère</sup> place internationale
    - 2<sup>ème</sup> place captives
    - 3<sup>ème</sup> place réassurance
  - **Principaux acteurs**
    - ACE, Axis group, Arch Re, Everest Re, PartnerRe, Platinum, Validus Re, XL group...
  - **Organisations**
    - ABIR



## Places internationales Bermudes

- **Spécificité**
  - Place internationale de référence (captives, réassureurs hybrides grands risques et catastrophe)
- **Atouts**
  - Triangle magique de la finance :Capital /Taxation offshore/Travail US/UK, Réglementation UK
  - Leader mondial de l'industrie des captives
- **Faiblesse**
  - Diversification moyenne (concentration des risques Cat et US)
- **Futur**
  - Le renforcement et l'uniformisation des règles matière de régulation et le contrôle peuvent rendre cette place moins attractive à terme

## Places internationales Bermudes

- **Situation**

- Position captives :
  - Leader mondial, 16% (nombre), 23% (primes), 28% (actifs gérés)
  - 880 captives (environ 400 de réassurance),
  - Primes totales environ \$33 milliards et actifs gérés \$140 milliards
- Position Réassurance très forte avec:
  - Une dominante catastrophe (plus du tiers du marché mondial)
  - Première place de réassurance pour les affaires US
- Position Grands risques très forte:
  - Plus de 20% du marché mondial
  - Leader international sur les affaires US
  - Développement fort en Europe, Asie et Amérique Latine

## Places internationales Bermudes- Historique

- 1503: Découverte par J.de Bermudez d'iles vierges (*'iles du diable'*)
- 1609: Premier établissement (naufrage de colons anglais )
- 17/18eme siècles: Piraterie, pêche, commerce de sel et de tabac
- 1778: Garnison britannique (stratégique vs révolution américaine)
- 1945/55: Disparition d'avions et navires (triangle des Bermudes)
- 1947: Transfert d'un fonds de pension de Royal Dutch
- 1948: Installation AIU (American International Underwriters ) -AIG
- 1962: Première captive (via IRM, International Risk Management)
- 1972: Captives professionnelles type OIL (pétrole et énergie)
- 1978: Insurance Act, régulation assurance et réassurance
- 1985: Crise RC US, Marsh crée Ace et XL, assureurs spécialisés
- 1993: Création de réassureurs suite à Andrew (ouragan US)

## Places internationales

### Londres

- **Situation**

- **Volume international estimé**

- 60 mia \$ (12,5% mondial)

- **Rang**

- 2ème centre financier mondial
    - 2ème place internationale
    - 1ère place transport (25% mondial)
    - 5ème place réassurance

- **Principaux acteurs**

- Lloyd's, London market companies...

- **Organisations**

- ABI, IUA, Lloyds

## Places internationales

### Londres

#### • Spécificités

- Diversité des acteurs et règles communes de place
- Leaders assureurs et réassureurs comme Lloyd's
- Place avec tous les secteurs internationaux forts

#### • Atouts

- Symbiose avec la City et Esprit de place
- Unité de lieu, de temps et d'action
- Présence du courtage et de la chaîne assurance/réassurance
- Combinaison de la force d'un marché et d'entités compétitives
- Créativité et flexibilité

#### • Faiblesse

- Risque d'isolement par rapport à l'Europe

#### • Avenir

- Modernisation et recherche d'attractivité

## Places internationales City et Lloyds – Historique

- Statut communal de Londres par Jean sans Terre (1192)
- City autonome: charte d'Edouard II (1319), présence des Guildes
- 17<sup>ème</sup> siècle: Royal Exchange et bourses de commerce informelles
- Création du Lloyds à partir d'un café où des courtiers échangent des affaires maritimes (1688)
- Création de la Banque d'Angleterre (1694)
- Lloyd's Act (1871), marché d'assurance de Membres
- Augmentation sensible des Membres externes (1968)
- Deuxième Lloyd's Act (1982) avec pouvoirs aux Membres externes
- 1988-1996 difficultés avec RC US et rétrocessions internes
- 1996: restructuration du marché et création d'Equitas
- 2000: régulation par le Financial Services and Markets Act

## Places internationales

### New York (région)

- **Situation**
  - Région incluant Hartford (grand centre de réassurance)
- **Volume international estimé**
  - Primes 50 mia\$ (10% mondial)
- **Rang**
  - 1<sup>er</sup> centre financier mondial
  - 3<sup>ème</sup> place internationale
  - 4<sup>ème</sup> place réassurance
- **Principaux acteurs**
  - AIG, Berkshire Hathaway, Gen Re, Transatlantic, Everest Re, Hartford...
- **Organisations**
  - PCI, RAA

## Places internationales

### New York (région)

- **Spécificités**

- Spécialités réassurance, run-off et grands risques

- **Atouts**

- Présence d'acteurs majeurs et de long terme (Berkshire Hathaway)
- Leader en run-off et rétrocession

