

Stress tests EIOPA 2016

Autorité de contrôle prudentiel et de résolution

12 mai 2016

Sommaire

1. Objectif et calendrier de l'exercice
2. Les grandes étapes de l'exercice
3. Description des scénarios
4. Modalités de remise

Objectif

❑ Objectif des stress tests 2016

- Évaluer la résilience du secteur de l'assurance européen à certains chocs de marché, et identifier *in fine* les impacts sur la stabilité financière et le risque systémique :
 - Sur la même problématique que l'exercice ORSA Taux bas mené en 2015 en France ;
 - Scénarios différents avec des chocs instantanés.
- Mesurer les conséquences de deux chocs instantanés :
 - un aplatissement des taux ;
 - un scénario de « *double hit* » (choc simultané sur les taux d'intérêt et les valeurs d'actifs d'où une augmentation des *spreads*).
- Exercice *bottom-up* complété d'un stress test *top-down*.

Calendrier de l'exercice 2016

13 - 20 avril	Consultation des fédérations européennes sur le contenu de l'exercice.
12 mai 2016	Réunion de place en France.
30 mai	Lancement de l'exercice de Stress tests (au plus tard le 30 mai).
Juin	Mise à jour hebdomadaire sur le site Internet d'EIOPA des documents de référence et de la FAQ.
15 juillet	Échéance de remise des résultats par les participants aux autorités de contrôle nationales.
Juillet - août	Validation des données au niveau national. → Présence requise des experts des organismes.
Fin août	Début de la 1 ^{ère} phase de validation centrale des données (EIOPA).
Septembre	→ Présence requise des experts des organismes.
Fin septembre	2 ^{ème} phase de validation centrale des données (par EIOPA).
Décembre 2016	Publication des résultats et de leur analyse.

Questions-réponses

❑ Objectif du Q&A

- Permettre aux participants de comprendre les spécifications et les états de remise de façon correcte et cohérente ;
- Invitation à envoyer les questions le plus tôt possible.

❑ Une seule adresse pour les participants français

stassur@acpr.banque-france.fr

❑ Process

- En place, du lancement de l'exercice à fin juin ;
- L'organisme ayant envoyé la question reçoit une réponse via e-mail, dans un délai de 5 à 8 jours ;
- Les questions relevant de l'intérêt général feront l'objet d'un traitement au niveau européen et d'une publication sur le site EIOPA, une semaine après l'envoi de la question.

Analyses et validation

Assurance qualité des données

3 étapes

- Au niveau national : pour la cohérence des données remises.
- 2 phases de validation centrale reposant principalement sur des comparaisons entre pairs.
- **La disponibilité des participants est un élément essentiel**
 - En août et en septembre pour interagir avec les autorités nationales et pour resoumettre les résultats si besoin.

Analyse des résultats menée en parallèle de leur validation

Analyse

- Détermination des différents effets.
- Interprétation en fonction des caractéristiques des actifs et des passifs.
- Utilisation des *cash flows* pour des projections de long terme.

Publications des résultats

Type d'indicateurs

- Comparaison des données prudentielles solo :
 - En valeur relative ou absolue,
 - Statistiques descriptives.
- Paramètres transversaux :
 - Via une *heatmap*,
 - Différentes combinaisons de paramètres peuvent être utilisées.

Niveau de publication prévu

- Aucun lien entre les résultats individuels et le nom des participants.
- Mais certaines informations pourraient être publiées au niveau solo:
 - Comme pour les stress tests 2014, c'à d la liste des participants et résultats anonymes.

Périmètre

□ Périmètre EIOPA

- Couvrir au moins 75% des provisions techniques vie brutes à fin 2015, hors provisions techniques santé et contrats liés à des indices ou des unités de comptes ;
- Impliquer les entités les plus pertinentes du point de vue des taux bas et assurer la représentativité du marché national : taille, nature des entités, etc. ;
- Principe de proportionnalité : dérogation possible sur le taux de couverture du marché sous condition (non applicable en France).

□ Périmètre FR

- À la demande du Collège du 17 décembre 2015, une extension du périmètre des stress tests EIOPA est envisagée ;
- Le critère retenu est celui de la collecte trimestrielle Solvabilité II (ensemble des organismes vie disposant de plus de 8 milliards d'euros de bilan), avec des ajustements.

