

Introduction à IFRS 17

Chapitre 1

IFRS 17 Le bilan

- ✓ Le bilan IFRS 17
- ✓ Zoom sur le BE et le RA
- ✓ Modèles de valorisation passif

Chapitre 2

IFRS 9

Classification de actifs IFRS 9

Interactions IFRS 9 / IFRS 17

Illustrations chiffrées

IFRS 17, entrée en vigueur au 01 janvier 2023, a pour but de donner une vision économique et comparable des engagements d'assurances à chaque clôture

Pour cela, les passifs d'assurances sont scindés en trois blocs distincts :



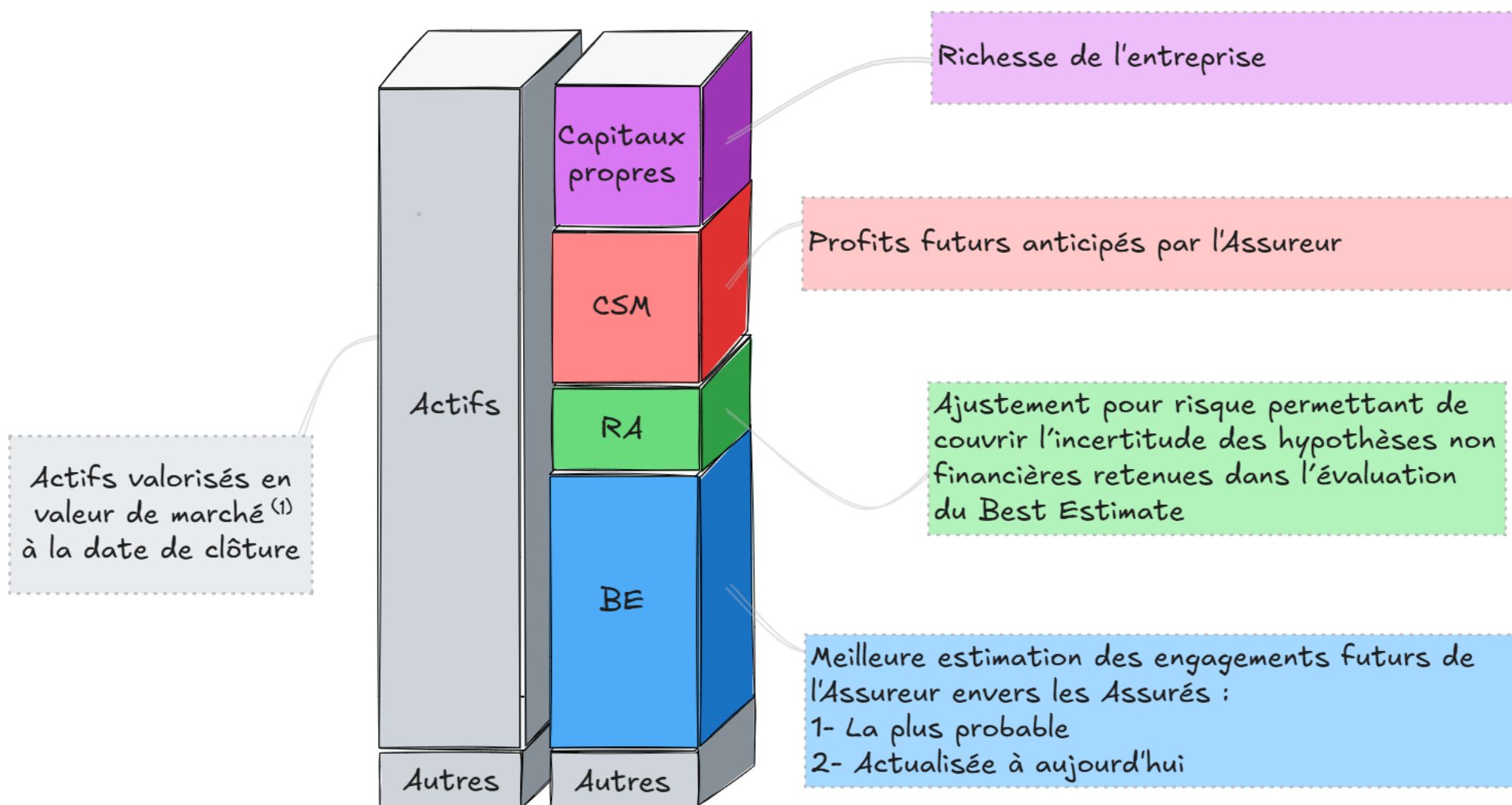
La Marge de Services Contractuels (CSM)



L'ajustement pour Risque (RA)



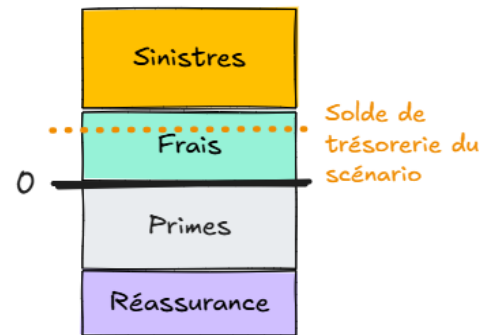
Le Best Estimate des engagements Assurés (BE)



(1) : Dépendant de la classification comptable des actifs

Flux de trésorerie futurs

Les flux de trésorerie futurs représentent la meilleure vision de l'engagement de l'Assureur envers les Assurés. Leur estimation s'appuie sur la connaissance de l'Assureur qui utilise des hypothèses dites « actuarielles » (exemple : lois de mortalité, d'écoulement de sinistralité, ...)

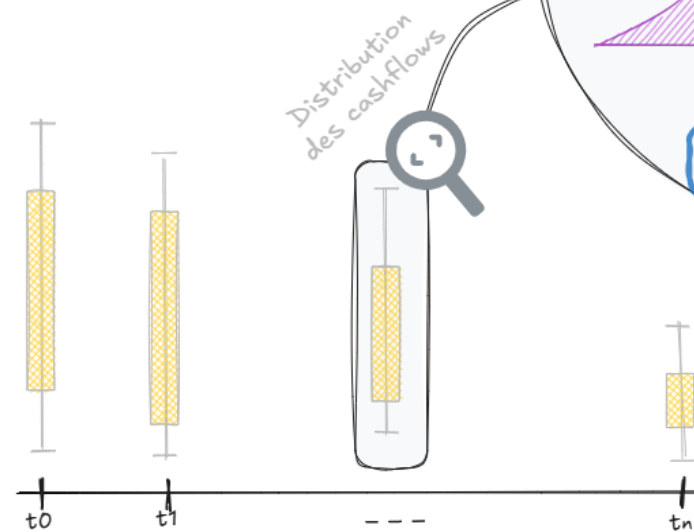


Prise en compte des probabilités d'occurrence

→ Le **BE** correspond à la moyenne des flux de trésorerie futurs pondérés par leurs probabilités de survenance

