



n°148 - 2023

Analyses et synthèses

La situation des assureurs soumis à Solvabilité II en France fin 2022



SYNTHÈSE GÉNÉRALE

La collecte nette en assurance-vie est en retrait en 2022, du fait d'une moindre collecte brute et d'un montant de rachats plus important, concentré sur les supports en euros.

La collecte nette sur les supports rachetables en assurance-vie (hors épargne retraite et assurance-décès), tout en restant positive à 8,4 Milliards (8 Mds) en 2022, s'inscrit en net repli par rapport à 2021 (18,2 Mds). Cette contraction s'explique par le recul, particulièrement marqué au second semestre, de la collecte brute (-4 % sur l'année et -18 % au second semestre) (Cf. *Graphique 1*). Les rachats ont augmenté de 5 % (Cf. *Graphique 2*), en raison de la conjoncture économique, des mesures de la loi PACTE pour inciter au transfert vers les Plans d'Épargne Retraite (PER) et de la concurrence d'autres produits d'épargne plus rémunérateurs dans le contexte de hausse des taux d'intérêt. Néanmoins, le ratio moyen rachats/primes reste contenu en 2022 et nettement inférieur au pic observé en 2012 (75 %). La stratégie d'allocation d'actifs des organismes d'assurance-vie leur permet de disposer d'une part très importante d'actifs liquides et de bonne qualité pour faire face à de potentiels besoins accrus et soudains de liquidité (cf. *Focus, Graphiques 5 à 7*).

Sur les supports euros, la décollecte (-30 Mds) s'accroît par rapport à 2021 (-13 Mds) en raison d'une hausse des rachats (+9 %) et du repli des primes sur ces supports (-3 %). En dépit d'un montant de primes plus faible (-4 %) par rapport à 2021 (Cf. *Graphique 1*), les supports en unités de compte enregistrent un montant de collecte nette positif de 38,2 Mds, soit une hausse de 25 % par rapport à 2021. Les supports en unités de compte tirent également leur dynamisme des arbitrages largement favorables à ces supports (Cf. *Graphique 3*), avec un transfert en 2022 d'un montant de 4,4 Mds.

En 2022, l'activité d'assurance non vie a progressé mais l'inflation et les catastrophes naturelles ont pesé sur la sinistralité de certaines activités.

Les primes acquises d'assurance non vie en affaires directes ont augmenté de 5,5 % entre 2021 et 2022 (cf. *Tableau 2*). Les sinistres d'assurance non vie en affaires directes ont pour leur part connu une forte progression en 2022, à hauteur de 13,6 % entre 2021 et 2022 (cf. *Tableau 2*). La hausse des primes d'assurance non vie est répartie sur la plupart des lignes d'activité (cf. *Tableau 3*), alors que la forte augmentation des sinistres est portée principalement par l'assurance automobile et par les incendies et dommages aux biens (cf. *Tableau 4*). L'augmentation des sinistres en affaires directes s'établit à +13,9 % pour l'assurance automobile et +31,8 % pour les incendies et dommages aux biens. La hausse des prix affecte les coûts de sinistres de ces deux lignes d'activité, notamment celle des pièces détachées en assurance automobile, des matériaux dans la construction et plus globalement la hausse du coût de la main d'œuvre. Les catastrophes naturelles (chutes de grêles, sécheresses) ont par ailleurs marqué l'année 2022 en France, pesant fortement sur les sinistres d'incendie et dommages aux biens.

Concernant l'activité de santé non vie, les primes en affaires directes ont augmenté de 6,0 % entre 2021 et 2022 (cf. *Tableau 3*) et les sinistres en affaires directes ont enregistré une progression plus modérée (5,5 %) (cf. *Tableau 4*).

Le ratio combiné de l'ensemble des lignes d'activité non vie s'en trouve détérioré, passant de 96,2 % fin 2021 à 100,0 % fin 2022 mais avec des évolutions contrastées. Le ratio combiné de la santé s'améliore de 100,8 % à 98,3 %, alors que le ratio combiné de la non vie hors santé se dégrade de 97,0 % à 103,7 % (cf. *Graphique 9*).

L'allocation de l'actif des assureurs a évolué en raison des effets de valorisation.

Les placements des organismes d'assurance français s'élèvent à 2 471 milliards d'euros en valeur de marché à fin décembre 2022, en baisse de 12,2 % par rapport à fin décembre 2021 (2 814 milliards d'euros).

La valeur de certaines classes d'actifs a connu des évolutions importantes au cours des 4 derniers mois en raison de la remontée des taux et de la volatilité des marchés actions. Ainsi, les encours d'obligations diminuent depuis plusieurs trimestres, plus particulièrement les obligations souveraines et dans une moindre mesure les obligations du secteur financier et les obligations de sociétés non financières. Contrairement aux trimestres précédents, depuis le début de l'année 2022, cette baisse n'a pas été compensée par un effet valorisation à la hausse des encours en actions et des fonds d'investissement. L'allocation observée sur les actifs des assureurs fin décembre 2022 diffère donc légèrement de celle de fin juin 2022. Les obligations souveraines représentent 21 % des placements après mise en transparence, les obligations du secteur financier 25 % et les actions 11 % (contre respectivement 23 %, 25 % et 11 %) (cf. *Graphique 12*). Les assureurs continuent par ailleurs à privilégier des contreparties principalement situées en France ou dans la zone euro (cf. *Graphique 13*).

Du fait de la remontée des taux d'intérêt, les obligations étaient fin 2022 en situation de moins-value latente de l'ordre de -8 % en moyenne. Des plus-values latentes étaient en revanche toujours constatées en moyenne sur les actions et l'immobilier (cf. *Graphique 14*).

Par ailleurs, le contexte inflationniste agit sur les rendements relatifs des actifs. Les rendements des actions, des organismes de placements collectifs et de l'immobilier peuvent évoluer en fonction du niveau de l'inflation mais les revenus des actifs obligataires sont fixes dans la grande majorité des cas. En effet, les obligations zéro-coupon et à taux fixe représentaient 84 % du portefeuille obligataire fin 2022 contre seulement 11 % pour les obligations à taux variables et 3 % pour les obligations indexées (qui ont des taux de coupons qui suivent certains indices comme par exemple l'indice des prix) (cf. *Graphique 15*). Enfin, les assureurs français présentent une exposition infime aux établissements bancaires ayant connu des difficultés au cours du premier semestre 2023 (Crédit Suisse, Silicon Valley Bank et plus généralement les banques régionales américaines).

Le taux de couverture du Capital de Solvabilité Requis (CSR) des organismes d'assurance s'est légèrement détérioré en 2022.

Le ratio de solvabilité de l'ensemble des organismes d'assurance s'établit à 247 % fin 2022, contre 253 % un an auparavant (cf. *Graphique 16*). La situation diffère selon le type d'organismes : le ratio de solvabilité moyen des organismes vie et mixtes, hors bancassureurs, a diminué de 10 points de pourcentage entre 2021 et 2022 (cf. *Graphique 17*), alors que le ratio de solvabilité moyen des organismes non-vie, hors bancassureurs, a augmenté de 10 points de pourcentage sur la même période (cf. *Graphique 18*).

Certains assureurs vie ont procédé à des reprises sur la provision pour participation aux résultats entraînant une diminution des fonds excédentaires et donc des fonds propres éligibles à la couverture du CSR en 2022 (cf. *Graphique 19*). La baisse du ratio de solvabilité pour les organismes vie s'explique également par la hausse du CSR (i.e. du dénominateur du ratio de solvabilité), en particulier du module pour risque de rachats qui augmente significativement en 2022 (cf. *Graphique 20*).

Étude réalisée par la direction d'étude et d'analyse des risques de l'ACPR¹

¹ Ont contribué à cette étude : Frédéric Ahado, Vladimir Azzopardi, Mylène Carreira, Laure Chantrelle et David Ly.

