

Séminaire Chaire ACPR : Richesse nette des assureurs et optimisation des stratégies d'investissement

Dans le cadre des séminaires mensuels de sa Chaire sur le risque systémique, l'ACPR a reçu, le 2 juin 2021, Leonie Brinker (Université de Cologne), qui a présenté en vidéoconférence ses travaux récents sur l'optimisation des stratégies d'investissement des assureurs en prenant en compte les pertes de richesses patrimoniales auxquelles ces derniers font face au cours du temps.

La richesse nette des assureurs (« surplus »), autrement dit le montant par lequel leur actif dépasse leur passif (fonds propres) est une variable clé dans la probabilité de défaut des assureurs. La réduction de richesse patrimoniale (« *drawdown* ») correspond à l'écart entre la valeur actuelle de ce « surplus » et son pic historique. Tandis que des fluctuations mineures et temporaires de leurs richesses patrimoniales peuvent passer inaperçues, notamment auprès des assurés et des clients potentiels, des pertes importantes et prolongées sont susceptibles de nuire à leur réputation. Le papier propose plusieurs stratégies optimales d'investissement visant à maximiser la richesse nette cumulée des assureurs sous contrainte de la taille et de la durée de ces réductions de richesse patrimoniale.

Trois conclusions émergent : (i) une stratégie d'optimisation des écarts stabilise le surplus à proximité de son maximum ; (ii) les stratégies optimales peuvent être calculées à partir d'une équation différentielle ; (iii) une décision de recours à la réassurance peut être sous-optimale. Les questions de l'auditoire ont porté sur la modélisation de la probabilité de défaut des assureurs ainsi que sur le choix des paramètres utilisés dans le modèle.

Pour mémoire, les séminaires de la Chaire ACPR ont lieu, en principe, tous les 1^{ers} mercredis de chaque mois et sont ouverts aussi bien au personnel de la Banque de France et de l'ACPR qu'à des participants extérieurs. Pour notre prochain séminaire (**mardi 15 septembre 2021**), nous recevrons **Andrea Presbitero (Université Johns Hopkins)** qui présentera le papier « *Expansionary Yet Different: Credit Supply and Real Effects of Negative Interest Rate Policy* ».