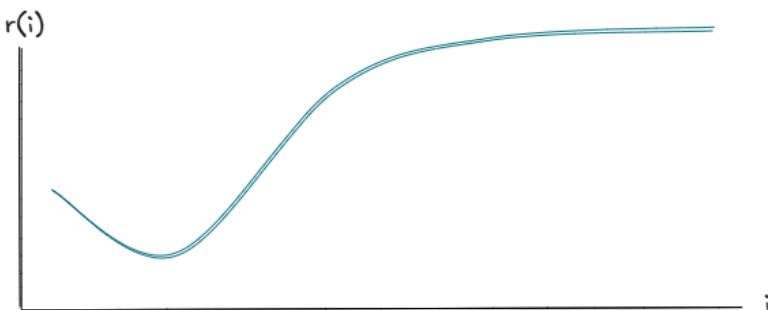
→ Le **RA** est un complément de provision qui vise à couvrir l'incertitude des hypothèses non financières retenues lors du calcul du BE. Son montant dépend de l'appétence au risque de l'Assureur et reflète un certain niveau de prudence (VaR - Value at Risk)

Pour les passifs dépendants de l'actif : un calcul stochastique de type Monte-Carlo est nécessaire pour tenir compte de l'ensemble des scénarii financiers



Quelles que soient les méthodes d'estimation du RA, le niveau de quantile moyen doit être indiqué dans les communications financières

Actualisation



Parce qu'un Euro demain n'a pas la même valeur qu'aujourd'hui, les flux de trésorerie futurs probables doivent être actualisés :

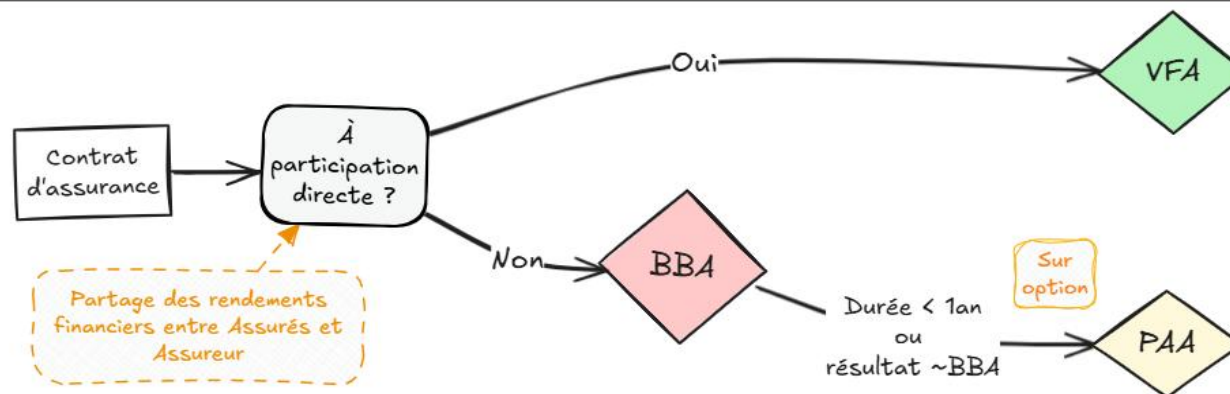
$$BE = \sum_{i,s} \frac{CF_i^s}{(1+r(i))^i}$$

où i : année, s : scénario, CF : flux futur probabilisé
 r : taux d'actualisation

$$RA = VaR\ Q\% - BE$$

Trois principaux modèles peuvent être utilisés pour valoriser les passifs d'assurances sous IFRS 17
Les modèles de valorisation des passifs sont choisis selon le type et la durée d'engagement de l'Assureur envers l'Assuré

Diagramme de choix du modèle de valorisation des passifs



Les modèles

	Périmètre d'application	Spécificités clés	Modèles actuariels
BBA Building Block Approach	Modèle par défaut Appliqué aux contrats longs sans participation Emprunteur, Prévoyance, ...	* Basé sur 3 blocs de passif : BE, RA, CSM * Capture la valeur économique complète	Modèles actuariels Modèles à états Modèles Stochastiques Modèles Statistiques
VFA Variable Fee Approach	Contrats longs à participation directe aux rendements Epargne / Retraite avec PB, ...	* Variante du BBA où l'Assuré & l'Assureur reçoivent une rémunération variable selon l'actif * La CSM varie avec les actifs sous-jacents	Modèles actuariels Modèles à états Modèles Stochastiques Modèles Statistiques
PAA Premium Allocation Approach	Contrats courts à renouvellement annuel IARD, Santé, MRH, Auto, ...	* Basé sur 2 blocs de passifs : BE et RA * Pas de CSM	Modèles actuariels Modèles à états Modèles Stochastiques Modèles Statistiques

La norme

Représentation économique et comparable des engagements d'Assurances

Valorisation des provisions techniques

Valorisation des passifs basée sur une vision probabiliste et anticipée des engagements d'Assurances (Flux de trésorerie futurs)



3 blocs de passif

Best Estimate (BE) :

Meilleure estimation des engagements futurs de l'Assureur envers les Assurés

Risk Adjustment (RA) :

Provision pour couvrir l'incertitude des hypothèses non financières retenues dans l'évaluation du BE

Contractual Service Margin (CSM)

Profits futurs anticipés par l'assureur

3 modèles fonction des contrats d'assurance

BBA : Modèle général (Prévoyance Emprunteur, ...)

VFA : Contrats à participation directe aux produits financiers (Epargne Retraite, ...)

PAA : contrats courts (IARD, ...)

