

ANNEXES : FICHE N°1

Les scénarios de stress tests simulés lors de l'exercice

L'exercice 2011 de stress test du secteur européen des assurances mené sous l'égide de l'EIOPA comporte trois scénarios principaux et un scénario annexe. A chacun de ces scénarios macroéconomiques est associé un certain nombre de chocs. Le scénario central et le scénario adverse ont été bâtis sur les mêmes hypothèses que ceux du stress test bancaire menés par l'EBA, avec certaines adaptations toutefois afin de prendre en compte les spécificités de l'activité assurantielle.

Le premier scénario, dit « scénario macroéconomique central », reproduit une situation de stress sévère. Le second scénario, dit « scénario macroéconomique adverse », figure une détérioration encore plus importante des principales variables macroéconomiques.

A ces deux scénarios sont associés des risques de marché et de crédit calqués en grande partie sur les chocs fournis par la BCE pour les exercices de stress tests européens (tableau 1). Néanmoins, les assureurs étant généralement plus affectés par une baisse des taux d'intérêt, la tendance à la hausse prévue par la BCE est inversée en baisse dans ces deux scénarios.

Par ailleurs, les chocs de marché et de crédit diffèrent entre les deux scénarios par leur degré de sévérité. Ces scénarios sont complétés par des chocs assurantiels propres à l'exercice de l'EIOPA, d'ampleur similaire dans tous les scénarios.

Les chocs de marché et de crédit se déclinent en chocs négatifs sur les actions, les prix de l'immobilier résidentiel et commercial, les taux d'intérêt et les niveaux de *spread* (hors gouvernement de l'UE, ces titres faisant l'objet d'un scénario annexe). Les chocs assurantiels se déclinent en chocs sur les activités d'assurance-vie et en chocs non-vie.

Par ailleurs, un troisième scénario, dit « scénario inflation », prévoit une hausse de l'inflation forçant les banques centrales à une remontée rapide des taux.

Tableau 1 : Résumé des principales hypothèses

	<i>Scénario central</i>	<i>Scénario adverse</i>	<i>Scénario inflation</i>
Taux 0-3 mois	-40 points de base	-125 points de base	+125 points de base
Taux à plus de 3 mois	-20 points de base	-62,5 points de base	+62,5 points de base
Actions	-7,5%	-15%	-
Immobilier résidentiel	-3,8%	-11,6%	-
Immobilier commercial	-12,5%	-25%	-
Spread sur titres investment grade	+15,7% sur les spreads	+31,4% sur les spreads	-
Spread sur titres à hauts rendements	+19,15% sur les spreads	+38,3% sur les spreads	-
Risque non-vie	Choc ayant le maximum d'impact entre un choc d'inflation des sinistres et une catastrophe naturelle		
Risque vie	Choc ayant le maximum d'impact entre un choc de mortalité et un choc de longévité		

Ces différents chocs sont corrélés selon la matrice décrite par le tableau 2.

Tableau 2 : Matrice de corrélation des chocs

	<i>Chocs de marché et de crédit</i>	<i>Choc assurantiel sur la non-vie</i>	<i>Choc assurantiel sur la vie</i>
<i>Chocs de marché et de crédit</i>	1	-	-
<i>Choc assurantiel sur la non-vie</i>	0,25	1	-
<i>Choc assurantiel sur la vie</i>	0,25	1	1

En outre, pour tenir compte des évolutions de marché sur les dettes publiques de certains états de la zone euro, un dernier scénario, dit « scénario souverain », a été annexé à l'exercice. La méthode a consisté à appliquer aux expositions souveraines des organismes des décotes correspondant aux hausses des rendements en lien avec les écartements de *spreads*, fournies par la BCE pour les exercices de stress tests européens (tableau 3).

Tableau 3 : Hausse des rendements en points de base

Belgique	78,0
Bulgarie	81,0
République Tchèque	34,5
Danemark	16,5
Allemagne	0,0
Estonie	39,0
Irlande	258,0
Grèce	255,0
Espagne	165,0
France	48,0
Italie	136,5
Chypre	136,5
Lettonie	55,5
Lituanie	64,5
Luxembourg	78,0
Hongrie	114,0
Malte	136,5
Pays-Bas	22,5
Autriche	24,0
Pologne	67,5
Portugal	246,0
Roumanie	91,5
Slovénie	39,0
Slovaquie	33,0
Finlande	10,5
Suède	6,0
Royaume-Uni	28,5
Islande	42,0
Liechtenstein	0,0
Norvège	6,0
Suisse	0,0