

## EN BREF

- **08 Janvier** – Assurance vie : Dans un contexte de taux durablement bas, les assureurs français sont contraints de se réinventer pour préserver leur solvabilité et doivent faire preuve de créativité en trouvant des alternatives à l'indétrônable fonds en euros, qui pèse sur leur rentabilité. [Le contrat euro-croissance](#) est l'une des pistes privilégiées.
- **23 Janvier** – Taux bas : La Banque centrale européenne (BCE) a comme attendu laissé ses taux inchangés, [selon un porte-parole](#), et lancé la première réévaluation de sa stratégie depuis 2003.

**Révision de Solvabilité II : Les assureurs réagissent.**

Faisant suite à la révision du référentiel Solvabilité II en 2019, une nouvelle révision, plus profonde, est attendue en 2021. Lancée en 2019 par la Commission, elle a donné lieu à une consultation du secteur matérialisée par un document de l'EIOPA (« Consultation Paper »), daté de novembre 2019 et totalisant non moins de 878 pages. Les parties prenantes avaient jusqu'au 15 janvier pour réagir à cette consultation. Pour le Luxembourg, l'ACA a répondu sur base des réponses formulées dans son groupe de travail dédié à Solvabilité II.

L'heure est aujourd'hui aux commentaires. Si la réforme, limitée de 2019 visait certaines simplifications, celle de 2021 est davantage axée sur des ajustements et des renforcements de la législation prudentielle. De nombreux sujets sont mis sur la table : ajustement de la courbe des taux sans risque, extrapolation des taux à très long terme, calcul de la marge de risque, impact de la réassurance non proportionnelle, harmonisation de la prise en compte des orientations en matière de limites des contrats, de calcul des frais, des actions de management, la libre prestation de services, etc...

De manière générale, les grandes organisations européennes d'assureurs, Insurance Europe et AMICE (mutuelles) en tête, ont exprimé des réserves à propos des modifications proposées. Elles ont été résumées dans une conférence du président d'Insurance Europe, le 29 janvier. Les assureurs craignent que les nouvelles règles alourdissent le coût de la solvabilité, et notamment sur les opérations à long terme. Sont concernés au premier chef les assureurs et réassureurs vie, en particulier ceux des Etats où la législation privilégie les garanties de taux et les garanties viagères (Allemagne, Pays-Bas). Un excès de prudence pourrait conduire à une contraction de l'offre en contradiction avec les objectifs de la Commission en matière d'investissement à long terme et de financement des retraites. Or, les assureurs sont les premiers investisseurs institutionnels dans l'Union européenne. Sont également pointés le coût et la lourdeur de certains

reportings, toujours jugés disproportionnés par les assureurs de petite taille et celui de la mise en œuvre de la révision elle-même.

Selon [S&P \(13 janvier\)](#), l'application de l'ensemble des propositions de l'EIOPA pourrait coûter entre 30 et 70 points de solvabilité, en fonction des lignes de produits des assureurs, différentes par pays. L'enjeu fait augurer d'une période d'intenses négociations.

**EIOPA : Tableau de bord des risques**

L'EIOPA a publié [son tableau de bord des risques](#) mis à jour sur la base des données Solvabilité II du troisième trimestre 2019. L'exposition au risque des assureurs européens reste stable, mais les risques macroéconomiques et de marchés restent élevés.

Risques	Niveau	Tendance
1. Risques macroéconomiques	Elevé	→
2. Risques de crédit	Moyen	→
3. Risques de marchés	Elevé	↘
4. Risques de liquidité et de financement	Moyen	→
5. Rentabilité et solvabilité	Moyen	→
6. Interactions et déséquilibres	Moyen	↗
7. Risques de souscription	Moyen	→
Perception du marché	Niveau	Tendance
8. Perception du marché	Moyen	→

**Les nouveaux taux techniques maxima au Luxembourg à partir du 1er janvier 2020 : L'euro passe à 0%**

Devises/Année	2019	2020
EUR	0,50%	0,00%
DKK	0,25%	0,00%
DEK	0,25%	0,00%
NOK	1,00%	0,75%
CHF	0,00%	0,00%
USD	1,75%	1,25%
GBP	0,75%	0,50%

Indice	MSCI World	Eurostoxx 50	Euribor 1 an	Bund 10 ans	Spread BBB vs AAA
Cours de l'indice au 31/01/2020	2 342,41	3 640,91	-0,28%	-0,43%	0,87%
Variation YtD	<b>24,34%</b>	<b>21,31%</b>	<b>-16bp</b>	<b>-68bp</b>	<b>-104bp</b>