SOMMAIRE

| | |
|--|----|
| Chiffres Clés | 5 |
| Activité des principaux organismes d'assurance agréés en France | 6 |
| 1. Activité vie..... | 6 |
| 2. Flux nets en assurance-vie..... | 6 |
| 3. Focus : La situation de liquidité des assureurs-vie..... | 8 |
| 4. Activité non vie..... | 10 |
| Bilan des principaux organismes d'assurance agréés en France..... | 13 |
| 1. Structure du bilan..... | 13 |
| 1.1 Composition de l'actif..... | 13 |
| 1.2 Composition du passif..... | 14 |
| 2. Provisions techniques..... | 14 |
| 3. Placements | 15 |
| 4. Focus : Exposition des placements aux risques d'inflation | 16 |
| Solvabilité des principaux organismes d'assurance agréés en France | 17 |
| 1. Capital de solvabilité requis (CSR)..... | 17 |
| 2. Fonds excédentaires et module <i>rachat</i> du CSR..... | 19 |
| Glossaire..... | 20 |
| Périmètre de l'étude | 21 |

Chiffres Clés



Taux de couverture moyen du CSR :

247% fin 2022 après **253%** fin 2021



Organismes vie et mixtes (non bancassureurs) :

232% fin 2022 après **242%** fin 2021



Organismes non vie (non bancassureurs) :

290% fin 2022 après **280%** fin 2021



2 471 milliards €

de placements au 31/12/2022



21% en obligations souveraines
Après mise en transparence des OPC



25% en obligations du secteur financier
Après mise en transparence des OPC



11% en obligations de sociétés non financières
Après mise en transparence des OPC



ACTIVITE VIE



-7,4 % de primes en affaires directes



-29,8 Milliards € de collecte nette sur les supports en euros en 2022



+38,2 Milliards € de collecte nette sur les supports en unités de compte en 2022



+5,5 % de primes en affaires directes



ACTIVITE NON VIE



103,7 % : Ratio combiné net non vie hors santé fin 2022

Fin 2021
↓
Fin 2022

Activité des principaux organismes d'assurance agréés en France

1. Activité vie

Tableau 1 Primes acquises et sinistres en assurance-vie, en milliards d'euros

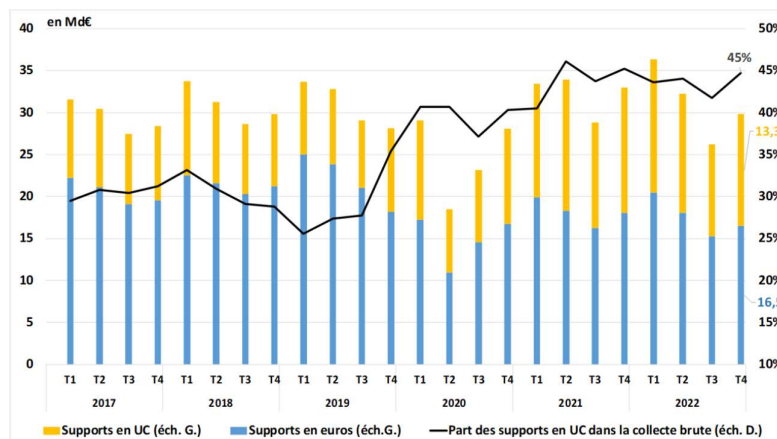
| | 2021 | 2022 | Taux de croissance 2022 / 2021 |
|----------------------|-------|-------|-----------------------------------|
| Primes vie | | | |
| Affaires directes | 155,3 | 143,8 | -7,4% |
| Réass. acceptée | 19,8 | 21,3 | +8,0% |
| Sinistres vie | | | |
| Affaires directes | 134,8 | 126,8 | -5,9% |
| Réass. acceptée | 17,7 | 19,8 | +11,6% |

Périmètre : organismes d'assurance soumis aux remises trimestrielles Solvabilité 2.

