



SOLVENCY II ET ALLOCATION

Solvabilité 2 et Allocation : et la gestion actif passif dans tout cela?

► **Laurence Bailly**
Associée



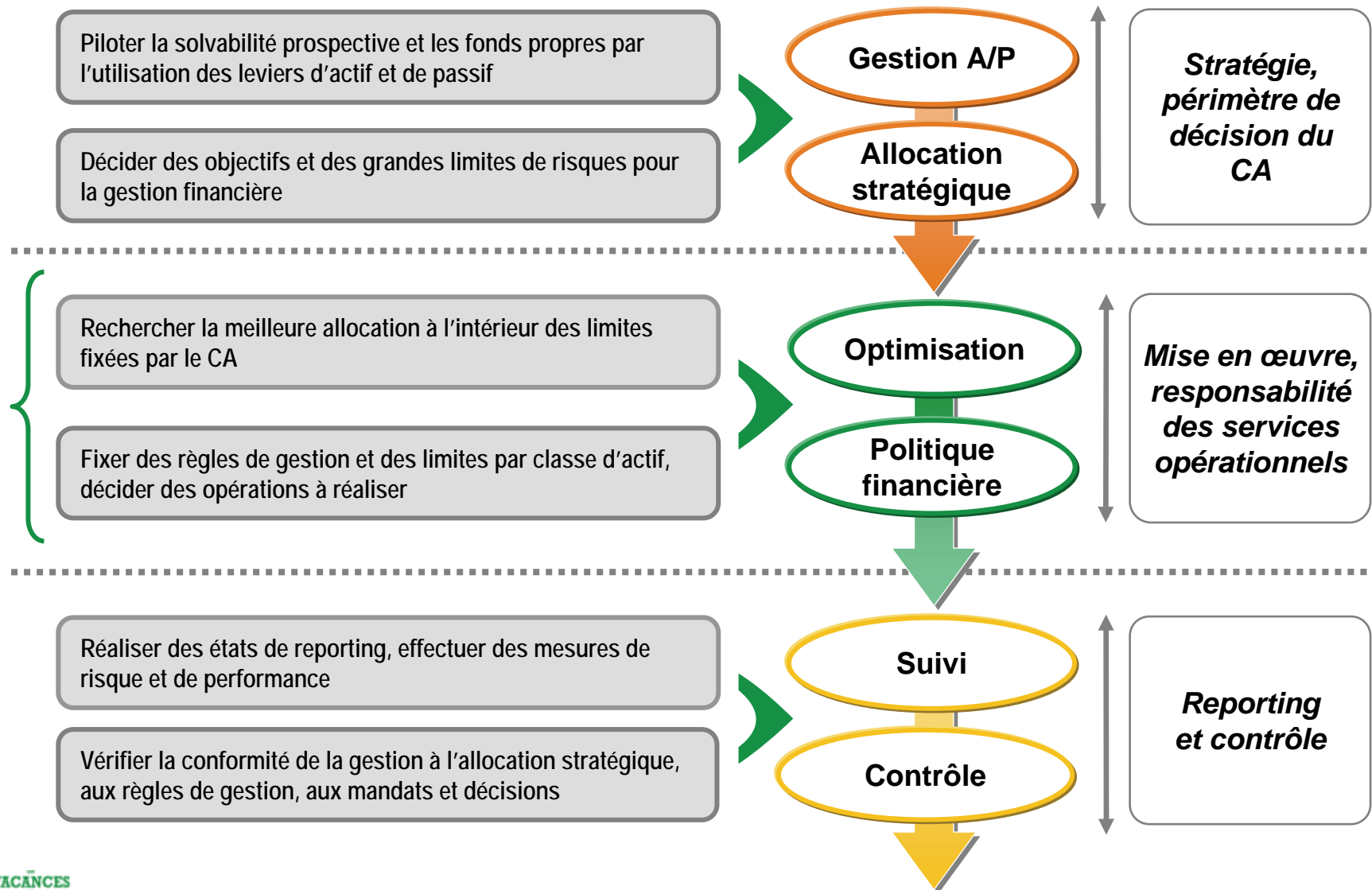
Et la gestion actif passif dans tout cela?

Gouvernance et
processus de gestion financière

Gestion actif passif , allocation stratégique,
consommation de capital

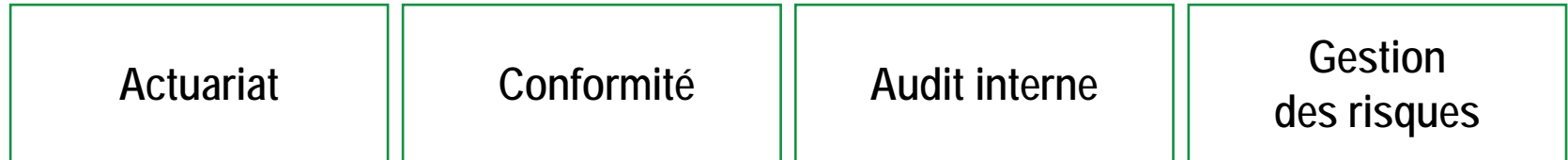
Modèle interne ou pas modèle interne ?

