NOTE TECHNIQUE

Solvabilité II et IFRS 17

Lire la création de valeur au-delà du ratio de solvabilité

Un ratio de solvabilité solide ne suffit pas à montrer comment un assureur renouvelle son potentiel de résultats. Le rapprochement des indicateurs de capital, de distribution et d'IFRS 17 permet de séparer la production opérationnelle du capital effectivement conservé.

À retenir

- Dans l'échantillon Milliman de 13 assureurs européens, les impacts opérationnels ont accru les fonds propres de 6,9 % au premier semestre 2026.
- Les dividendes, rachats d'actions et autres décisions de gestion du capital ont simultanément retranché 5,6 %, pour une progression nette de 1,1 %.
- Les nouvelles affaires ont ajouté 3,8 % au stock initial de profits futurs, tandis que les relâchements de CSM et d'ajustement pour risque en ont consommé 5,2 %.

Trois flux à rapprocher

Le premier flux est la création opérationnelle de capital. Le deuxième est sa distribution aux actionnaires. Le troisième est la reconstitution de la réserve de résultats futurs définie par la marge sur services contractuels et l'ajustement pour risque. Leur lecture séparée évite d'assimiler un ratio stable à une création de valeur durable.

Ce que montre l'IFRS 17

Les capitaux propres élargis ont augmenté de 0,7 %, alors que le stock de profits futurs a progressé de 1,8 %. Cette progression dépendait aussi des révisions d'hypothèses, de l'expérience et des mouvements économiques. Ces sources peuvent soutenir le stock de profits futurs, mais elles sont moins régulières que la contribution de nouvelles affaires rentables.

Usage pour la direction financière

Le pilotage peut réunir dans une même réconciliation les mouvements de fonds propres Solvabilité II, les distributions et la variation de la CSM et de l'ajustement pour risque. L'objectif est d'identifier la part de la progression provenant de l'exploitation, de la gestion du capital, des hypothèses et de la production nouvelle.

Référence
Source : Milliman, « Shareholder value reporting in Europe: Solvency- and IFRS-based metrics — Half-year 2026 results », David Burston, Markus Hersche, Subadra Raman, Stuart Reynolds et Henny Verheugen, 23 octobre 2026.
https://de.milliman.com/en/insight/shareholder-value-reporting-europe-solvency-ifrs-half-year-2026