Source : ACPR

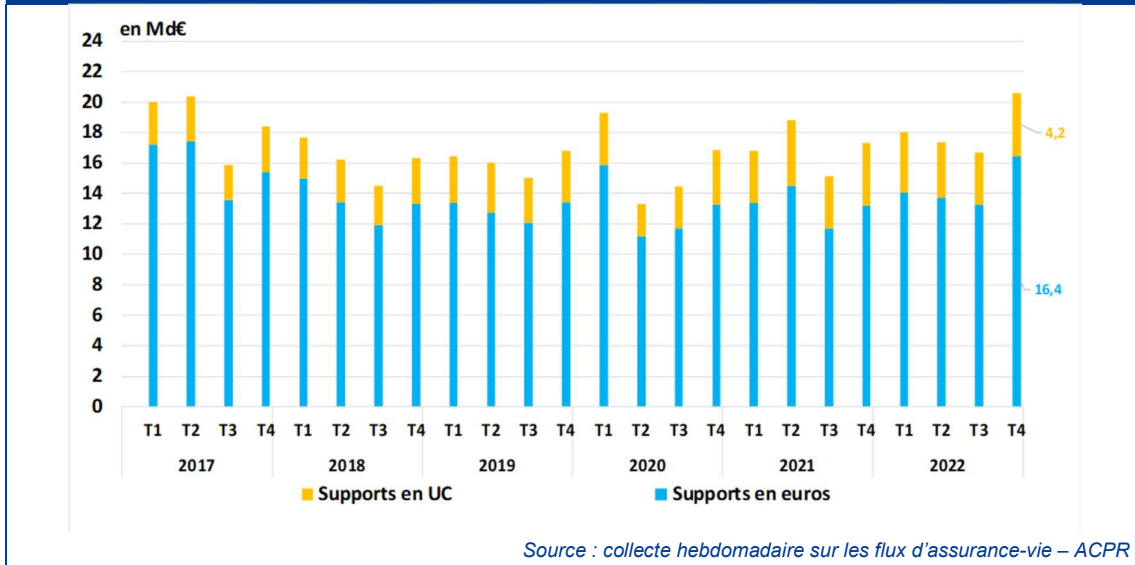
2. Flux nets en assurance-vie

Graphique 1 Collecte brute

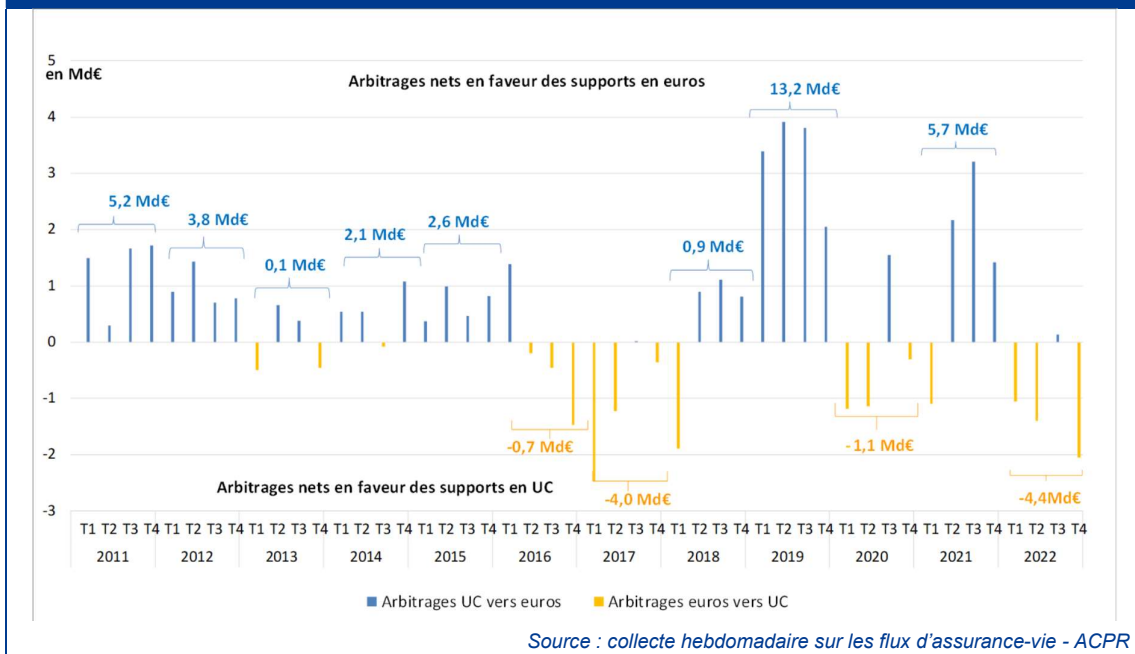


Source : collecte hebdomadaire sur les flux d'assurance-vie – ACPR

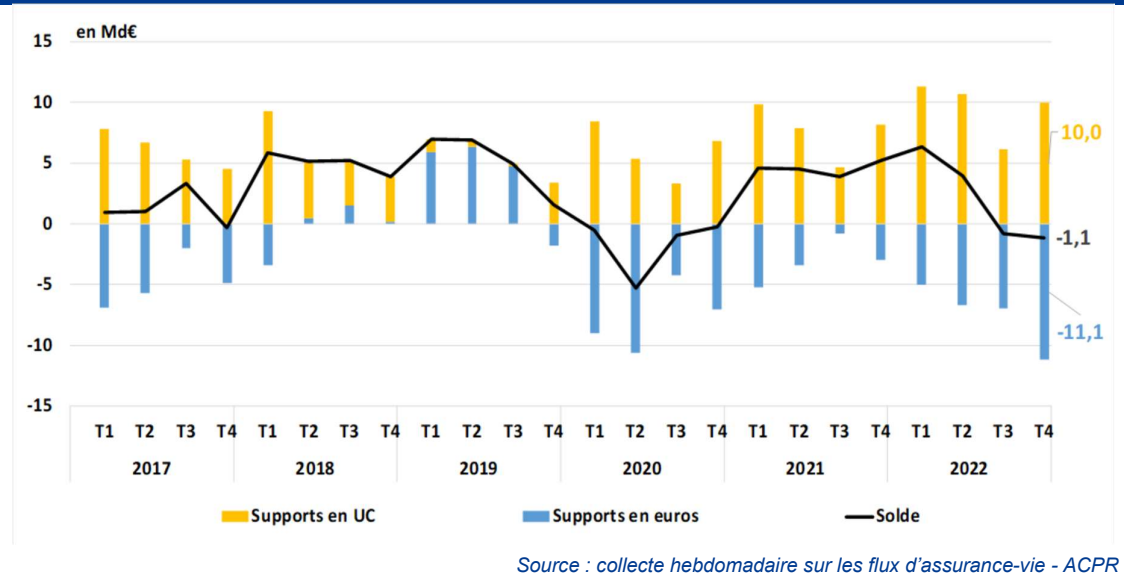
Graphique 2 Rachats



Graphique 3 Arbitrages nets

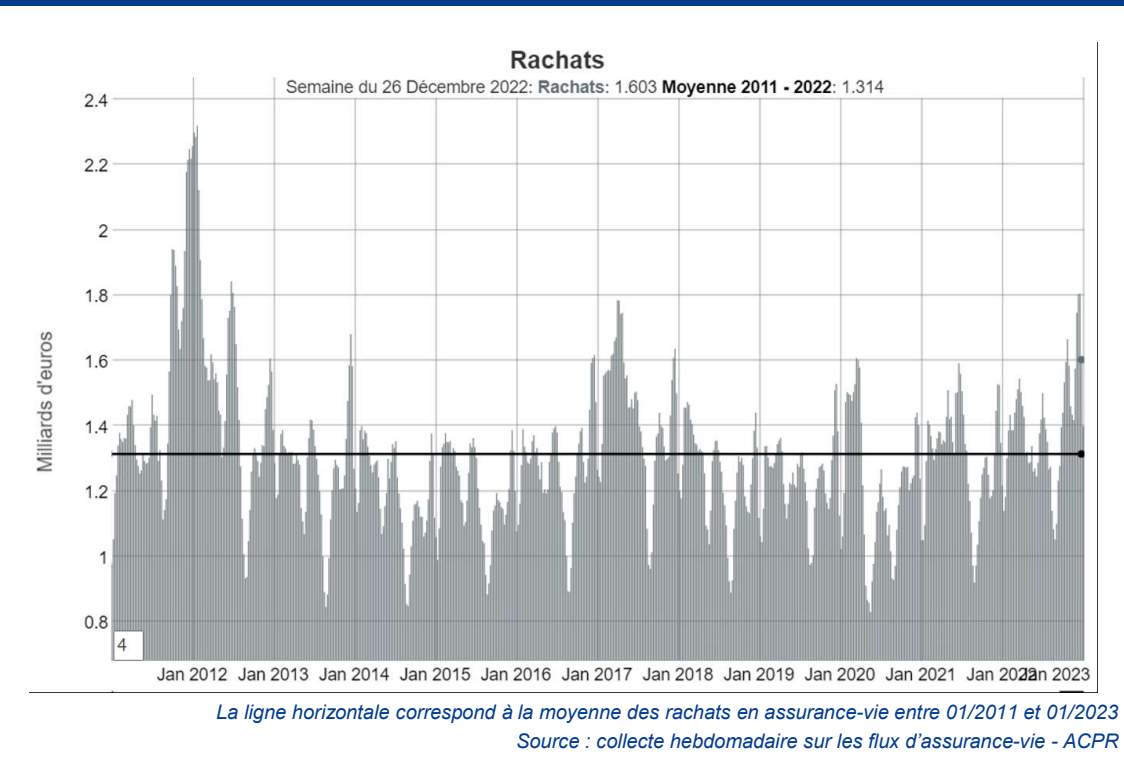


Graphique 4 Collecte nette

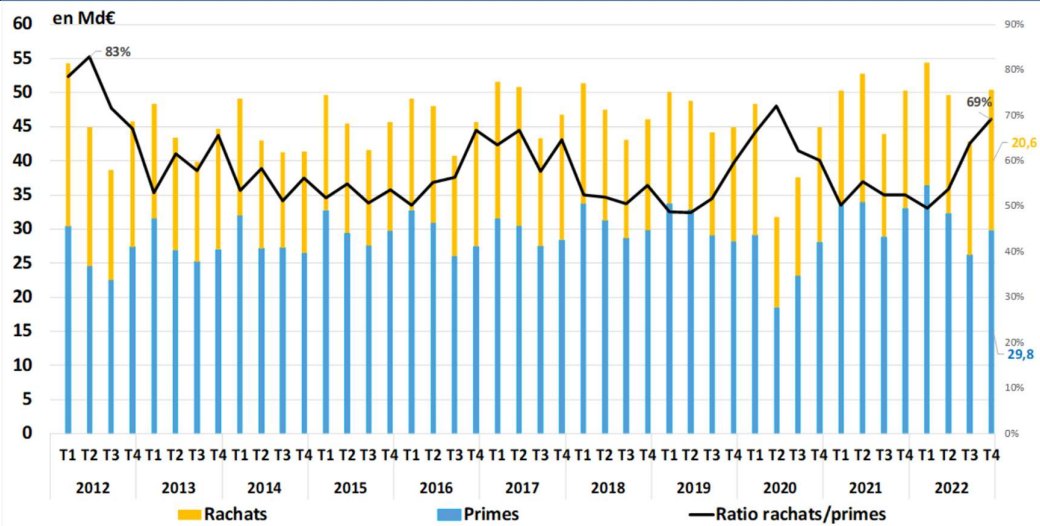


3. Focus : La situation de liquidité des assureurs-vie

Graphique 5 Rachats en moyenne hebdomadaire sur 4 semaines en assurance-vie

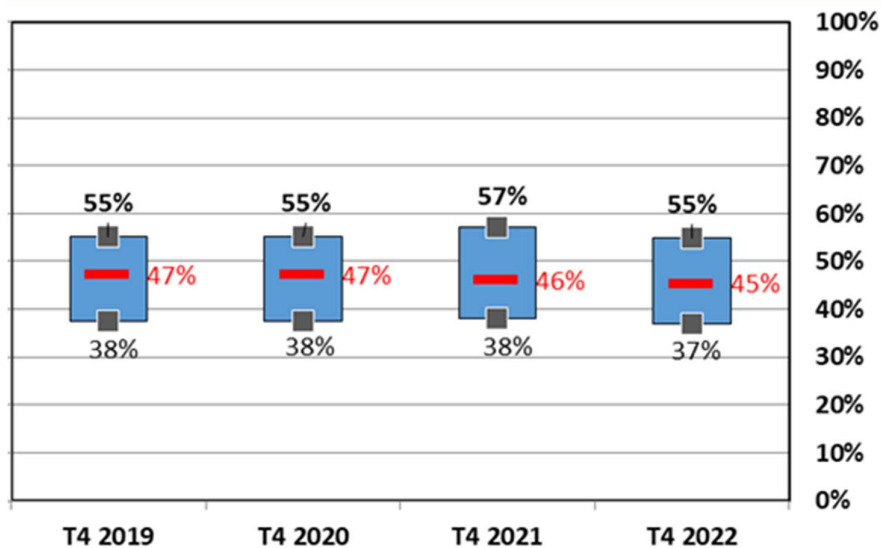


Graphique 6 Évolution des rachats au regard des primes



Source : collecte hebdomadaire sur les flux d'assurance-vie - ACPR

Graphique 7 Part des actifs liquides (HQLA) dans le portefeuille des assureurs-vie²



(En %, quartiles et moyenne pondérée)

Périmètre : organismes d'assurance soumis aux remises trimestrielles sur base sociale

Source : ACPR et Banque de France

² Le calcul de ce taux est inspiré des standards développés par le Comité de Bâle, dans le cadre de Bâle III, qui introduisent un ratio de liquidité (LCR – liquidity coverage ratio) dont l'objet est de promouvoir la résilience à court terme des banques au risque de liquidité. Ce ratio, notamment utilisé par l'Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles (EIOPA), représente le rapport entre les actifs liquides de haute qualité (HQLA - high quality liquid assets) non grevés, pouvant être convertis en liquidité, facilement et immédiatement, sur les marchés privés, dans l'hypothèse d'une crise de liquidité qui durerait trois jours calendaires, et l'ensemble des placements. Ces actifs liquides de haute qualité sont pris en compte en valeur de marché pour le calcul de ce taux.

4. Activité non vie

Tableau 2 Primes acquises et sinistres en assurance non vie, en milliards d'euros

| | 2021 | 2022 | Taux de croissance 2022 / 2021 |
|--------------------------|------|-------|-----------------------------------|
