

Thème:

« MARCHE FINANCIER ET ASSURANCE VIE »



CIMA - ETATS GENERAUX DE L'ASSURANCE

Abidjan, 7 Mars 2018

Dr Edoh Kossi AMENOUNVE

Directeur Général de la BRVM et du DC/BR

Président du Conseil pour l'Intégration des Marchés Financiers Ouest-Africains (WACMIC)

Membre du Comité Exécutif de l'ASEA (African Securities Exchanges Association)



1 – Contexte

2 – Quelle est l'interaction entre l'assurance-vie et les marchés financiers?

3 – Marchés boursiers africains : opportunités de placement pour les produits d'assurance-vie

4 – Défis et perspectives

Economie mondiale

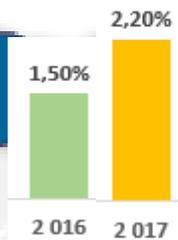
PIB 2017: +3,6 % (contre +3,2 % en 2016)

- Environnement financier mondial favorable
- Accroissement des échanges commerciaux
- Reprise dans les pays avancés

- ✓ Conditions financières favorables
- ✓ Solidité de la confiance des chefs d'entreprise et des consommateurs

- ✓ Progression des exportations
- ✓ Vigueur de la demande intérieure

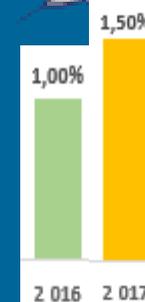
- ✓ Affermissement de la demande mondiale
- ✓ Mise en place d'une politique budgétaire d'accompagnement



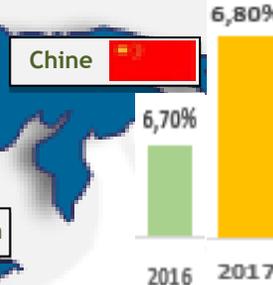
Etat Unis



Zone Euro



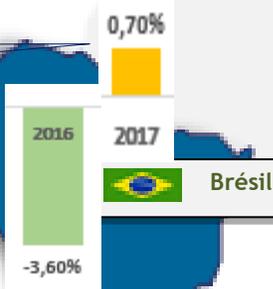
Japon



Chine

- ✓ Redressement de la production pétrolière
- ✓ Vigueur du secteur agricole

- ✓ Récolte exceptionnelle
- ✓ Hausse de la consommation



Brésil



Nigéria



Afrique du Sud

- ✓ Amélioration des prix à l'exportation des produits de base
- ✓ Vigueur de la production agricole

- ✓ Assouplissement de la politique économique
- ✓ Hausse de l'Investissement public

Pays avancés

PIB 2017: +2,2 % (contre +1,7 % en 2016)

- Affermissement de l'activité aux Etats Unis, au Canada, dans la Zone euro et au Japon

Pays émergents et en développement

PIB 2017: +4,6 % (contre +4,3 % en 2016)

- Accélération de l'activité en Chine et dans les pays exportateurs de produits de base, principalement le Brésil et la Russie

Afrique subsaharienne

PIB 2017: +2,6 % (contre +1,4 % en 2016)

- Stabilisation du cours des produits de base
- Redressement économique des pays exportateurs de pétrole.



« Dans les pays avancés et émergents, une augmentation de 1% du taux de pénétration de l'assurance-vie conduit à une augmentation de 1,7% de la croissance économique par an ».

Han et al. (2010)

« Pour les pays de l'OCDE, une augmentation de 1% des primes d'assurance-vie accroît le PIB réel de 0,06% par an ».

(Lee et al. 2013)

DEFI ! : Accroître les opportunités dans la gestion financière des placements ...

... Les Marchés financiers ont un rôle important à jouer.

1 – Contexte

2 – Quelle est l'interaction entre l'assurance-vie et les marchés financiers?

3 – Marchés boursiers africains : opportunités de placement pour les produits d'assurance-vie

4 – Défis et perspectives

Lien entre l'Assurance-vie et les Marchés Financiers



« Une relation positive et significative est prouvée entre le développement financier (y compris les marchés financiers) et la demande d'assurance-vie ».