- **Faiblesse**

- Compétition des Bermudes
- Chute et rédemption d'AIG

- **Futur**

- Nouvelles législations plus protectrices



## **Places internationales Zurich**

### **• Situation**

- **Volume international estimé**
  - Primes 45 mia \$ (9,5%)
- **Rang**
  - 4<sup>ème</sup> place internationale
  - 2<sup>ème</sup> place de réassurance
- **Principaux acteurs**
  - Swiss Re, SCOR, Partner Re et nombreux Bermudiens, Zurich
- **Organisations**
  - ASA

## Places internationales Zurich

### • Les caractéristiques:

#### • Spécificités

- Zurich est une des anciennes places de réassurance les plus actives

#### • Atouts

- Elle jouit d'un environnement économique et réglementaire favorable
- Elle attire de nombreux réassureurs étrangers qui en font leur tête de pont en Europe
- Nombreux spécialistes en réassurance

#### • Faiblesse

- Niveau de vie élevé

#### • Avenir

- Devrait bénéficier de l'équivalence dans le cadre Solvabilité 2

## Places internationales Munich

- **Situation**

- **Volume international estimé**
  - Primes 40 mia\$ (8,5% mondial)

- **Rang**

- 5<sup>ème</sup> place internationale
- 1<sup>ère</sup> place réassurance
- 1<sup>ère</sup> place Crédit

- **Principaux acteurs**

- Munich Re, Allianz, Swiss Re, Euler -Hermès...

- **Organisations**

- GDV

## Places internationales Munich

- **Caractéristiques**

- **Spécificités**

- Une des plus anciennes places internationale et réassurance

- **Atouts**

- Siège du premier réassureur mondial et du premier assureur européen
    - Environnement financier attractif
    - Ressources humaines

- **Faiblesses**

- Peu de nouveaux entrants

- **Futur**

- Dépendra de son attractivité comme place ouverte

## Places internationales

### Tendances

- Difficile d'extrapoler dans un environnement économique et réglementaire troublé et incertain
- Hypothèses :
  - Affaiblissement de la zone euro et compétitivité en baisse
  - Compétitivité en hausse: Suisse, UK et pays nordiques
  - Développement Emergents
  - Maintien des USA mais diminution en poids relatif
- Tendances:
  - Pas de changements majeurs dans les secteurs hors réassurance
  - Développement Réassurance, suite à :
    - Crise
    - Durcissement réglementaire (solvabilité)

## Places internationales Tendances 2015

- Compétition ouverte compte tenu de la mobilité des capitaux et affaires.
- Grand courtage et réassureurs: agnostiques en terme de places, vont au plus offrant (compétitivité, réglementation)
- Montée en puissance des pays émergents et diffusion des richesses vont modifier la donne:
  - Places financières: montée en puissance des BRIC et des places d'Asie, Amérique latine et Moyen -orient
  - Places internationales: développement dans un deuxième temps
- Centres financiers en plus fort développement possibles avec un potentiel de places internationales : Shanghai, Singapour, Seoul, Hong Kong, Beijing, Dubaï, Mumbai, Moscou, Rio

## Places internationales Prospective marchés 2025

- Hypothèses de croissance : plus de 50%
- Fort développement Grands Risques et Captives

Rang	Secteurs	2025	2012	Ecart 2025/12
1	Réassurance	350	225	1,55
2	Captives	250	145	1,72
3	Grands Risques	80	50	1,8
4	Transport	55	40	1,37
5	Crédit	15	10	1,5
	<b>Total</b>	<b>750</b>	<b>470</b>	<b>1,59</b>
	<i>Run off (prov)</i>	<i>550</i>	<i>420</i>	<i>1,30</i>
	<i>Courtage (cssions)</i>	<i>45</i>	<i>27</i>	<i>1,66</i>



ASSOCIATION DES PROFESSIONNELS DE LA RÉASSURANCE EN FRANCE

# Place internationale de Paris

Association des Professionnels de la Réassurance en France





ASSOCIATION DES PROFESSIONNELS DE LA RÉASSURANCE EN FRANCE

## Place de Paris

### Situation

- **Volume international estimé**
  - Primes 13,5 mia \$ (3% mondial)
  - Acceptations réassurance ( professionnels ) : 7,5 mia \$
- **Rang**
  - 6ème place internationale
  - 6ème place réassurance
  - 2ème place Crédit
  - 4ème place Transport
- **Principaux acteurs**
  - SCOR, CCR, Odyssey Re, Mut Re, PartnerRe, XL Re, Axa Global, Coface, Euler Hermès...
- **Organisations**
  - FFSA, APREF

## Place de Paris Situation

### Volume réassurance (2011)

- Acceptations réassurance (France, réassureurs professionnels)
  - ~ 5,2 mia euros
  - 6<sup>ème</sup> mondial (3%)
- Cessions Non Vie (vers réassureurs professionnels)
  - ~ 3,7 mia euros
  - 5<sup>ème</sup> mondial (3%)
- Cessions Vie (vers réassureurs professionnels)
  - ~ 1,9 mia euros
  - 4<sup>ème</sup> mondial (4,5%)
- Courtage de réassurance
  - ~ 0,25 mia euros (commissions)
  - 4<sup>ème</sup> mondial (4%)
- Captives
  - non significatif