| Primes non-vie | | | |
| Affaires directes | 98,9 | 104,4 | +5,5% |
| Réass. acceptée | 27,8 | 34,2 | +23,2% |
| Sinistres non-vie | | | |
| Affaires directes | 65,8 | 74,7 | +13,6% |
| Réass. acceptée | 20,9 | 27,7 | +32,4% |

Périmètre : organismes d'assurance soumis aux remises trimestrielles Solvabilité 2.

Source : ACPR

Graphique 8 Évolution des primes acquises et des sinistres non-vie nets, en milliards d'euros

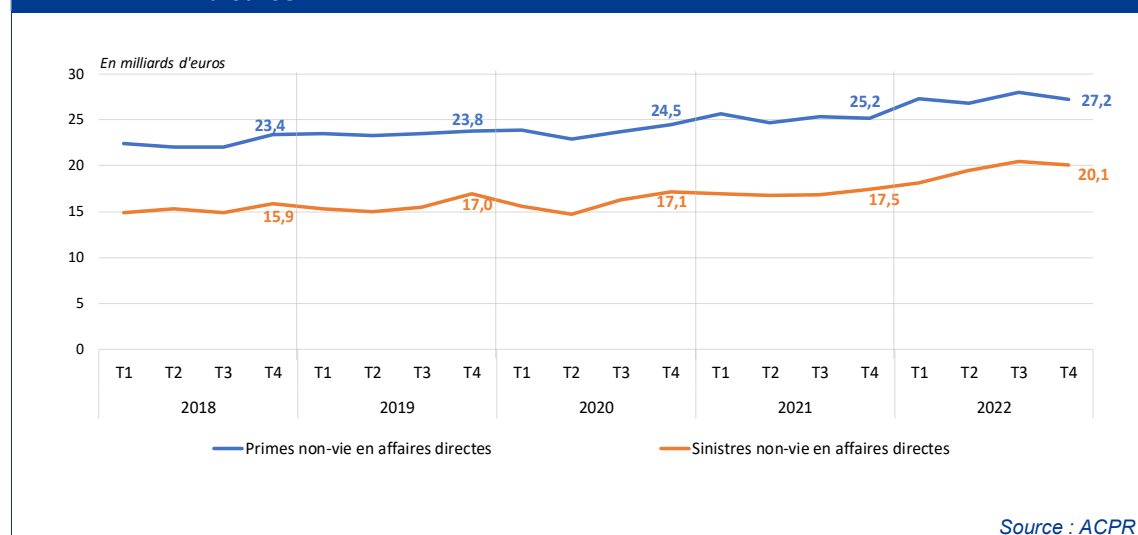


Tableau 3 Primes acquises en affaires directes, par lignes d'activités de l'assurance non vie, en milliards d'euros

| | | Primes acquises en affaires directes | | | |
|---|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| | | 2021 | 2022 | Variation | |
| <i>en millions d'euros</i> | | | | | |
| <i>Santé similaire à la vie (= Santé vie)</i> | Assurance maladie | 8 564 | 8 317 | -247 | -2,9 % |
| | Rentes Santé non vie | 297 | 311 | 14 | 4,6 % |
| | Ensemble Santé vie | 8 861 | 8 628 | -233 | -2,6 % |
| <i>Santé similaire à la non vie (= Santé non vie)</i> | Frais médicaux | 28 903 | 30 192 | 1289 | 4,5 % |
| | Protection du revenu | 10 781 | 11 854 | 1073 | 9,9 % |
| | Indemnisation des travailleurs | 187 | 226 | 39 | 20,9 % |
| | Ensemble Santé non vie | 39 871 | 42 271 | 2 400 | 6,0 % |
| <i>Non Vie Hors Santé (= NVHS)</i> | Assurance auto (RC + dommages) | 22 361 | 22 991 | 630 | 2,8 % |
| | Incendie et dommages aux biens | 20 039 | 21 089 | 1050 | 5,2 % |
| | Responsabilité Civile (= RC) générale | 7 963 | 8 794 | 831 | 10,4 % |
| | Pertes pécuniaires diverses | 2 922 | 3 407 | 484 | 16,6 % |
| | Assistance | 2 180 | 1 928 | -252 | -11,6 % |
| | Protection juridique | 1 590 | 1 649 | 59 | 3,7 % |
| | Assurance-crédit et cautionnement | 1 218 | 1 399 | 180 | 14,8 % |
| | Assurance marit., aér. et transport | 785 | 851 | 66 | 8,4 % |
| Ensemble NVHS | 59 058 | 62 107 | 3 048 | 5,2 % | |

Périmètre : organismes d'assurance soumis aux remises trimestrielles Solvabilité 2.