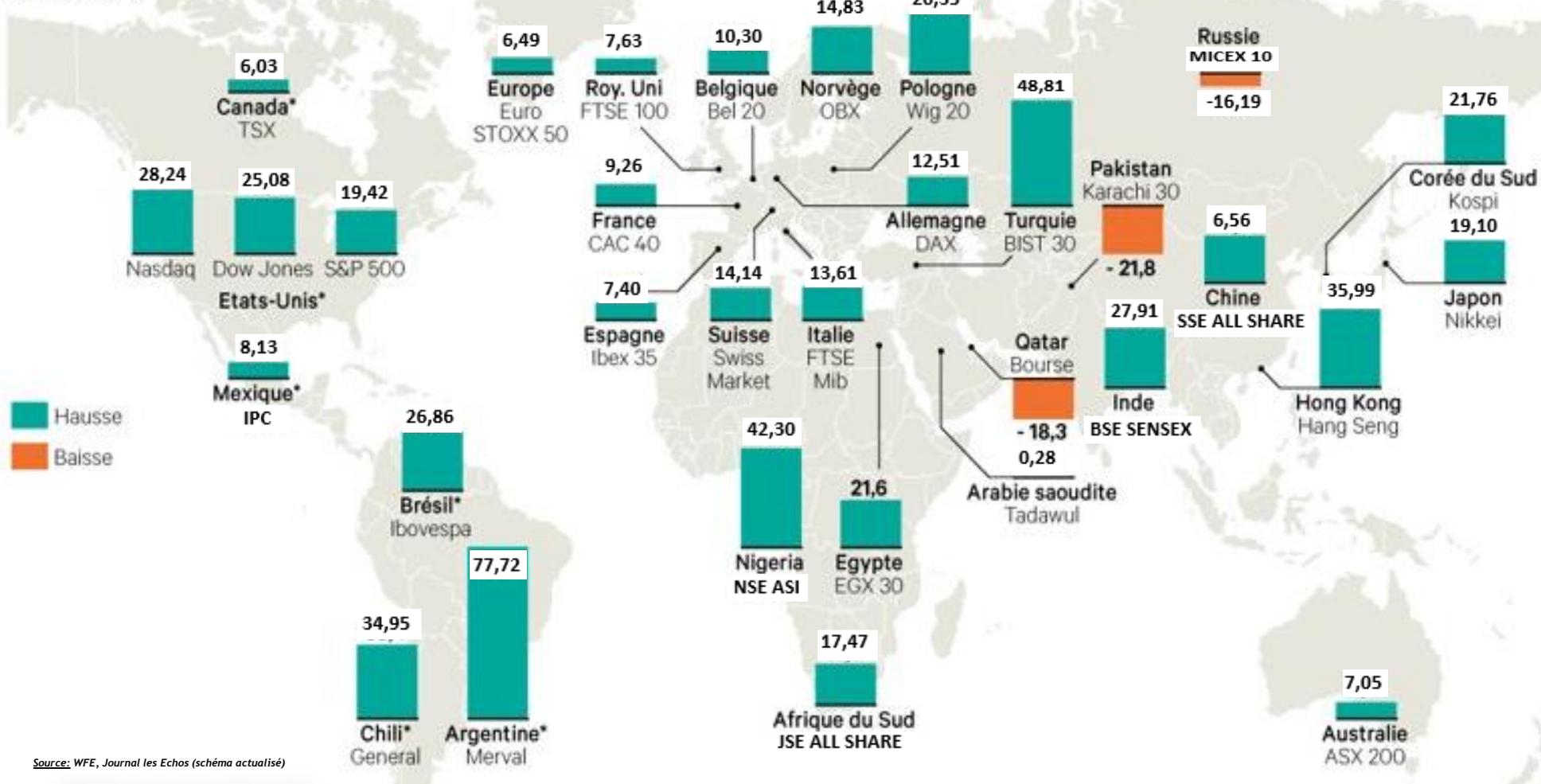
Outreville (1996), Beck et Webb (2003), Li et al. (2007),
Sen (2008), Kjosevski (2012)

« Le développement financier (y compris les marchés financiers) et le degré de concurrence sur le marché des assurances impactent positivement et significativement la demande d'assurance-vie ».

Li et al. (2007)