## Place de Paris Situation

### Volume risques internationaux (2011)

- Transport
  - ~ **1,85 mia euros**
  - 4<sup>ème</sup> mondial (6%)
- Crédit
  - ~ **1,6 mia euros**
  - 2<sup>ème</sup> mondial (20%)
- Grands risques
  - ~ **0,9 mia euros**
  - 6<sup>ème</sup> mondial (2,5%)
- Run-off
  - ~ *0,5 mia euros (provisions)*
- Grand Courtage
  - *0,7 mia euros (commissions)*

## Place de Paris

### Caractéristiques

- **Spécificités**

- Poids de la réassurance (surtout Non-Proportionnelle), mais taux de cession des assureurs faible (taille des groupes )
- Place importante du grand courtage
- Rang majeur des branches Crédit et Transport

- **Atouts**

- Grande Place d'assurance, marché direct compétitif et créatif
- Place internationale unique en France
- Professionnalisme et créativité lié à marché direct
- Leader réassurance en croissance

- **Faiblesses**

- Place internationale peu reconnue des politiques et professionnels
- Dépendance d'un acteur principal

- **Futur**

- Durcissement contexte politique, fiscal et réglementaire

## Place de Paris

### Historique

- **Années 70**

- Regroupement de sociétés et mutuelles
- Naissance de groupes privés

- **Années 80**

- Nationalisation de grands groupes
- Développement de filiales et succursales en Europe
- Phase d'internationalisation avec filiales des groupes :
  - Risques industriels
  - Transport (GIE)
  - Réassurance: vraie place avec une quinzaine de sociétés

- **Années 90**

- Privatisation et concentration des groupes
- Forte concentration du secteur réassurance
- Etude Hervé Bazin, Axa(1996): dernière vision de place internationale

## Place de Paris

### Situation

- **Concept inutilisé depuis une vingtaine d'années:**
  - Politiques: non concernés (secteur peu visible)
  - Assureurs: non impliqués (moins de 5% du volume de place)
  - Courtage: centres de décision US et UK
  - Industriels : concentration sur la finance (capitaux) et la négociation
  - Lobbying international: surtout financier via Paris Euro- Place
- **Situation actuelle:**
  - Paris a encore la masse critique de place internationale mais est en déclin
  - Peu d'institutions liées à la place internationale
  - Pas de lien entre les secteurs de Risques Internationaux
  - Peu de synergies organisations à l'international
- **Futur**
  - Base tendance actuelle: Paris sortirait des 10 premières places vers 2016 et des 15 premières vers 2025

## Stratégie de place

### Enjeux

- Les enjeux de la place financière, soutenue par pouvoirs publics et professionnels occultent la partie assurance internationale:
  - Place Financière: Paris Europlace (1993), Haut Comité de place (2008)
- Les enjeux d'une place internationale demandent une action coordonnée:
  - Place Assurance: coopération (assurés, assureurs, courtiers et réassureurs)
  - Place Réassurance: amélioration des meilleures pratiques et des filières
  - Sécurité: vision globale des risques, amélioration des dispositifs de place
- La présence d'acteurs internationaux, en particulier réassureurs, a permis des développements et accords de place (Transfusion, GAV, GAREAT....)
- Les moyens à mettre en œuvre sont principalement liés à des problèmes de compétitivité des services financiers:
  - Attractivité: environnement plus favorable de l'entreprise (social et fiscal)
  - Amélioration de l'attractivité de place (taille critique, affaires internationales...)

## Stratégie de place APREF

- Membres: réassureurs implantés en France
- Membres associés: stratégie de filière sur la chaîne de réassurance
  - Assureurs domestiques (captives de réassurance)
  - Courtiers de réassurance
  - Consultants
  - Captives
  - Grand courtage
  - Gestion de run-off
- Principale organisation militant pour :
  - Une coordination entre les métiers internationaux
  - une vraie place internationale compétitive, organisée et efficace
- Autres organisations impliquées sur ces métiers à Paris:
  - FFSA (suit la partie Transport et marginalement le Crédit)
  - SIP (Association souscripteurs internationaux) position sur place de Paris
  - AMRAE: contacts pour actions sur Captives



## Stratégie de place International ou non

- **Paris est elle encore une place internationale?**
  - Oui, mais ne se reconnaît pas comme telle:
    - Inconnue des politiques et des édiles
    - Délaissée des professionnels
    - Travail en silos des différents secteurs internationaux
- **Une place internationale est elle stratégique?**
  - Paris est dans les 7 premiers centres financiers mondiaux et est la première place financière en Europe continentale.
  - A ce niveau, il est stratégique de:
    - Viser un cadre de place universelle
    - Promouvoir une vraie place internationale assurance et réassurance
- **Que faut il pour une vraie place internationale?**
  - Un esprit d'aventure et esprit de place
  - Un support politique, local et professionnel
  - Une amélioration de la visibilité en matière réglementaire et fiscale



ASSOCIATION DES PROFESSIONNELS DE LA RÉASSURANCE EN FRANCE

**Merci de votre intérêt de ‘place’**

***Documentation complémentaire disponible sur  
[www.apref.org](http://www.apref.org)***