Source : ACPR

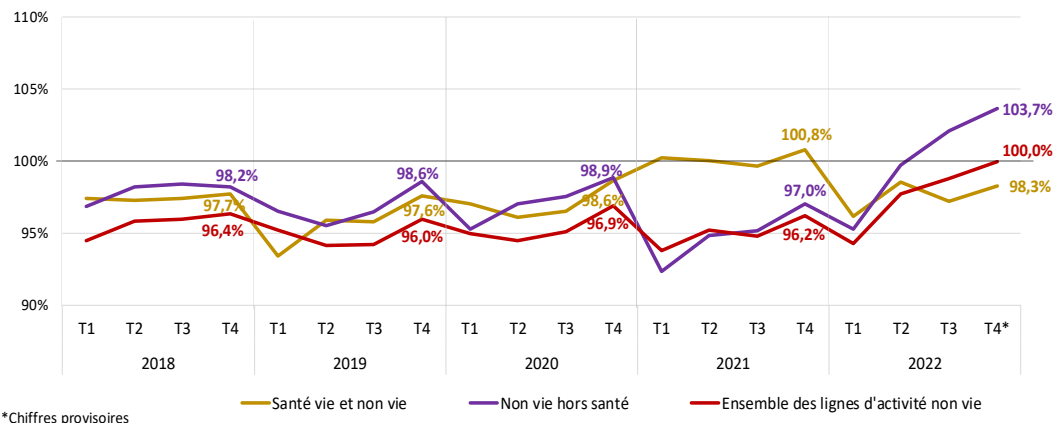
Tableau 4 Sinistres en affaires directes, par lignes d'activités de l'assurance non vie, en milliards d'euros

| | | Sinistres en affaires directes | | | |
|---|---------------------------------------|--------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| | | 2021 | 2022 | Variation | |
| <i>en millions d'euros</i> | | | | | |
| <i>Santé similaire à la vie (= Santé vie)</i> | Assurance maladie | 5 933 | 4 983 | -949 | -16,0 % |
| | Rentes Santé non vie | 1 710 | 1 786 | 76 | 4,4 % |
| | Ensemble Santé vie | 7 643 | 6 769 | -874 | -11,4 % |
| <i>Santé similaire à la non vie (= Santé non vie)</i> | Frais médicaux | 22 904 | 24 345 | 1441 | 6,3 % |
| | Protection du revenu | 6 595 | 6 784 | 190 | 2,9 % |
| | Indemnisation des travailleurs | 159 | 163 | 5 | 3,0 % |
| | Ensemble Santé non vie | 29 658 | 31 293 | 1 636 | 5,5 % |
| <i>Non Vie Hors Santé (= NVHS)</i> | Assurance auto (RC + dommages) | 15 839 | 18 040 | 2201 | 13,9 % |
| | Incendie et dommages aux biens | 12 419 | 16 365 | 3946 | 31,8 % |
| | Responsabilité Civile (= RC) générale | 5 050 | 5 772 | 722 | 14,3 % |
| | Pertes pécuniaires diverses | 694 | 826 | 132 | 19,0 % |
| | Assistance | 972 | 948 | -24 | -2,5 % |
| | Protection juridique | 454 | 481 | 27 | 5,9 % |
| | Assurance-crédit et cautionnement | 279 | 536 | 258 | 92,5 % |
| | Assurance marit., aér. et transport | 410 | 433 | 23 | 5,5 % |
| Ensemble NVHS | 36 117 | 43 401 | 7 284 | 20,2 % | |

Périmètre : organismes d'assurance soumis aux remises trimestrielles Solvabilité 2.

Source : ACPR

Graphique 9 Ratios combinés



Notes :

- Les montants de fin d'année sont calculés sur les données annuelles de la population trimestrielle
- Ratios nets de la réassurance.

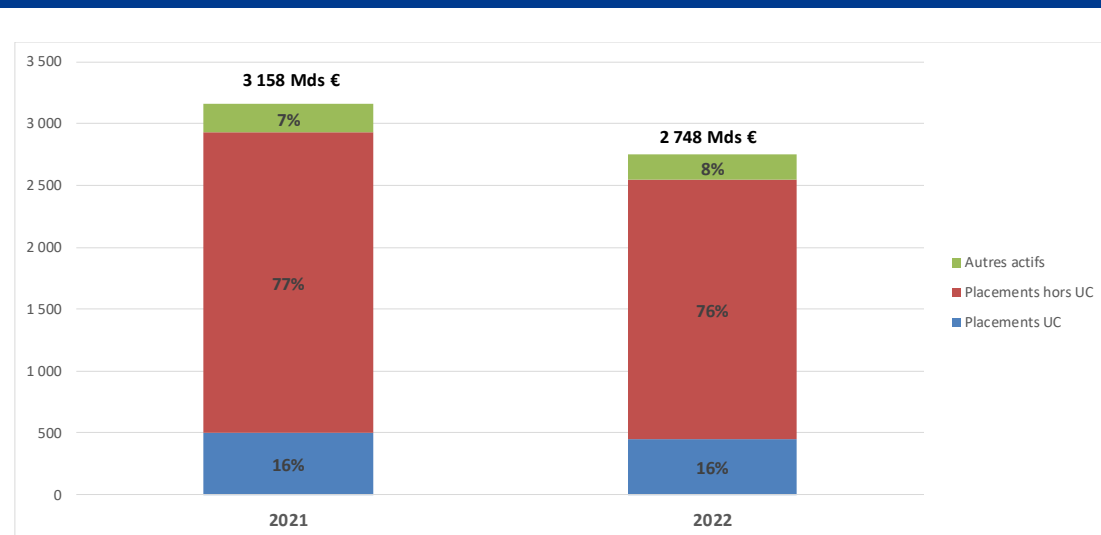
Source : ACPR

Bilan des principaux organismes d'assurance agréés en France

1. Structure du bilan

1.1 Composition de l'actif

Graphique 10 Composition de l'actif



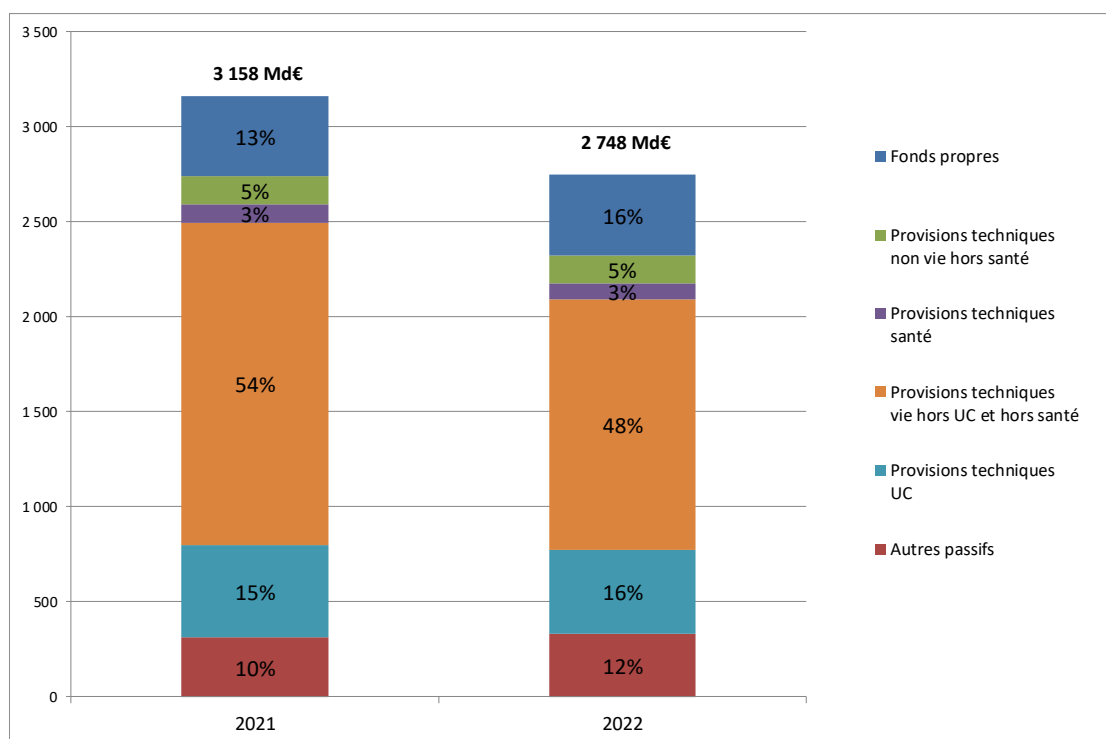
Périmètre : organismes d'assurance soumis aux remises annuelles Solvabilité 2.