Chapitre 2

IFRS 9

- ✓ Classification de actifs IFRS 9
- ✓ Interactions IFRS 9 / IFRS 17
- ✓ Illustrations chiffrées

Chapitre 1

IFRS 17 Le bilan

Le bilan IFRS 17

Zoom sur le BE et le RA

Modèles de valorisation passif

Chapitre 3

CSM

Reconnaissance des profits

Sa variation au fil du temps

Son rôle d'amortisseur

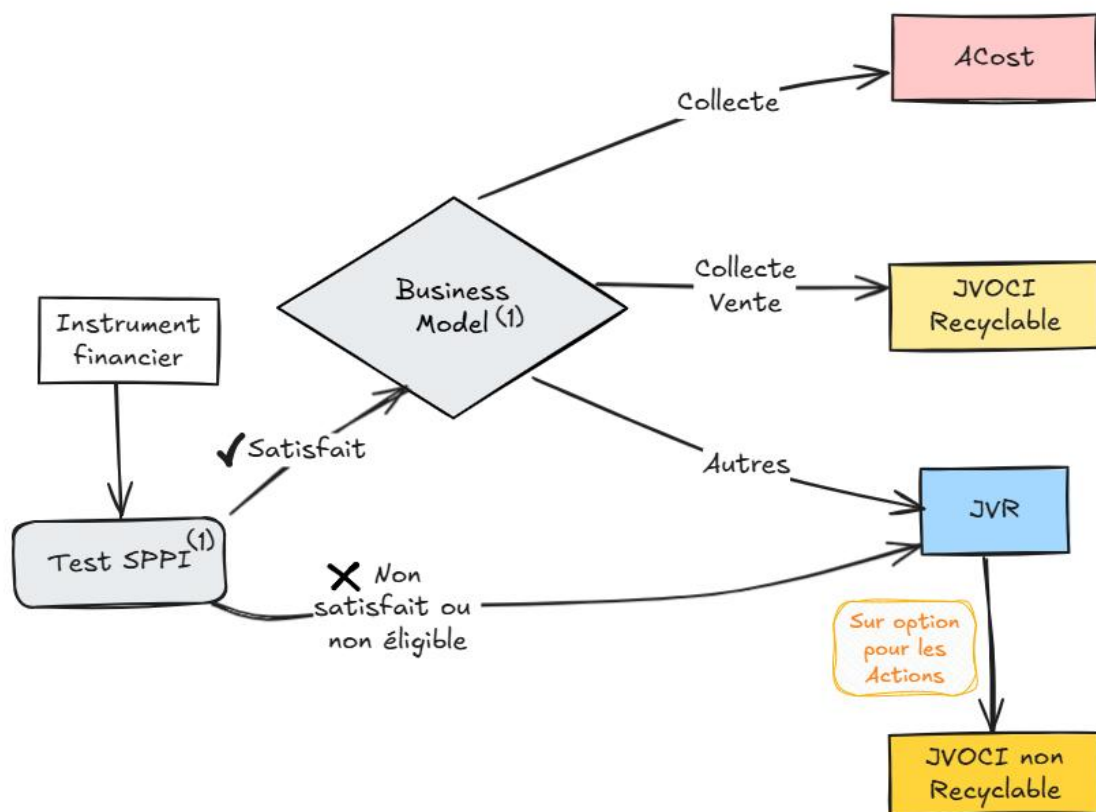
Entrée en pleine application pour les Assureurs le 01 janvier 2023⁽⁰⁾, en même temps qu'IFRS 17, IFRS 9 est une norme relative aux instruments financiers fondée sur :

- * L'objectif de détention : Adossement, gestion active, ...
- * La nature des flux : Prévisibles, dépendants des conditions de marché, ...

Selon ces critères, les actifs peuvent être comptabilisés en :

- ou
- ① **Résultat** : Les flux financiers des actifs impacteront directement le résultat (P&L)
 - ② **OCI (Other Comprehensive Income)** : Les flux financiers intégreront les autres réserves isolées dans les capitaux propres (sans toucher le P&L)

Trois catégories comptables (et une option)



Impact des classifications IFRS 9

Immeubles, ...⁽²⁾ L'actif est enregistré à son coût initial et non en valeur de marché → Les variations de valeur de marché n'impactent ni le bilan ni le P&L. Les revenus courants (loyers, coupons, ...) sont comptabilisés en résultat.

Obligations, ...⁽²⁾ Les variations de valeur de marché sont comptabilisées en capitaux propres. Les profits réalisés sont comptabilisés en résultat (recyclés en résultat).

Fonds (OPCVM), ...⁽²⁾ Les variations de valeur de marché et les plus ou moins-values réalisées sont toutes les deux comptabilisées en résultat.

Actions, ...⁽²⁾ Les variations de valeur de marché et les profits réalisés sont comptabilisés en capitaux propres.

Actif IFRS 9

Pour éviter les écarts de comptabilisation, IFRS 17 prévoit des options permettant de limiter les "mismatch" actif / passif

Passif IFRS 17

Test SPPI

Le test SPPI (Solely Payments of Principal and Interest) est satisfait pour les actifs pour lesquels les flux de trésorerie sont constitués uniquement :

- * Des paiements de principal
- * Des intérêts sur le principal restant dû

✓ Instruments SPPI	Obligation versant un taux d'intérêt variable ou fixe	Prêt à taux fixe permettant à l'emprunteur de rembourser par anticipation	Prêt accordé par une société mère à une filiale
✗ Instruments non SPPI	Investissements en actions	Obligation dont la contrepartie est liée aux bénéfices générés par une entreprise	Produits dérivés

Business Model

Collecte uniquement

Détenir des actifs financiers pour encaisser leurs flux de trésorerie contractuels, plutôt que de les vendre pour générer des flux de trésorerie

Rien n'exige cependant que les actifs financiers soient conservés jusqu'à leur échéance

Collecte et vente

Quand l'objectif de détenir le titre est à la fois de percevoir les flux de trésorerie contractuels et de le vendre

Trading / Autres

Réalisation de flux de trésorerie par la vente (L'encaissement des flux de trésorerie contractuels est accessoire)
Modèles d'affaires détenus à des fins de transaction

Afin de limiter les "mismatch" dus à l'application directe d'IFRS 9 et leurs impacts sur le résultat ou les capitaux propres de l'Assureur, la norme prévoit l'activation possible d'options dépendant des passifs d'Assurances

Ce mécanisme dit de "désagrégation" permet à l'assureur de mieux aligner la valorisation des passifs IFRS 17 avec celle des actifs IFRS 9, assurant ainsi une lecture plus cohérente et économique des performances

Principales interactions IFRS 9 / IFRS 17

	Modèle IFRS 17	Classification IFRS 9	Traitement	Postes impactés	Points d'attention
Actifs adossés aux engagements assurés	VFA	JVR	Dans le Modèle VFA, les variations de valeurs de marché des actifs sont compensées au passif (via le BE et la CSM)	CSM	Des actifs en coût amorti en face du VFA engendreront une dissymétrie
		JVOCI	Aucun impact n'est constaté en résultat ou en OCI tant que le portefeuille est profitable	BE	
	BBA ⁽¹⁾ PAA	JVR	Dans les modèles BBA & PAA, le BE et la CSM ne varient pas en fonction des changements de valeur de marché des actifs	Résultat	L'option de désagrégation OCI envoie l'impact des variations de taux d'actualisation sur le BE en OCI
		JVOCI	La variation de valeur de marché des actifs en face des passifs impactent le résultat (JVR) ou les OCI (JVOCI)	OCI	
Actifs en face des Comptes Propres	//	JVR	Application à plein d'IFRS 9 : les variations de valeurs de marchés des actifs impactent le résultat	Résultat	Les actifs en face des Fonds Propres génèrent une volatilité sur le résultat ou les OCI
		JVOCI	Application à plein d'IFRS 9 : les variations de valeurs de marchés des actifs impactent les OCI	OCI	

