

CHAIRE

PARI

PROGRAMME DE RECHERCHE
SUR L'APPREHENSION DES RISQUES
ET DES INCERTITUDES

*Une réforme pavée de bonnes intentions...
Retour d'expérience sur Solvabilité 2
& Pistes pour Solvabilité 3*

Sylvestre Frezal

12 avril 2017

Solvabilité 2 s'étend... mais pas partout

1. Ambition et philosophie
2. Réussites
3. Apports nuancés
4. Echecs
5. Palliatifs

1. Ambitions et philosophie

Ambitions générales d'une régulation prudentielle

- 1 Engagements tenus sans
mobilisation de fonds publics
 - ➔ Caractérisation d'une faillite
 - ➔ & interdiction d'exercer

- 2 Au-delà des conséquences :
réduire la survenance ?

- 3 Autres enjeux

1. Ambitions et philosophie

Ambitions générales d'une régulation prudentielle

- 1 Engagements tenus sans mobilisation de fonds publics
 - ➔ Caractérisation d'une faillite
 - ➔ & interdiction d'exercer
- 2 Au-delà des conséquences : réduire la survenance ?
- 3 Autres enjeux

Ambitions de Solvabilité 2

Bascule des conséquences (plus de marge de prudence)

vers la survenance (quali et quanti)

Marchés et investisseurs

1. Ambitions et philosophie

Ambitions générales d'une
régulation prudentielle

Ambitions de Solvabilité 2

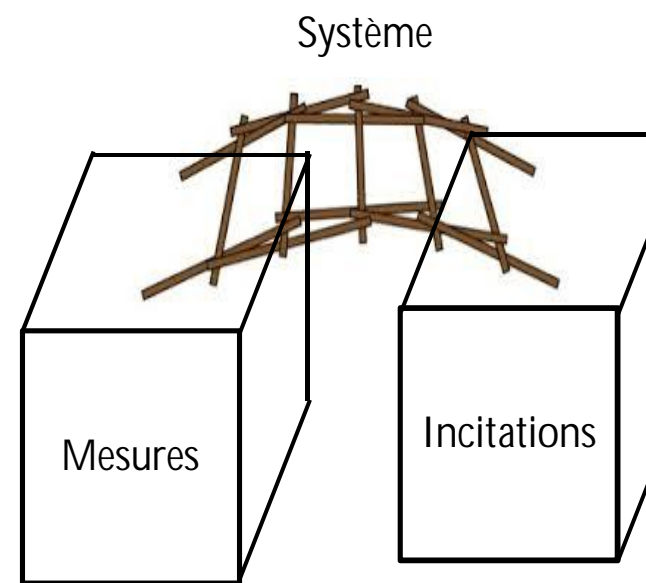
Philosophie

- 1 Engagements tenus sans
mobilisation de fonds publics
 - ➔ Caractérisation d'une faillite
 - ➔ & interdiction d'exercer
- 2 Au-delà des conséquences :
réduire la survenance ?
- 3 Autres enjeux

Bascule des conséquences (plus
de marge de prudence)

vers la survenance (quali et
quanti)

Marchés et investisseurs



2. Réussites

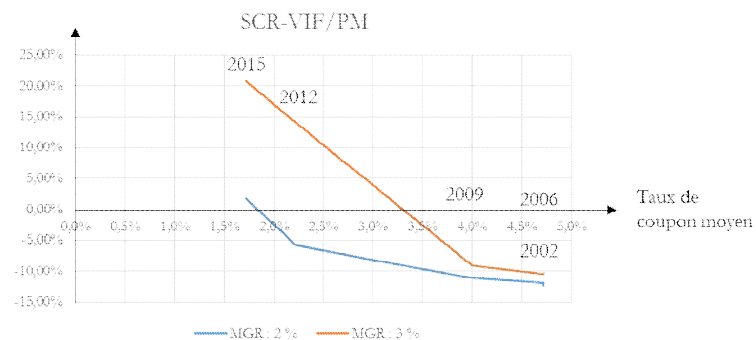
Qualité des données

- Exigences explicites
- Incitations résultant de l'ambiguïté entre le discours officiel et la position officieuse
- « effet projet »