Notes : La catégorie « Autres actifs » rassemble les actifs du bilan ne correspondant pas à des placements (immobilisations incorporelles, actifs d'impôts différés, immobilisations corporelles détenues pour usage propre, montants recouvrables au titre des contrats de réassurance, etc).

Source : ACPR

1.2 Composition du passif

Graphique 11 Composition du passif



Périmètre : organismes d'assurance soumis aux remises annuelles Solvabilité 2.

Note : La catégorie « Autres passifs » comprend également les « dettes subordonnées ».

Source : ACPR

2. Provisions techniques

Tableau 5 Provisions techniques (PT) par types d'activités (en milliards d'euros)

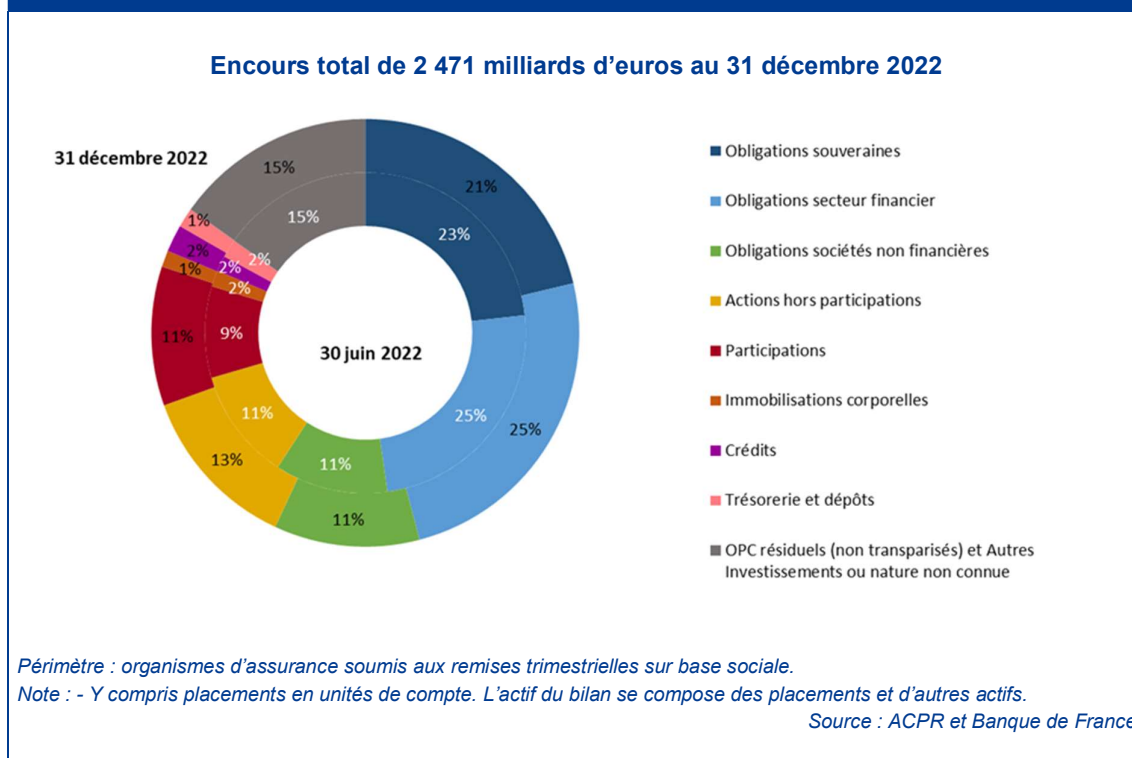
| Provisions techniques Ratio PT / Total bilan | 2021 | 2022 |
|---|------------------|------------------|
| Activité non vie (hors santé) | 148,4 4,7% | 145,0 5,3% |
| Activité vie (hors UC et hors santé) | 1 693,5 53,6% | 1 317,6 47,9% |
| Activité santé | 96,8 3,1% | 85,2 3,1% |
| Activité en unités de compte | 487,9 15,4% | 437,4 15,9% |
| Total bilan | 3 158,2 | 2 748,5 |

Périmètre : organismes d'assurance soumis aux remises trimestrielles Solvabilité 2.

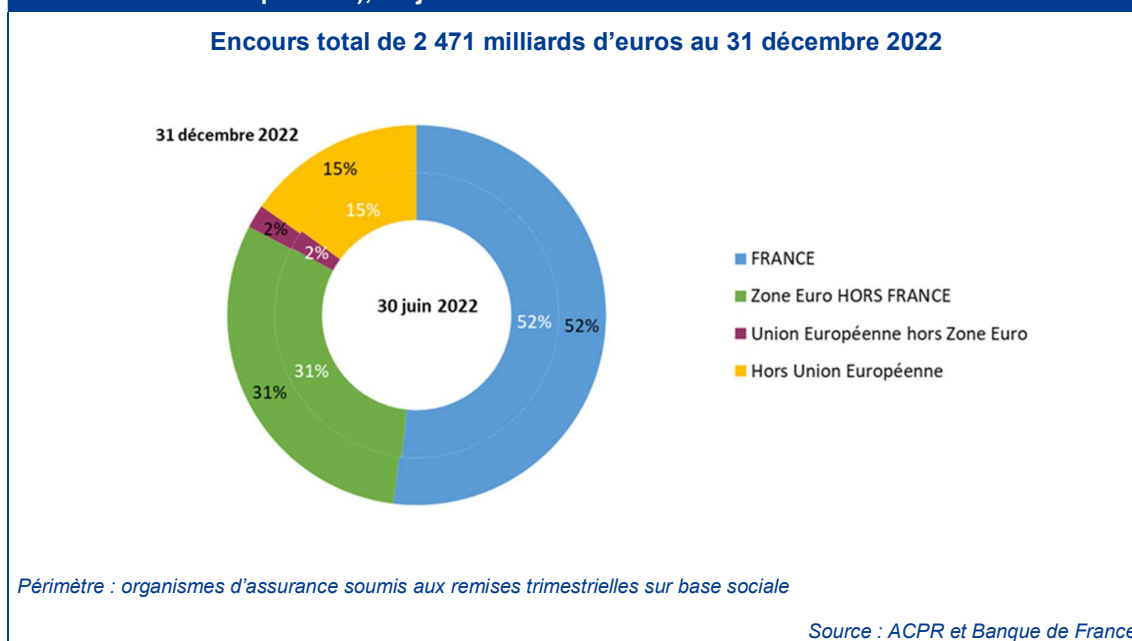
Source : ACPR

3. Placements

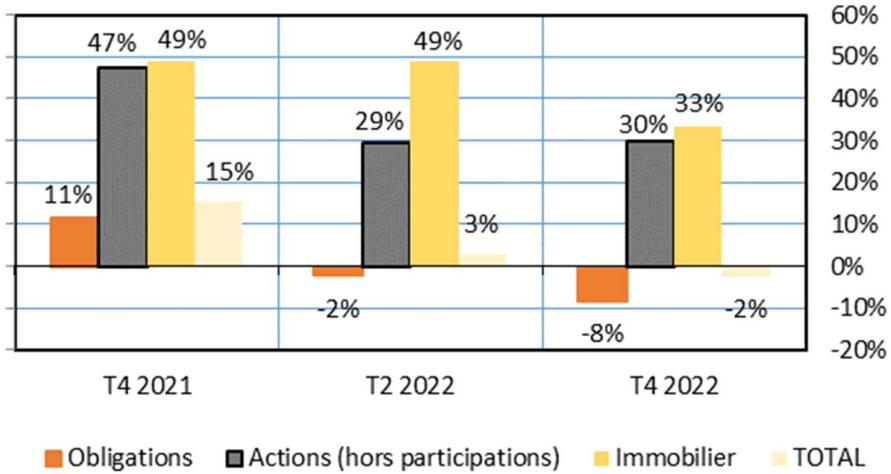
Graphique 12 Structure de placements des assureurs (après mise en transparence), fin juin 2022 et fin décembre 2022