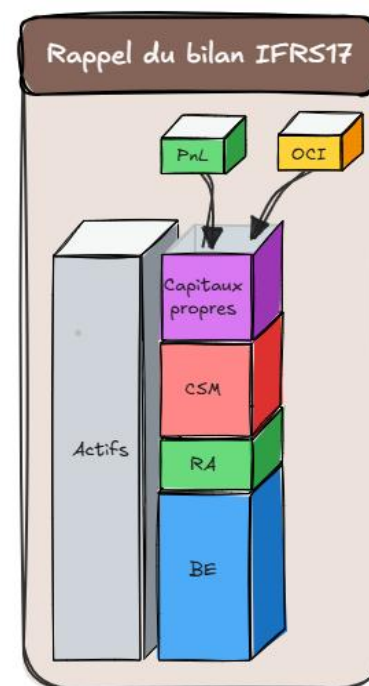
(1) : BBA sans impact des actifs sur le passif

Illustration des interactions IFRS9 / IFRS17

Le tableau ci-dessous synthétise à titre illustratif les impacts sur les passifs de l'augmentation de +100 de la valeur de marché d'une action

Ces impacts sont donnés selon la classification IFRS9 retenue et le modèle de valorisation IFRS17 :

	Modèle IFRS 17	Classification IFRS 9	Postes impactés	Commentaires
Actifs adossés aux engagements assurés	VFA	JVR	CSM +15 BE +85	La hausse de +100 des actions se retrouve intégralement au passif : +15 en CSM et +85 au BE
		JVOCI		
	BBA ⁽¹⁾ PAA	JVR	Résultat +100	La hausse de +100 de l'action est entièrement comptabilisée, soit en Résultat soit en OCI, selon la classification IFRS9 de l'action
		JVOCI	OCI +100	
Actifs en face des Comptes Propres	//	JVR	Résultat +100	La hausse de +100 de l'action est entièrement comptabilisée, soit en Résultat soit en OCI, selon la classification IFRS9 de l'action
		JVOCI	OCI +100	



La mise en œuvre conjointe d'IFRS 9 et d'IFRS 17 crée une nouvelle dynamique de pilotage pour les Assureurs, en mettant en lumière les interactions entre la valorisation des actifs et celle des passifs

Les normes offrent en effet des leviers (Classification des actifs financiers et options IFRS 17 notamment) activables permettant de refléter fidèlement la réalité économique de l'entreprise, tout en maîtrisant les effets sur le résultat, les capitaux propres et les KPI IFRS 17

(1) : BBA sans impact des actifs sur le passif

La norme

IFRS 9 introduit une logique fondée sur l'intention de détention et la nature des flux contractuels des actifs

3 Principales classifications des actifs

♦ JVR :

Valorisation à la JV. Variation de la JV et revenus réalisés enregistrés en résultat

♦ JVOCI :

Valorisation à la JV. Variation de la JV enregistrée en OCI (~ capitaux propres). Réalisations enregistrées en Résultat

♦ ACost :

Valorisation au coût historique. Revenus courants enregistrés en résultat



Des options utiles en lien avec IFRS 17

IFRS 17 propose des options comptables pour mieux aligner les actifs et les passifs, et limiter les effets indésirables sur le résultat ou les capitaux propres (l'option de désagrégation en OCI notamment)

La Volatilité au cœur des enjeux de pilotage

La vision économique des engagements Assurés conjointe à des actifs en valeur de marché demandent aux Assureurs de réfléchir aux choix :

- * de gestion (allocation d'actifs, ...),
 - * normatifs (classification comptable, ...),
- afin de refléter au mieux leur profil de risque : Pilotage du P&L, des OCI, de la CSM, ...

Chapitre 3

CSM

- ✓ Reconnaissance des profits
- ✓ Enroulement de la CSM
- ✓ Son rôle d'amortisseur

Chapitre 2

IFRS 9

Classification de actifs

Interactions IFRS 9 / IFRS 17

Illustrations chiffrées

Chapitre 4

Effet Bow Wave

Définition du Bow Wave

Impacts sur le résultat

Ajustement de son effet

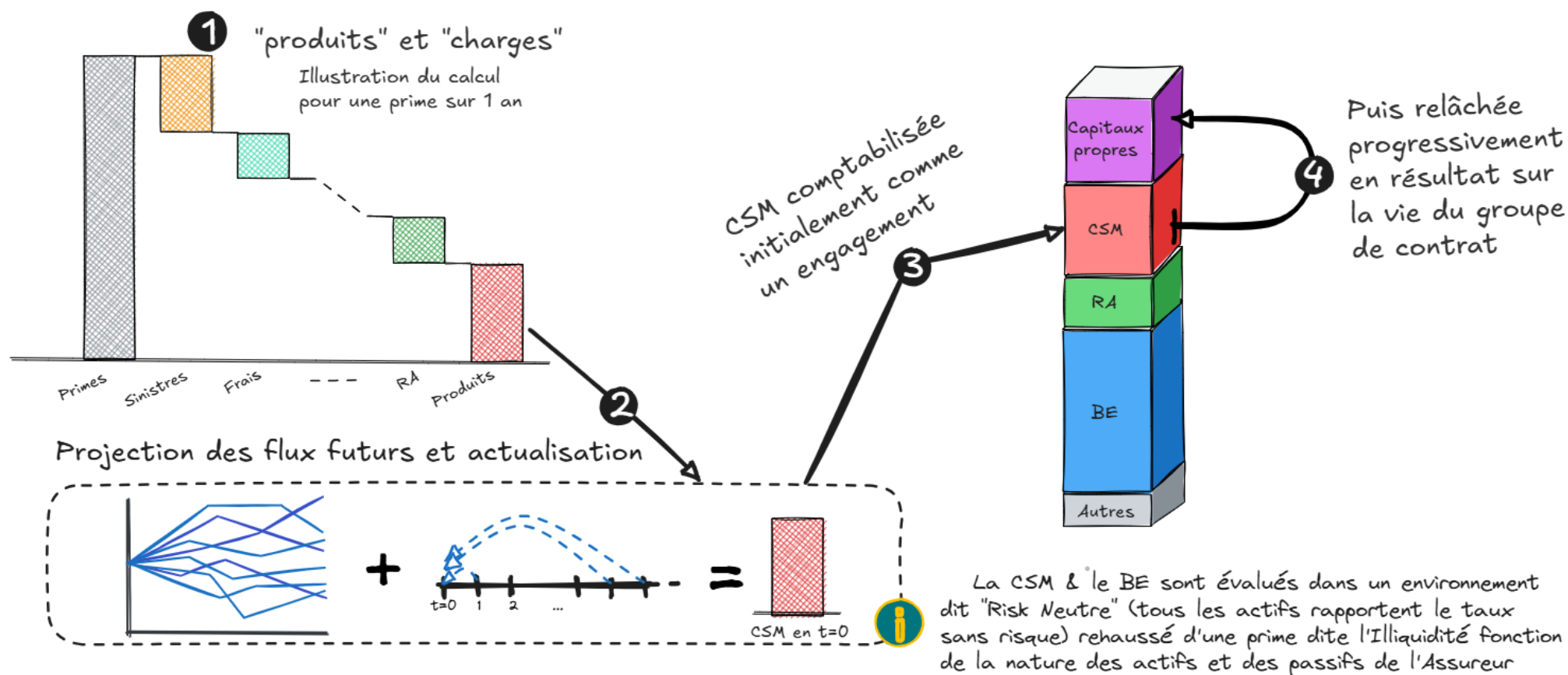
La **CSM (Contractual Service Margin)** représente la meilleure estimation des profits futurs anticipés par l'Assureur

