

La lettre d'information Risques Politiques

Département Risques Politiques et Terrorisme



L'année 2007 annonce des changements structurels dans le marché des risques politiques : les compagnies d'assurances classiques prennent le pas sur le Lloyd's et les besoins des clients évoluent. C'est ce que nous souhaitons illustrer au travers des différents articles qui suivent.

Point sur le Marché

Les compagnies d'assurance dominent aujourd'hui le marché en termes de capacité (deux tiers contre un tiers seulement pour le Lloyd's) et en termes de durée de garantie (10 ans pour la plupart contre 5 ans en moyenne pour les syndicats du Lloyd's).

Elles sont sélectives et interviennent sur des opérations de taille importante avec des participations significatives.

Grâce à leur notation, souvent supérieure à celle du Lloyd's, les compagnies d'assurances sont les partenaires privilégiés des Institutions Financières pour lesquelles elles ont su adapter leurs textes de police aux nouvelles contraintes imposées par Bâle II.

De leur côté, les syndicats du Lloyd's restent des partenaires essentiels pour les risques liés aux contrats d'exportation. Ils sont en général plus compétitifs sur les opérations de taille moyenne et sur les pays dits "difficiles".

D'une manière générale, nous assistons à une tendance à la baisse des taux de prime au premier trimestre 2007. Les assureurs qui ont aujourd'hui négocié des capacités importantes doivent les rentabiliser et ont donc une politique de souscription agressive.

Toutefois, les demandes étant toujours concentrées sur les mêmes zones géographiques (Moyen Orient, Chine, Turquie, Brésil, Inde, Russie essentiellement), les capacités de souscription sur ces dernières pourraient s'épuiser, et nous pourrions assister, comme l'année dernière, à une tension sur les taux au cours du second semestre.

Unistrat Coface : très bonne activité en 2006

Unistrat Coface vient d'annoncer "une excellente activité en 2006", avec un montant total de primes de 47,6 M€ contre 38,4 M€ en 2005, soit une progression de 23,9%.

Le nombre d'assurés entre fin 2005 et fin 2006 passe de 403 à 447.

Le portefeuille client compte 43 nationalités d'assurés différentes.

Le nombre de polices augmente également pour atteindre 387 polices émises en 2006.

L'activité connaît une forte progression sur les zones Asie-Océanie (25,4% des encours en 2006 contre 23,7% en 2005) et le Proche et le Moyen-Orient (20,2% des encours en 2006 contre 18,6% en 2005).

Dans cette édition

- 2 Catlin achète Wellington
- 2 Houston Casualty Company (HCC)
- 3 Garant AG ouvre son capital
- 3 Détermination du statut de l'acheteur : la valeur ajoutée du courtier
- 3 Le réseau international de Marsh en risques politiques

Amélioration de la notation du Lloyd's

L'agence de notation Fitch vient d'annoncer qu'elle rehausse la notation du **Lloyd's** de **A** à **A+ stable**.



Garant AG ouvre son capital

Créée en 1958 par l'assureur leader en Russie Ingosstrakh, GARANT Versicherungs-AG, compagnie d'assurance multi branches couvre, depuis 50 ans, le risque crédit export et le risque politique, notamment dans les pays d'Europe de l'Est.

Depuis 2003, sous la présidence de Louis Habib Deloncle (anciennement fondateur du Pool PARIS qui deviendra Unistrat), GARANT se consacre à son métier de référence, l'assurance crédit et les risques politiques.

GARANT AG a ouvert son capital fin 2006 à hauteur de 50% à l'ONND (Office National du Ducroire – Agence de Crédit Export belge) et est aujourd'hui en cours de discussion avec les agences de notation afin d'obtenir un rating.

Lorsque nécessaire, ONDD peut intervenir en tant que "fronteur" des polices souscrites par Garant.

L'avis de Marsh

La souscription est de qualité, les capacités de souscription sont de 10 M€ par projet, c'est un partenaire très performant sur certaines zones géographiques et son nouvel actionariat lui offre la possibilité d'être conforme aux exigences financières en souscrivant au travers du papier ONND.

Catlin achète Wellington

Catlin est devenu le plus gros assureur du marché du Lloyd's depuis l'acquisition en novembre dernier de son concurrent Wellington. Il a par ailleurs annoncé avoir multiplié ses profits par douze l'an dernier, grâce à une baisse des indemnités liées aux catastrophes naturelles, son cœur de métier.

Le groupe a dégagé un bénéfice net de 258,8 M\$ en 2006, contre 19,7 M\$ en 2005. Il a collecté pour 1.400 M\$ de primes, nettes de réassurance, soit 19% de plus qu'auparavant.