Scénario de taux durablement bas

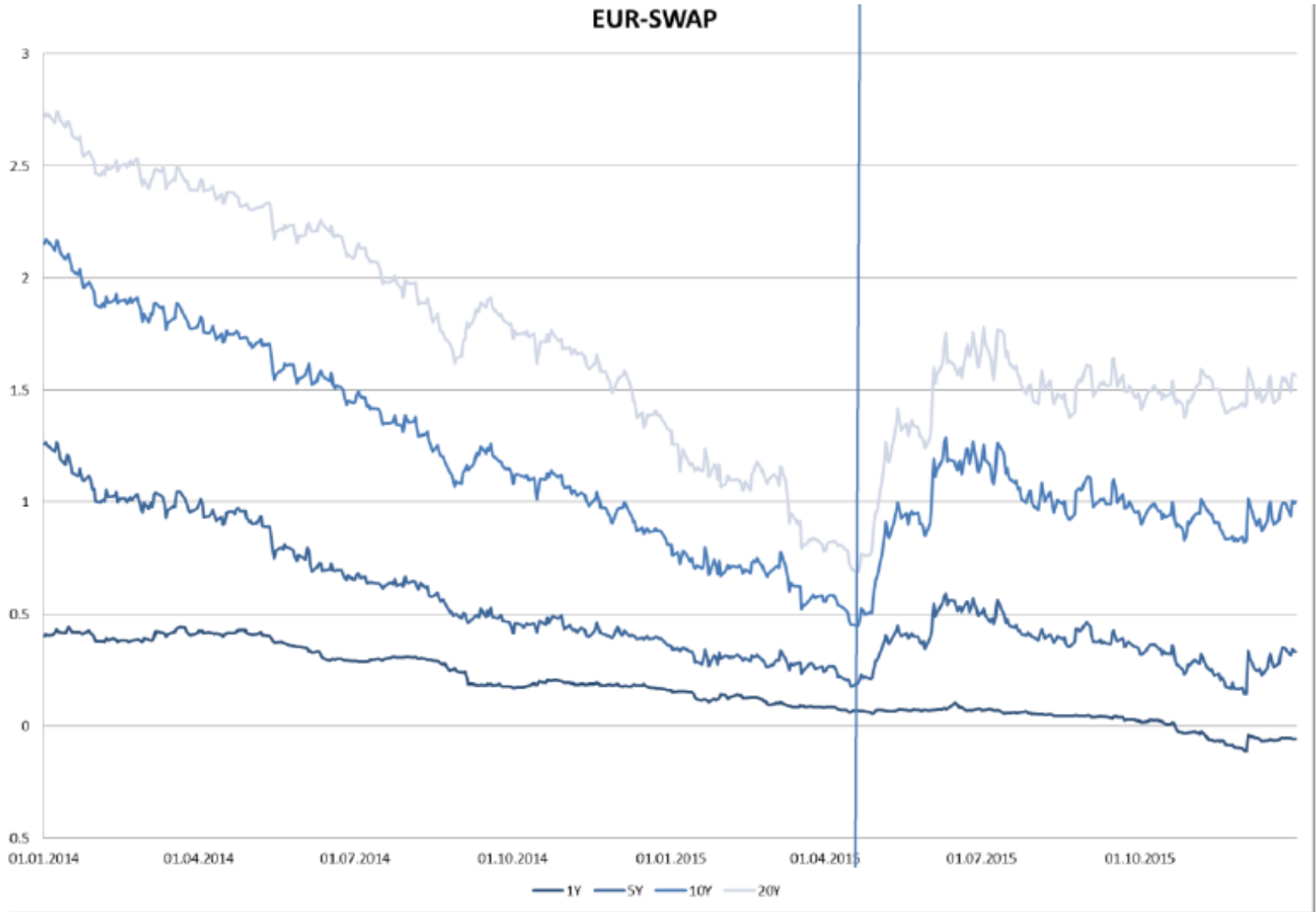
Le scénario de taux bas durable est fondé sur une situation de stagnation de la croissance. Les épargnants se confrontent à une offre faible d'opportunités d'investissement de long terme et à des rendements faibles, quelque soit la maturité des investissements.

La courbe des taux

- Cette courbe se fonde sur les taux SWAP-Eur, les plus bas observés sur les deux dernières années.
- La courbe Euro stressée est générée via la méthode Smith-Wilson :
 - i) Le dernier point liquide (LLP) est fixé à 20 ans, conformément à la définition de la courbe des taux sans risque EIOPA ;
 - ii) Le taux *forward* ultime (UFR) est fixé à 2%, en prenant pour hypothèse sévère une absence de croissance en zone euro pour les 60 prochaines années ;
 - iii) Un risque de crédit ajusté de 15 points de base pour chaque maturité, d'où un choc à la baisse équivalent sur la courbe des taux, conformément à la réglementation.
- Pour les autres devises, un facteur multiplicateur par devise est appliqué à la courbe euro pour en dériver les courbes correspondantes.**

** La modification relative de la valeur d'un *cash flow* donné (ou de la meilleure estimation d'un contrat d'assurance) sera la même pour toutes les devises.

Scénario de taux durablement bas



Scénario de Double hit

Ce scénario, bien que jamais observé jusqu'ici, est fondé sur les développements économiques récents où l'on a pu observer une chute des taux d'intérêt et des prix du marché pour certaines dettes souveraines.