❗ Elle s'apparente à une provision pour profits futurs

Elle est relâchée progressivement en résultat au fur et à mesure que les services d'Assurance sont rendus → lissage du résultat de l'Assureur dans le temps

CSM, profits futurs anticipés de l'Assureur

Pour un nouveau contrat, la CSM correspond schématiquement à la quote-part de prime qui n'est pas en face des engagements Assurés (Best Estimate) & de l'incertitude non financière (Risk Adjustment)



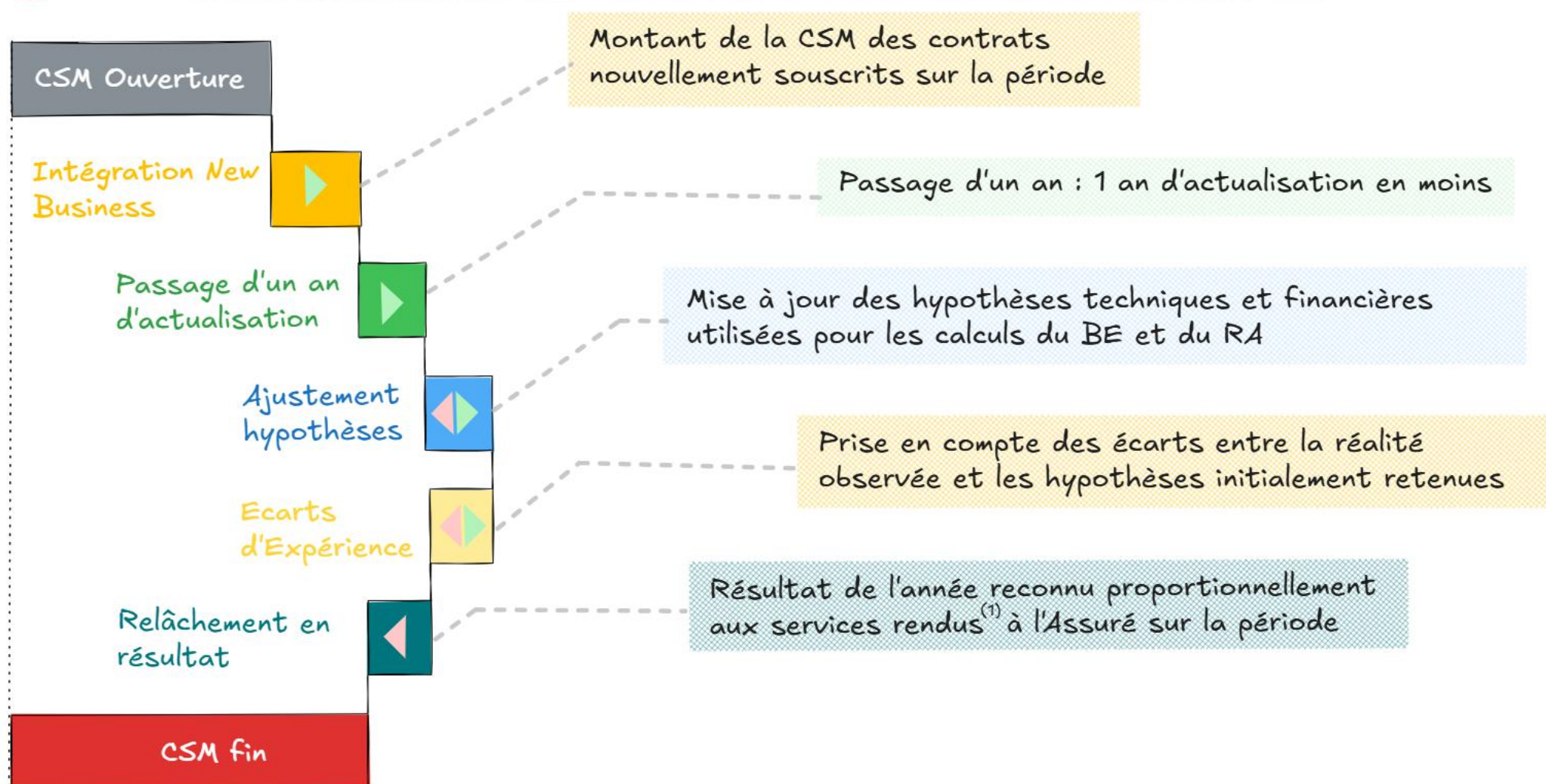
Si la valeur actuelle anticipée des "produits" est supérieure aux "charges", une marge future est créée → CSM positive

Pour un nouveau contrat qui serait non profitable (contrat dit onéreux), la totalité du "déficit" doit immédiatement être comptabilisée en résultat (on parle d'une Loss Component)

La CSM de clôture s'évalue par récurrence par rapport à la CSM d'ouverture
Son évolution dépend des :

- * Nouvelles souscriptions
- * Prestations constatées
- * Révisions d'hypothèses
- * Niveau de relâchement en résultat, ...