Côté Risques Politiques, la fusion des équipes est aujourd'hui effective, les capacités de chacun s'additionnent pour donner un total de 75M€ sur les risques dits "public" et de 40M€ pour les contreparties privées. Les principaux souscripteurs restent en place.

L'avis de Marsh

"CATLIN" devient un acteur principal du marché du Lloyd's en risques politiques. Pour les clients français, il reste un des intervenants les plus proactifs sur les risques de "Contract Frustration". Par ailleurs, la complémentarité des équipes renforce leur expertise.

Houston Casualty Company (HCC)

La souscription du risque politique a commencé à l'été 2005 chez Houston Casualty à l'initiative de Mark Reynolds (anciennement responsable de la souscription chez Exporters Insurance Company –EIC).

HCC dispose d'une capacité de 20M€ par risque et d'une durée maximum de souscription de 60 mois en risques politiques/crédit et financements structurés.

HCC est noté AA Standard & Poors.

L'avis de Marsh

HCC a une volonté de souscrire des risques sur des acheteurs privés et possède des textes de polices très en ligne avec les exigences de Bâle II.

Lancashire

Créée en 2005, cette compagnie d'assurance intervient sur les lignes "spécialisées" – dont les Risques Politiques et le Terrorisme – depuis ses filiales de Londres et des Bermudes.

Lancashire a un rating A.M. Best A- (Excellent). Elle dispose de capacités importantes et participe sur certaines de nos polices exclusivement pour les risques liés aux investissements.

Détermination du statut de l'acheteur : la valeur ajoutée du courtier

En Risques Politiques, la détermination du statut de l'acheteur est essentielle. L'étendue de garantie est en effet très différente en fonction de la nature de l'acheteur, qu'il soit privé ou public.

Pour se prononcer sur le statut, l'assureur ne prendra pas en compte la seule répartition du capital, il va aussi étudier le caractère prioritaire du domaine d'activité, le soutien du gouvernement sous quelque forme que ce soit, les modes de prise de décision, les décrets, etc.

Marsh a donc décidé d'impliquer ses correspondants pays pour apporter leur connaissance locale de l'industrie, des fonctionnements de l'administration, des liens entre les individus qui dirigent les sociétés et dirigeants, etc.

Grâce à cette démarche et à la pertinence des documents présentés aux assureurs, Marsh a récemment négocié pour une société du Moyen Orient, à première vue privée, l'acceptation en tant qu'acheteur "public".

Cette approche est aujourd'hui répliquée à d'autres zones géographiques.

Le réseau international de Marsh en risques politiques

Nous constatons que les besoins de nos clients en risques politiques évoluent. De plus en plus de contrats sont mis en place, financés et assurés par les filiales étrangères de nos clients, notamment en Chine, en Inde et au Brésil.

Cela entraîne de nouvelles problématiques :

- Conseiller les filiales étrangères localement ;
- Leur donner accès aux marchés d'assurance locaux, et internationaux lorsque nécessaire ;
- Continuer à avoir une approche cohérente du marché afin de bénéficier d'un effet de levier maximum.

Marsh a structuré un réseau de spécialistes Risques Politiques avec dans la plupart des zones des responsables qui ont de nombreuses années d'expérience. Cette organisation présente l'avantage de maximiser les échanges entre les équipes et de permettre la consolidation des informations soit à destination des maisons mères soit à destination des assureurs.

Une note de présentation de ce réseau sera disponible très prochainement.

Dans l'intervalle, nous restons à votre disposition pour vous communiquer les coordonnées des interlocuteurs qui pourraient assister vos filiales étrangères.

Département Risques Politiques et Terrorisme

Xavier Mallez

01 41 34 57 63
xavier.mallez@marsh.com

Floriane Delcourt Danos

01 46 39 78 13
floriane.delcourt@marsh.com

Jean Sébastien Bergasse

01 41 34 54 88
jean-sebastien.bergasse@marsh.com

Laure Reboul

01 46 39 78 87
laure.reboul@marsh.com

Déломé Cossi

01 41 34 55 58
delome.cossi@marsh.com

Marsh S.A.

Tour Ariane – La Défense 9
92088 Paris La Défense Cedex
01 41 34 50 00
Fax 01 41 34 55 00

www.marsh.fr

MARSH S.A. Société de Courtage d'Assurance
Société Anonyme à Directoire et Conseil
de Surveillance au capital de 5 807 566 Euros
R.C.S. Nanterre B 572 174 415
Garantie financière et assurance
de responsabilité civile professionnelle
conformes aux articles L 530-1 et L 530-2
du code des assurances

Direction de la Communication.
Tous droits réservés 2007-0703

Document non contractuel