Graphique 13 Expositions géographiques des placements des assureurs (après mise en transparence), fin juin 2022 et fin décembre 2022



Graphique 14 Plus ou moins-value latente des placements



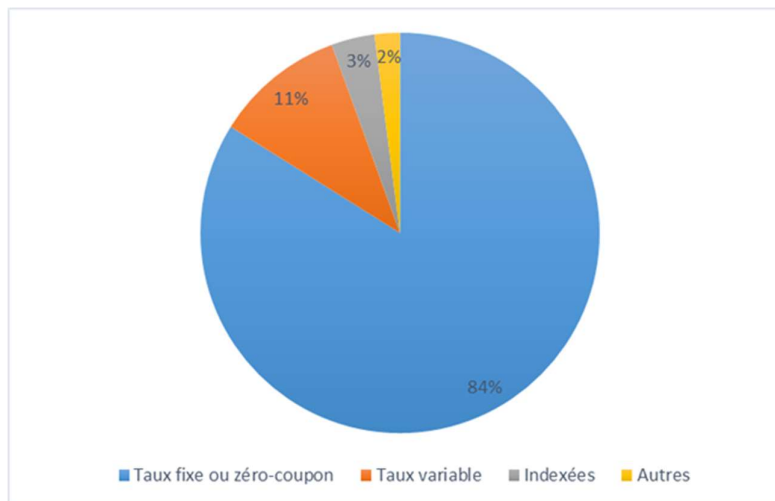
Périmètre : organismes d'assurance soumis aux remises trimestrielles sur base sociale

Source : ACPR et Banque de France

4. Focus : Exposition des placements aux risques d'inflation

Graphique 15 Ventilation du portefeuille obligataire des assureurs, après mise en transparence des parts d'OPC, en % de l'ensemble des placements au 31 décembre 2022

Encours total de 1 406 milliards d'euros au 31 décembre 2022



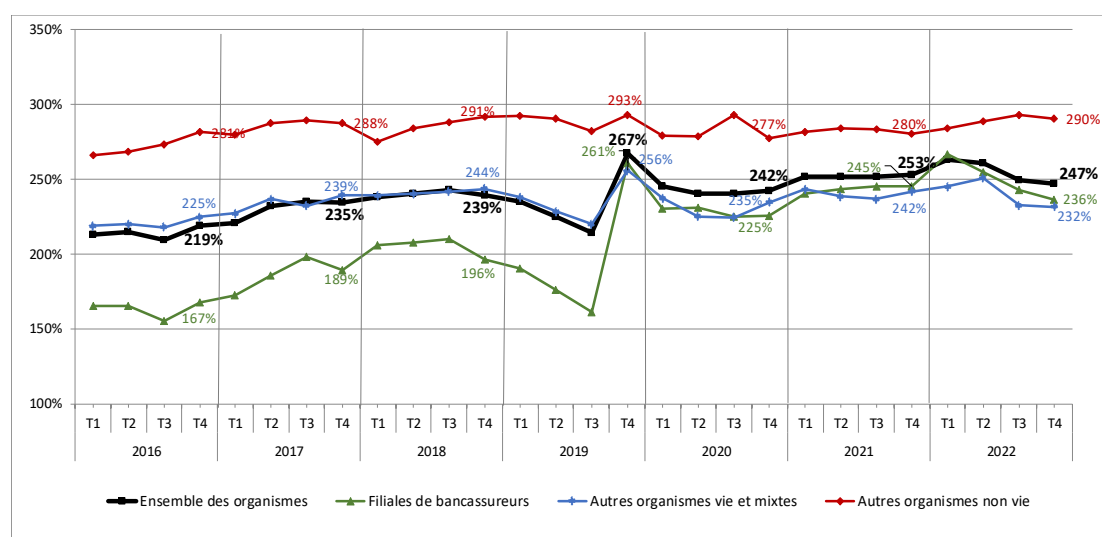
Périmètre : organismes d'assurance soumis aux remises trimestrielles sur base sociale

Source : ACPR et Banque de France

Solvabilité des principaux organismes d'assurance agréés en France

1. Capital de solvabilité requis (CSR)

Graphique 16 Taux de couverture du CSR par type d'organismes

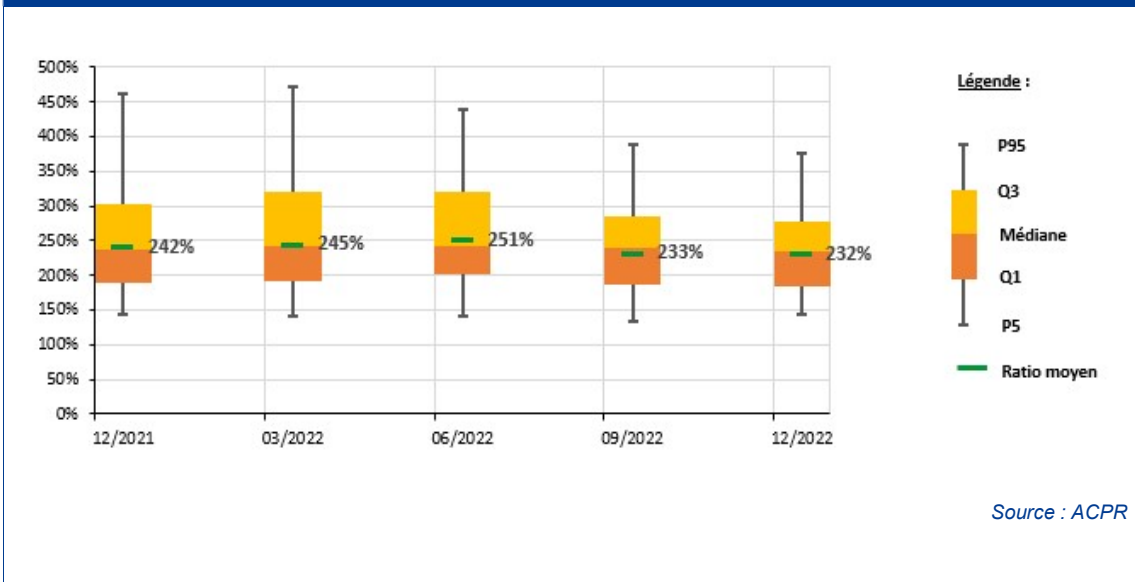


Notes :

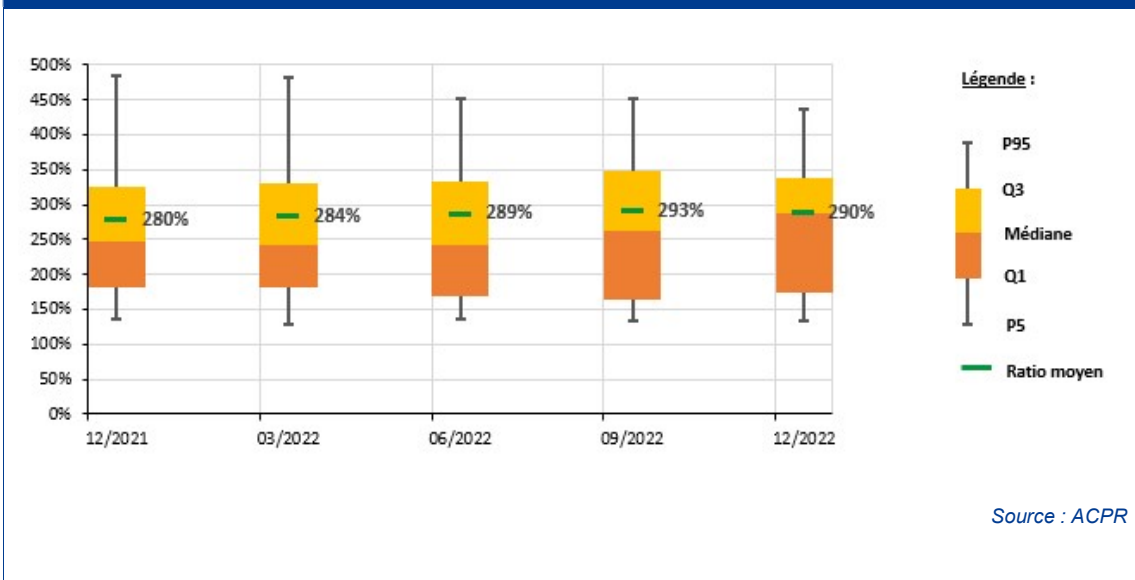
- Les montants de fin d'année sont calculés sur les données annuelles de la population trimestrielle
- Taux de couverture calculé en tenant compte de la correction pour volatilité et de la mesure transitoire sur les provisions techniques.