Enroulement de la CSM



(1) Le service rendu aux Assurés est souvent mesuré sur base d'indicateurs comme les provisions mathématiques, les primes ou le capital restant dû / assuré : on parle "d'unité de couverture"

En modèle VFA, le relâchement peut être ajusté pour se rapprocher de l'environnement réel. On parle d'ajustement de l'effet Bow Wave (Relâchement sous estimé en début de vie du contrat / Concentration du relâchement en fin de vie du contrat)



Détail à venir dans la communication de la semaine prochaine

Les révisions d'hypothèses techniques et financières modifient les flux futurs et donc les engagements (BE et RA). Ceci peut, selon le modèle IFRS17 concerné, être absorbé par la CSM

Ce mécanisme a pour but de protéger le compte de résultat des variations anticipées tant que le contrat reste profitable

Changement d'hypothèses selon le modèle IFRS 17

Modèle IFRS 17	Changement d'hypothèses	Impact	Mécanisme	Remarques
VFA	Revue des hypothèses techniques	CSM	En VFA, les variations d'hypothèses et les écarts d'expérience impactant les services futurs sont absorbés par la CSM (Impact résultat sinon) "On parle ici de composante investissement"	Exemple : Les écarts d'expérience sur les Frais généraux et commissions, qui sont relatifs aux services courants/passés, sont comptabilisés en résultat
	Revue des hypothèses financières	CSM		
	Ecart d'expérience constaté	Résultat CSM		
BBA ⁽¹⁾	Revue des hypothèses techniques	CSM	La CSM joue un rôle d'amortisseur des changements d'estimation technique qui n'impactent donc pas directement le résultat (Seule la quote-part relâchée a un impact résultat)	Quand l'option OCI est activée, les variations financières liées au taux d'intérêt (taux courant vs. taux à l'origine) sont absorbées en OCI Les autres variations financières sont répercutées en résultat
	Revue des hypothèses financières	Résultat OCI		
	Ecart d'expérience constaté	Résultat		

Grille de lecture sur le niveau du stock de CSM

- CSM élevée -> Perspective de profitabilité future confortable offrant plus de latitude quant au pilotage de l'activité d'Assurance. Ces hypothèses restent à confirmer dans le temps (Réalisation vs Ecart d'expérience)
- CSM faible -> Moins de surplus pour amortir d'éventuelles pertes futures pouvant aboutir à la consommation totale de la CSM -> Comptabilisation d'une Loss Component, dont les dotations et reprises impactent directement le résultat -> Source d'une forte volatilité du résultat IFRS17

(1) : BBA sans impact des actifs sur le passif

C'est quoi ?

La CSM est une provision pour profits futurs non encore acquis

La CSM fonction des constats réels en anticipés

La CSM de clôture s'évalue par récurrence par rapport à la CSM d'ouverture en intégrant tous les constats de l'année (nouvelles souscription, sinistralité réelle, ...)



Emergence du résultat IFRS17

Le résultat de l'année est un % de la CSM :

- 1- Correspondant aux services rendus aux Assurés
- 2- Eventuellement ajustés pour corriger l'effet BowWave

La CSM comme outil de pilotage...

◆ Relâchement :

L'indicateur 1/taux de relâchement permet de quantifier le nombre d'années nécessaires avant l'écoulement total du stock de CSM à date

◆ Création de valeur :

La comparaison entre la valeur créée et le montant relâché en résultat permet de suivre l'érosion de la CSM

◆ Evolution de la CSM :

L'AOC permet d'identifier les sources de profit/perte

... et d'anticipation

◆ Ecart d'expérience

◆ Chronique de résultats futurs via le pattern de relâchement

Chapitre 3

CSM

Reconnaissance des profits

Enroulement de la CSM

Son rôle d'amortisseur

Chapitre 4

Le Bow Wave

- ✓ Définition de l'effet Bow Wave
- ✓ Impacts sur le résultat IFRS 17
- ✓ Ajustement de l'effet Bow Wave

Avec IFRS 17, les profits ne sont plus reconnus immédiatement, mais étalés sur la durée des contrats via la Contractual Service Margin (CSM)

Pour les contrats valorisés en VFA (Contrats participatifs), la méthode standard de relâchement de la CSM par Unité de Couverture présente quelques spécificités que l'Assureur doit maîtriser et prendre en compte dans ses projections afin que le résultat de l'année reflète au mieux la réalité du service rendu aux Assurés ...

Effet Bow Wave

... en intégrant en particulier :

- * L'ajustement de la valorisation "Risque Neutre" de la CSM
- * Le retraitement du coût des options et garanties anticipé en vision stochastique

i Il s'agit du retraitement de l'effet Bow Wave appelé méthode "Over-return"

Reconnaissance tardive des profits

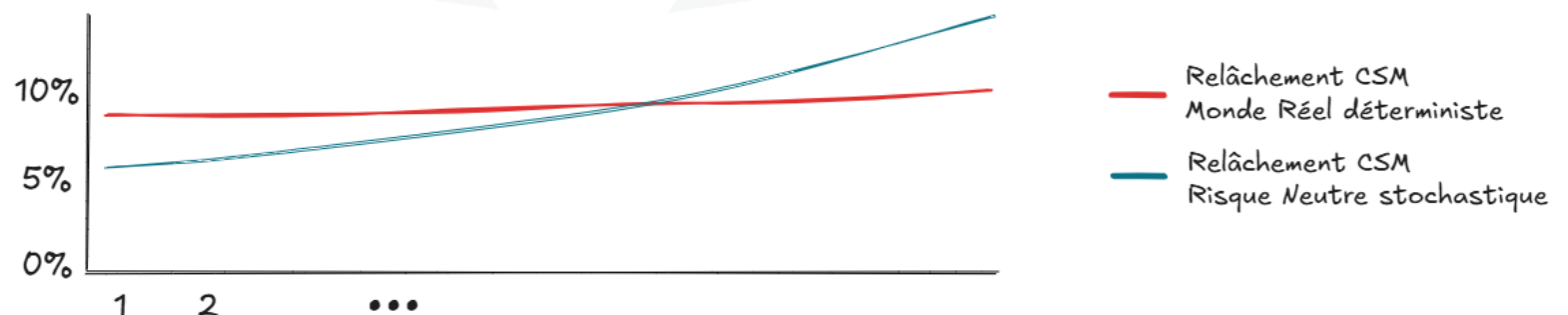
L'effet "Bow Wave" implique une reconnaissance tardive des profits pour 2 raisons principales :

Le Best Estimate et la CSM sont évalués en "Risque Neutre" => les primes de risques des actifs plus volatils ne sont pas prises en compte