Gouvernance et processus de gestion financière (1/2)



Gouvernance et processus de gestion financière (1/2)

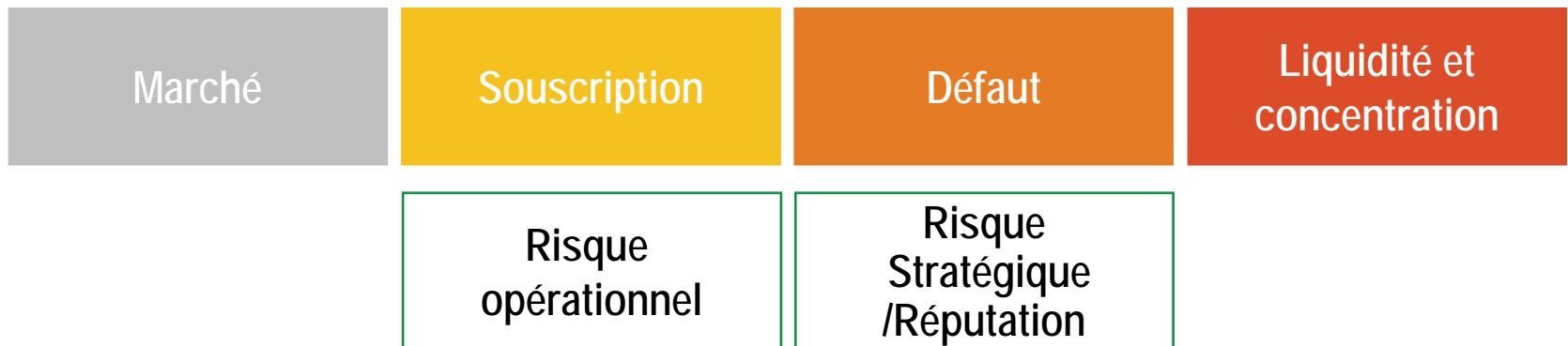
►► Fonctions-clé



►► Politique / Processus



►► Risques



Gouvernance et processus de gestion financière (2/2)

ORSA



**RAPPORT
AUX SUPERVISEURS**

Systeme de gouvernance

Gestion des risques

Bilan prudentiel

Capital/Solvabilité

Politiques écrites
approuvées

Quantification
de la tolérance
aux risques

Utilisation
des indicateurs
dans les décisions

Méthodes
indicateurs de
risque SCR/MCR

Concentration,
interdépendance,
stress tests,
cohérence

Évaluation :
actifs, provisions,
fonds propres

Processus
de mise en œuvre
et de contrôle,
conformité

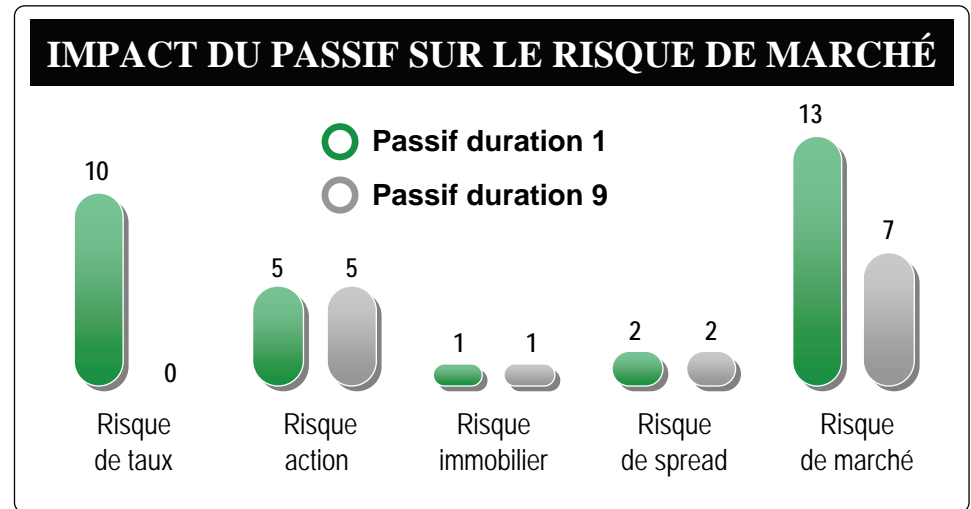
Données, outils,
documentation,
back testing,
traçabilité

Gestion actif/passif, allocation stratégique et consommation de capital

► Politique de gestion actif/passif → influence directe sur la consommation de fonds propres et réglementaires

• Exemple :

ALLOCATION D'ACTIFS			
Type d'actifs	Dur	Rating	%
Obligations à taux fixe	10	AA	80 %
Actions			10 %
Actions non cotées			5 %
Immobilier			5 %
TOTAL	115		100 %