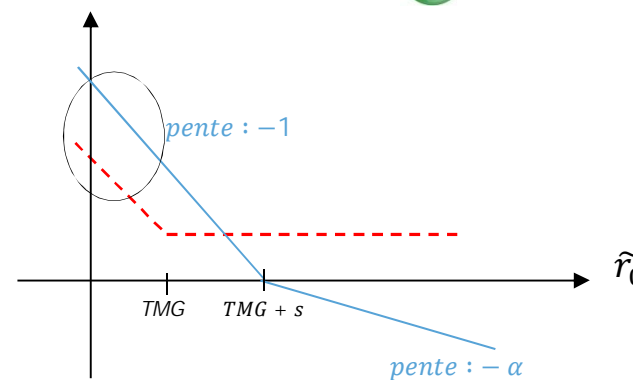
3. Apports nuancés 3.1 Incitations

Procyclicité ? Une critique excessive

Dans l'absolu : oui



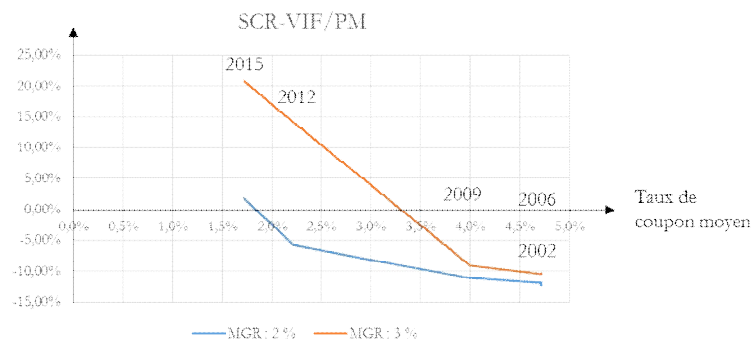
En relatif : non



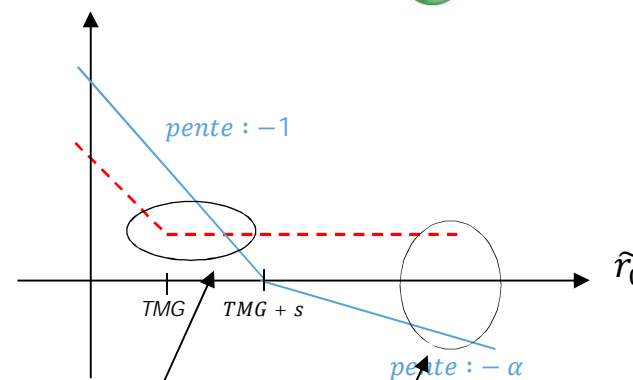
3. Apports nuancés 3.1 Incitations

Procyclicité ? Une critique excessive

Dans l'absolu : oui



En relatif : non



Vision prospective ? Un compliment excessif

Court terme : oui

Long terme : non



3. Apports nuancés

3.2 modèles & appropriation de la situation



Mise en lumière des mécanismes

Ex : « sécurisation des PVL », « UC non risquées »



Risques de contresens

Ex : risque, ratio de solvabilité



Appréciation quantitative contreproductive

<i>ratio max /min</i>	Premium		Reserves	
	CP2009	QIS 5	CP2009	QIS 5
1 Motor, third party liability	2.4	4.2	7	13
2 Motor, other classes	2.2	2.7	5	7
3 Marine, aviation and transport	3.3	3.1	7	7
4 Fire and other damage to property	2.8	1.8	6	11
5 Third-party liability	2.6	1.8	23	22
6 Credit and suretyship	6.0	3.2	5	60
7 Legal expenses	8.0	17.3	12	16
8 Assistance	6.0	5.5	34	26
9 Miscellaneous non-life insurance	48.0	4.1	2	20

3. Apports nuancés

3.3 Evaluation globale et gestion des risques



Une impulsion nouvelle

Du rapport de solvabilité à l'ORSA



Un effet d'éviction

Une dimension quantitative qui déresponsabilise

Une grille d'analyse standardisée qui met à distance les autres prismes

3.4 Gouvernance



Instauration d'un cadre

Contrepouvoirs

Prise de recul



Des conséquences collatérales

Logique tick-the-box

Gestion stratégique d'une information interne accessible au régulateur

4. Défauts

Valorisation

	Actifs	Passifs
« Non conventionnel » ?	Si	Si
« Juste » ?	Non	Non

« holistic approach... »

Complexité



➔ Marché :
mise à distance du régulateur

➔ Compagnies :
Effet « boîte noire » et délégation tacite

Risque systémique

- Substitution de la discipline de marché aux contraintes lâches
- planification de l'économie et disparition du dissensus

5. Palliatifs

Compléments

des bénéfices de diversification aux G-SII

→ résultante ???

Amendements

dampener actions, modifications de la courbe des taux...

Revirements

mesures transitoires, réductions de périmètre

Grands principes de conception d'un système prudentiel

- Savoir sacrifier la justesse à la simplicité
- Accepter que n'importe quoi n'est pas « mieux que rien »
- Assumer et clarifier une pluralité d'objectifs
- En priorité, éviter le risque systémique

Evolutions souhaitables de Solvabilité 2

- Simplifier
(supprimer l'ALM du BE vie ?)
- Améliorer les incitations de long terme
(généraliser le plancher des G-SII ?)
- Favoriser les alertes internes
(accès du régulateur aux documents internes ?)
- Assumer des calibrages quantitatifs reflétant des trade-offs et ne pas aligner les comportements
(unicité du choc action / crédit / immobilier ? Prorata des actifs ?)