1

2

La valorisation stochastique du BE / CSM anticipe des scénarios dans lesquels l'Assureur pourrait ne pas faire face à ses engagements (TMG notamment) et vient augmenter le BE / diminuer la CSM
Il s'agit du coût des Options et Garanties (TVOG)



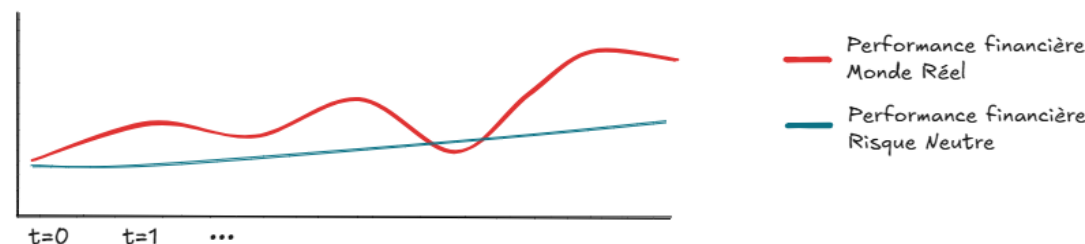
1 + 2 = Sous estimation des les profits reconnus à l'initialisation

1 Le risque neutre ou l'absence de prime de risque

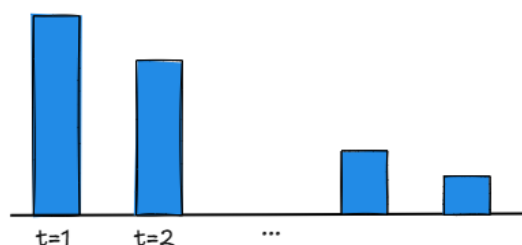
La CSM est valorisée en univers "Risque Neutre" => hypothèse que tous les actifs financiers délivrent une performance égale au taux sans risque augmenté d'une prime d'illiquidité (représentative des caractéristiques du portefeuille Assureur)

À titre d'exemple, le Monétaire génère une performance égale à celles des Actions alors que la volatilité de celles-ci est bien supérieure

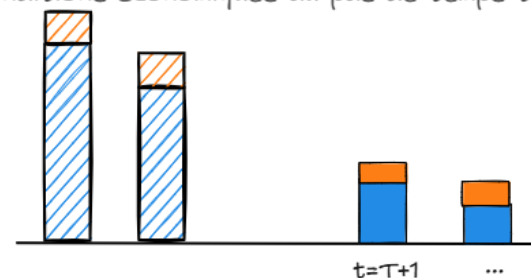
⚠ L'approche Risque Neutre prend donc en compte le risque de détenir des Actifs plus volatils comme les Actions (via la volatilité retenue pour générer l'environnement stochastique) mais n'intègre pas la prime de risque afférente



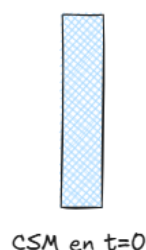
● Estimation des flux futurs au pas de temps $t=0$



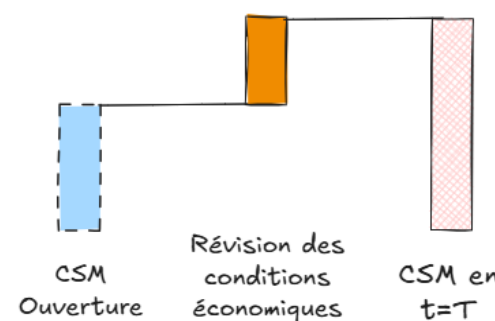
● Estimation des flux futurs après révision à la hausse des conditions économiques au pas de temps $t=T$



La CSM est donc en moyenne sous estimée à l'initialisation puis augmentée au fil du temps via l'intégration des constats financiers de l'année ("Variable Fees"), en moyenne plus élevés que le taux sans risque du "Risque Neutre"



CSM en $t=0$



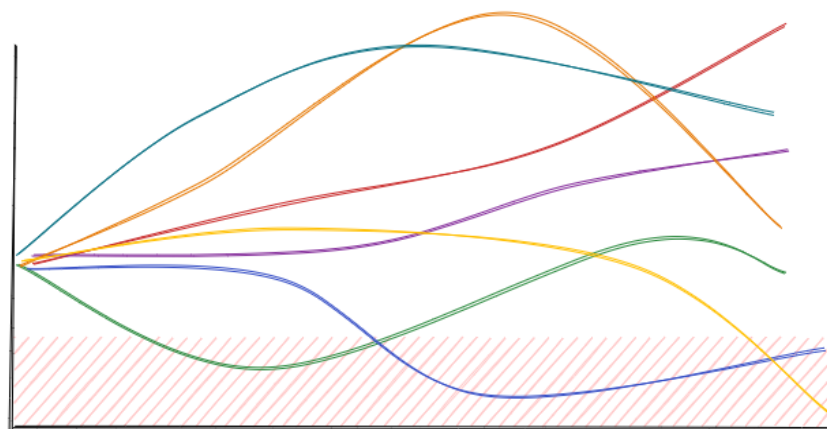
2 Stochastique et non réalisation du coûts des options et garanties

a Valorisation du Best Estimate et de la CSM (à l'initialisation)

Le Best Estimate et la CSM sont valorisés via une approche stochastique venant à simuler des milliers d'environnements économiques différents

=> Objectif : évaluer les environnements dans lesquels l'Assureur ne serait plus en mesure de faire face à ses engagements (options et garanties des contrats : garantie en capital, option de rachat, ...)

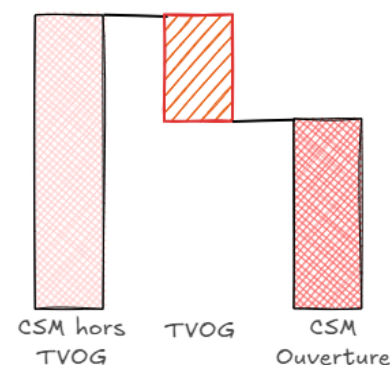
Rendements financiers projetés en scénarios stochastiques



La TVOG est calculée comme la différence entre :
1- le profit Déterministe Monde Réel
2- la moyenne pondérée des scénarios stochastiques Risque Neutre
Elle vient augmenter les engagements de l'Assureur via l'augmentation du BE

Zone d'activation du coût des options et garanties appelée TVOG

La CSM est alors minorée pour compenser l'augmentation du BE



b Exercices réels

Au fur et à mesure du passage du temps, si les scénarios défavorables impliquant des coûts d'Options et Garanties ne se réalisent pas, la CSM, initialement minorée de la TVOG, est revalorisée à la hausse (Ecart Monde Réel vs Risque Neutre)