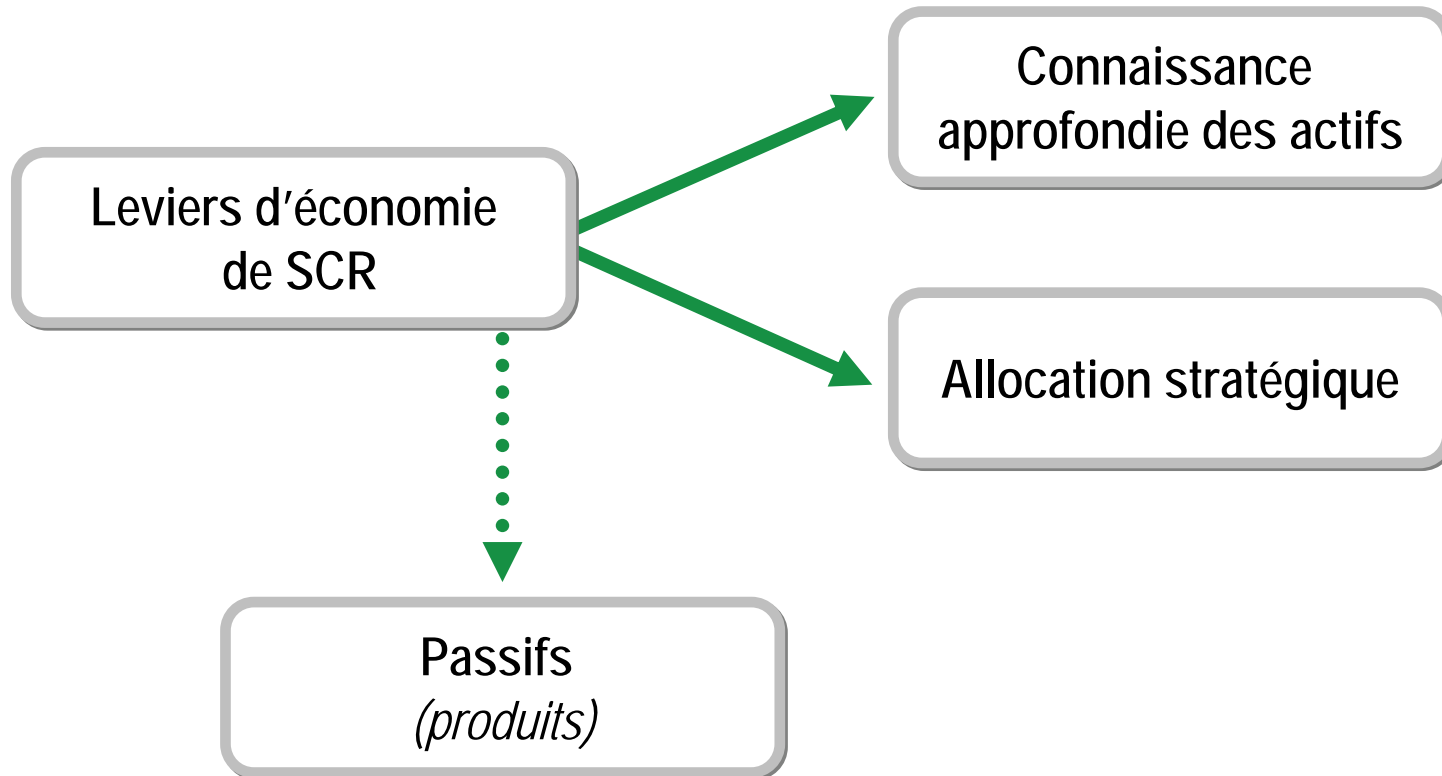


► Le risque de marché dépend aussi de la nature du passif :

- Santé
- Prévoyance
- Retraite

Gestion actif/passif, allocation stratégique et consommation de capital

- ▶ La mise en place de Solvabilité 2 aura un effet sur l'allocation mais il peut y avoir d'autres leviers...



Gestion actif/passif, allocation stratégique et consommation de capital

▶ Développement de mesures de performance des actifs rapportés à la consommation de capital économique ou réglementaire

▶ Prise de décision qui nécessite désormais d'apprécier l'impact marginal sur le SCR

- Exemple : quelle variation de SCR pour + 1 % d'actif risqué i, - 1 % d'actifs sans risque (*Bons du Trésor, actifs monétaires*) ?

➡ Outils d'aide à la décision

▶ Arbitrage pour certaines classes d'actifs en fonction :

- De la consommation de capital réglementaire
- Du coût de suivi des risques et risques opérationnels
- Du rendement

➡ Introduction de cette optimisation dans le processus de gestion financière

Modèle interne ou pas modèle interne ?

▶▶ **Modèle interne = solution à toutes les imperfections de Solvabilité 2 ?**

▶▶ **Le problème se pose différemment entre :**

Risque de souscription :

- Calibrage « européen » difficile
- Risque long
- Informations nécessaires « maîtrisables »

Risque de marché :

- Risque actif/passif
- Problématique d'horizon
- Informations nécessaires souvent « exogènes »

▶▶ **Préalable probable**

- Quantification cohérente des risques dans le cadre de l'ORSA
- Développement des budgets de risques et de capital économique
- Dispositif de mesure des risques irréprochable