Source : ACPR

Graphique 17 Taux de couverture du CSR des organismes vie et mixtes, hors filiales de bancassurance

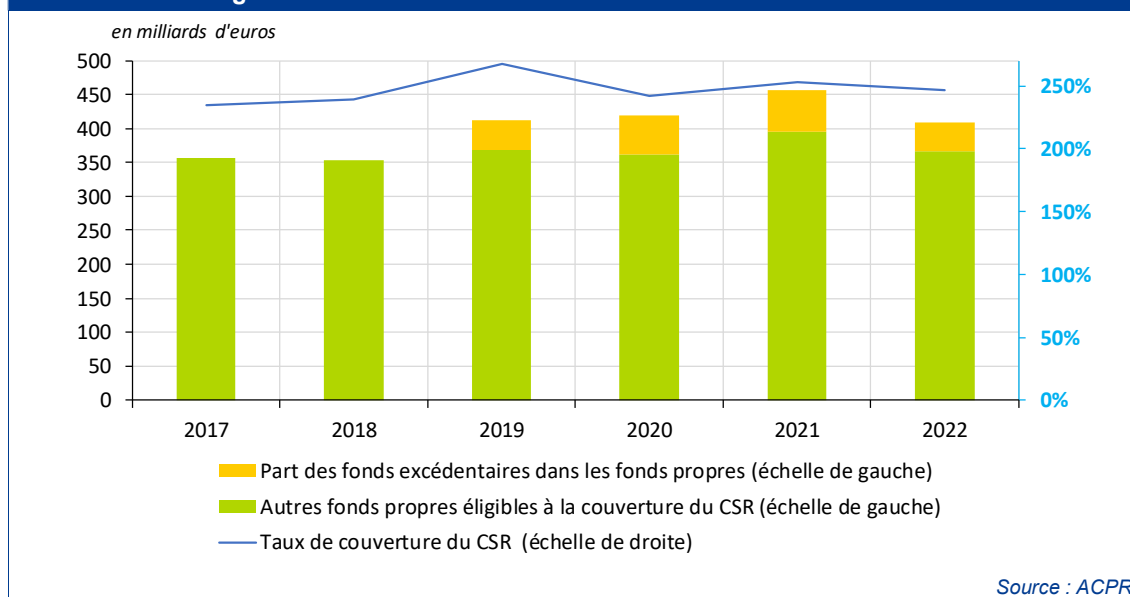


Graphique 18 Taux de couverture du CSR des organismes non-vie, hors filiales de bancassurance

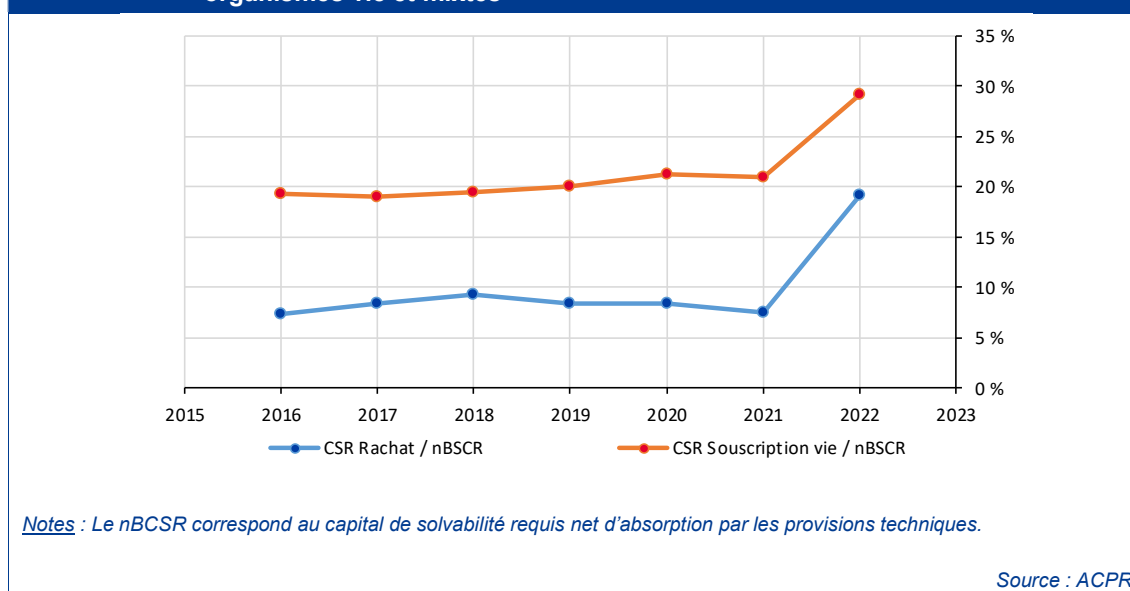


2. Fonds excédentaires et module *rachat* du CSR

Graphique 19 Part des fonds excédentaires (incluant la PPB)³ dans les fonds propres éligibles à la couverture du CSR



Graphique 20 Évolution du risque de souscription et du module rachat du CSR des organismes vie et mixtes



³ La mise en œuvre des dispositions de l'arrêté du 24 décembre 2019 sur les fonds excédentaires permet l'intégration, via les fonds propres excédentaires, d'une partie de la provision pour participation aux bénéfices aux fonds propres éligibles à la couverture du CSR. Le montant de fonds excédentaires admissibles au titre de la couverture des exigences en capital doit faire l'objet d'une valorisation économique après exclusion des montants de provisions pour participation aux bénéfices devant être distribués à un horizon inférieur à un an. Sont ainsi retirés les montants de participation aux bénéfices décidés en fin d'année qui n'ont pas encore été distribués au 31 décembre, les montants de PPB accumulés 7 ans auparavant, et les montants liés à l'utilisation effective de l'enveloppe prévue à l'article A132-3 du code des assurances (au titre de l'application d'un taux minimum garanti annuel, sur lequel les organismes peuvent s'engager pour une durée maximale de deux ans).



Glossaire

CSR : Capital de solvabilité requis

MCR : Minimum de capital requis

OPC : Organismes de placements collectifs, aussi appelés fonds d'investissement

PT : Provisions techniques

UC : Unités de compte

Affaires directes en France : Les affaires d'un organisme d'assurance sont dites « directes » lorsqu'elles correspondent aux engagements, contractés à partir d'une implantation en France, pour lesquels l'assureur est responsable du paiement des prestations. Elles excluent de ce fait les acceptations en réassurance (réalisées par les réassureurs ou les assureurs), dont la responsabilité est toujours assurée par l'assureur dit « cédant », mais également les activités réalisées à l'étranger, via la libre prestation de services (LPS) ou via des succursales.



Périmètre de l'étude

L'étude présente la situation des assureurs en France e 2022, avec des éléments de comparaison par rapport à 2021. Elle se fonde sur les données annuelles et trimestrielles remises dans le cadre du *reporting* prudentiel Solvabilité II. Cette étude s'appuie ainsi sur les données les plus récentes, qui peuvent être revues à l'occasion de remises ultérieures.

Les données sont présentées sous la forme de graphiques et de tableaux pour les organismes soumis aux remises annuelles Solvabilité II sur base sociale, qu'ils soient agréés en tant qu'organismes vie, non vie ou mixtes.