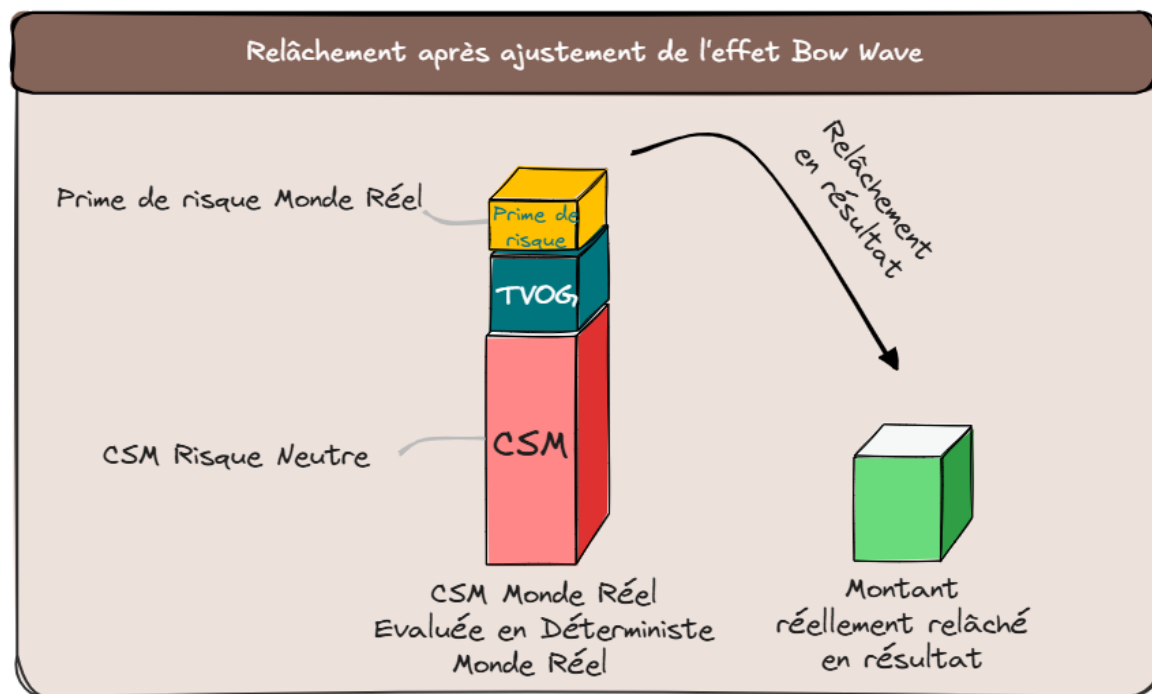
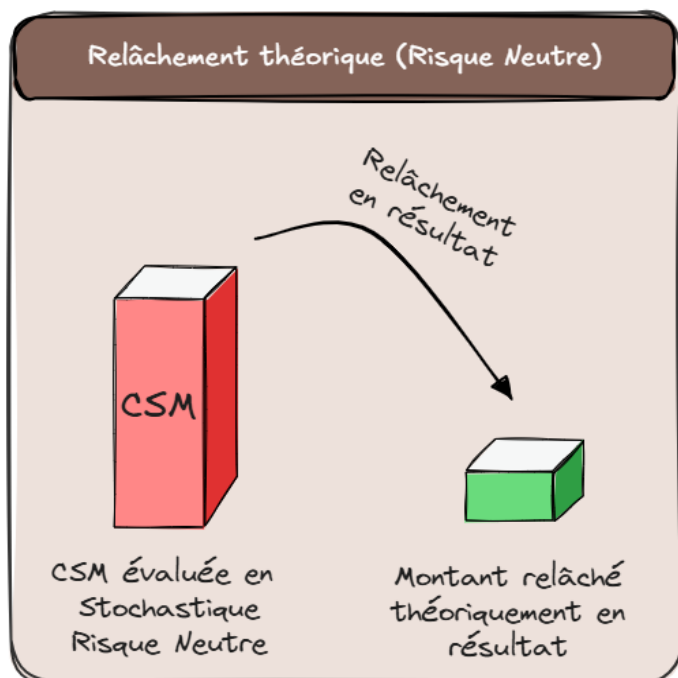
La répétition de ce cas de figure sur plusieurs pas de temps engendre une accumulation des profits dans la CSM

Plusieurs méthodes d'ajustements sont possibles pour mitiger l'effet Bow Wave en IFRS 17 et assurer une bonne adéquation entre le Pattern de relâchement de la CSM et le service rendu à l'Assuré

Ces méthodes d'ajustement visent à ajuster les unités de couverture et / ou l'assiette de CSM pour "corriger" l'effet Bow Wave

Retraitement de l'effet Bow Wave via une méthode Over Return

Pour se rapprocher des conditions observées dans l'année et refléter la réalité du service rendu aux Assurés, le relâchement doit être évalué sur une CSM retraitée de l'écart Monde Réel / Risque Neutre :



- Les hypothèses du scénario Monde Réel doivent être cohérentes avec les hypothèses Budgétaires retenues dans le Business Plan de l'Assureur

Résultat et Pattern de Relâchement

Le résultat de l'Assureur reflète le service rendu aux Assurés basé sur la CSM Monde Réel

- Le BE et la CSM du bilan restent évalués en Risque Neutre. Il convient donc de s'assurer que le retraitement du Bow Wave ne vient pas surconsommer le stock de CSM

C'est quoi ?

Reconnaissance tardive du résultat IFRS 17 en VFA (Epargne / Reraite)

Explication

L'effet Bow Wave vient minorer le relâchement de résultat principalement sous les effets de :

- ◆ L'évaluation Risque Neutre où tous les actifs rapportent le taux sans risque
- ◆ L'approche stochastique d'évaluation du BE / CSM venant à estimer le coût des Options et Garanties qui pourrait survenir



Méthodes d'ajustement

La méthode "Over Return" permet de revenir à une vision économique du résultat avec la prise en compte de primes de risque et le retraitement de la TVOG non constatée

Le relâchement, un enjeu de maîtrise des résultats IFRS 17

Le BE et la CSM du bilan restent évalués en Risque Neutre => Il convient donc de s'assurer que le retraitement du Bow Wave ne vient pas surconsommer le stock de CSM

Contactez nous



www.actualiz-conseil.com



contact@actualiz-conseil.com
recrutement@actualiz-conseil.com



31 rue Chaptal,
75009 Paris