- L'équation suivante fournit la courbe Euro-Swap post-choc :

$$RFR_{Shock} = RFR_{Baseline} - Shock$$

- Le niveau de rendement des obligations souveraines est obtenu via la modification des rendements :

$$Y_{Shock} = Y_{Baseline} + Shock$$

- Les chocs peuvent s'interpréter via l'équation suivante (Y = rendements (Yields), RF = courbe de taux sans risque (Risk Free Rate curve) et RP = prime de risque (Risk Premium)) :

$$[Y_{Baseline} + Y_{Shock}] = [RFR_{Baseline} + RFR_{Shock}] + [RP_{Baseline} + RP_{Shock}]$$

- Les *spreads* de crédit des obligations non financières sont calculés en déduisant des chocs appliqués aux obligations souveraines les chocs des taux swap-euros.

Traitement des mesures particulières

- **Les données remises prennent en compte les autorisations délivrées par les superviseurs**
 - Modèle interne (partiel ou complet) ;
 - Paramètres propres à l'organisme ;
 - Paquet branches longues :
 - Dans ce cas, les données doivent être fournies avec et sans mesures du paquet branches longues ;
 - Les ajustements des transitoires taux et provisions techniques doivent être calculés sur le scénario de base et rester constants dans les scénarios stressés.

- **Pour le scénario de taux durablement bas, les *spreads* de crédit doivent rester constants.**

Duration des actifs et des passifs

Un des objectifs de l'exercice est d'évaluer le risque de réinvestissement. Une attention particulière doit être portée sur l'analyse du différentiel de duration entre les passifs et les actifs des organismes.

Actifs / passifs

- À l'actif, le retour sur investissement sera analysé via des informations collectées sur la maturité / les coupons des actifs en fonction de la nature de l'investissement (obligations souveraines, non-financières ou autre actif).
- Au passif, l'état TP-E2 (*cash flows* futurs) sera complété des informations suivantes: maturité résiduelle et taux technique garanti.

Approche

- Une duration calculée via une méthode stochastique complétera la duration évaluée selon la méthode Macaulay.
- L'utilisation de dérivés en couverture du risque de taux peut être matériel dans certaines juridictions. Ses effets seront étudiés sur une base volontaire (les autorités nationales peuvent rendre cette information obligatoire).

Remise des résultats

□ Documentation relative aux stress tests

- États de remise Excel de l'exercice fondés notamment sur :
 - le « *Day 1 reporting* » ;
 - des éléments du *template* 2014 (notamment pour les parties en rapport avec l'exercice « *Low Yield* ») ;
 - des éléments inspirés du *reporting* Solvabilité II (en particulier les états LTG, *Asset-D1...*) ;
 - des éléments qualitatifs.
- Une note méthodologique (souhaitée en anglais).

□ Modalités de remise

- En France, sous SURFI.

États de remise

Les états de remise de l'exercice se fondent sur le paquet du reporting Day 1 et sont complétés des éléments nécessaires pour évaluer la sensibilité des organismes aux chocs étudiés.

		Baseline (0)	Double Hit (DH)	Low for long (LY)
Synthèse	Bilan prudentiel	0.BS	DH.BS	LY.BS
	Minimum Capital Requirement	0.MCR	DH.MCR	LY.MCR
	MCR Components	0.MCR.Comp	DH.MCR.Comp	LY.MCR.Comp
	SCR			
	formule standard	0.SCR.SF	DH.SCR.SF	LY.SCR.SF
	modèle interne complet	0.SCR.IM	DH.SCR.IM	LY.SCR.IM
	modèle interne partiel	0.SCR.PIM	DH.SCR.PIM	LY.SCR.PIM
	Fonds propres	0.OF	DH.OF	LY.OF
	Impact des mesures et transitoires des garanties de long terme	0.LTG	DH.LTG	LY.LTG
	Actifs par agrégats	0.Assets		LY.Assets
	Duration et composant des garanties de long terme	0.Liabilities.Char		
	Cash flows de passif	0.Liabilities.CF		LY.Liabilities.CF
	Information qualitative sur la calibration et les calculs			LY.Q
	Questionnaire qualitatif		DH.Q	
Dérivés		Der		

Sources d'information

- ❑ **Site internet EIOPA – page dédiée aux Stress tests (informations en anglais)**

<https://eiopa.europa.eu/Pages/Financial-stability-and-crisis-prevention/Stress-test-2016.aspx>

- ❑ **Site internet ACPR – page dédiée aux Stress tests assurance**

<http://acpr.banque-france.fr/international/les-grands-enjeux.html>

- ❑ **Adresse e-mail dédiée à l'exercice de Stress tests EIOPA 2016**

stassur@acpr.banque-france.fr