Les performances des Bourses mondiales en 2017

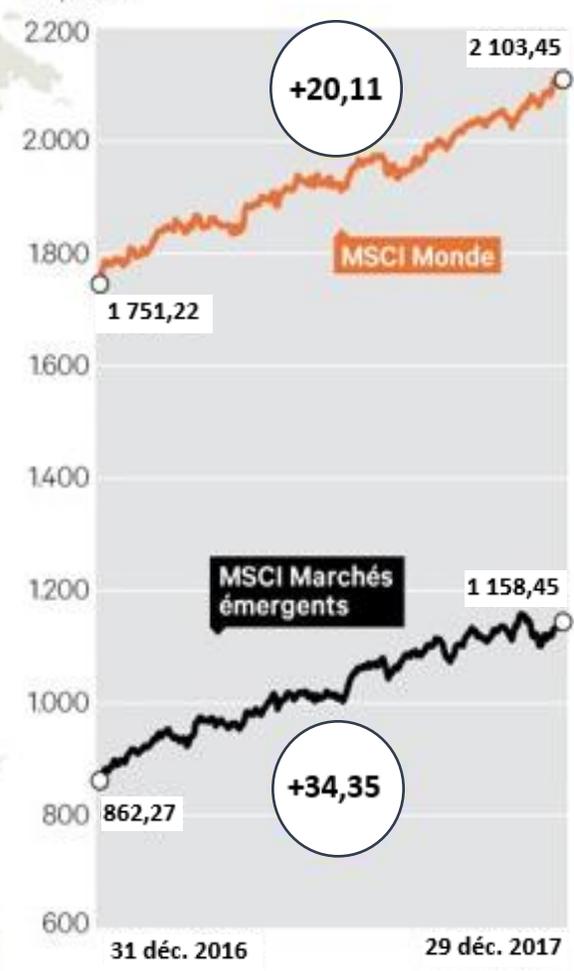
Variation, en %



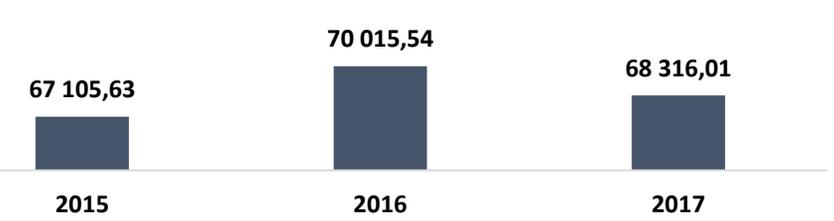
Source: WFE, Journal les Echos (schéma actualisé)

Net rebond des émergents

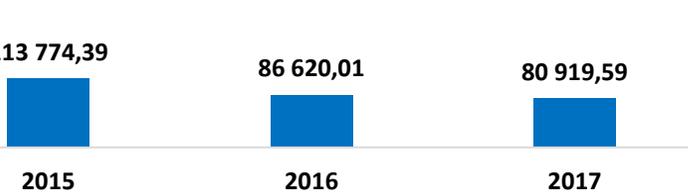
En points



Capitalisation boursière mondiale (milliards USD)



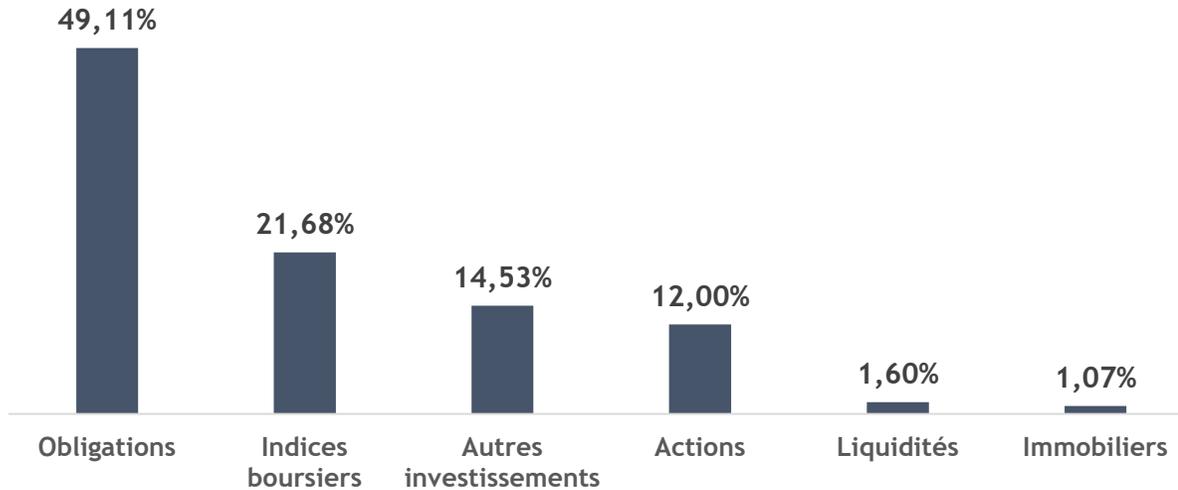
Valeur mondiale des transactions sur les bourses (milliards USD)



IPO



Structure des placements VIE dans les pays développés et émergents (2016)

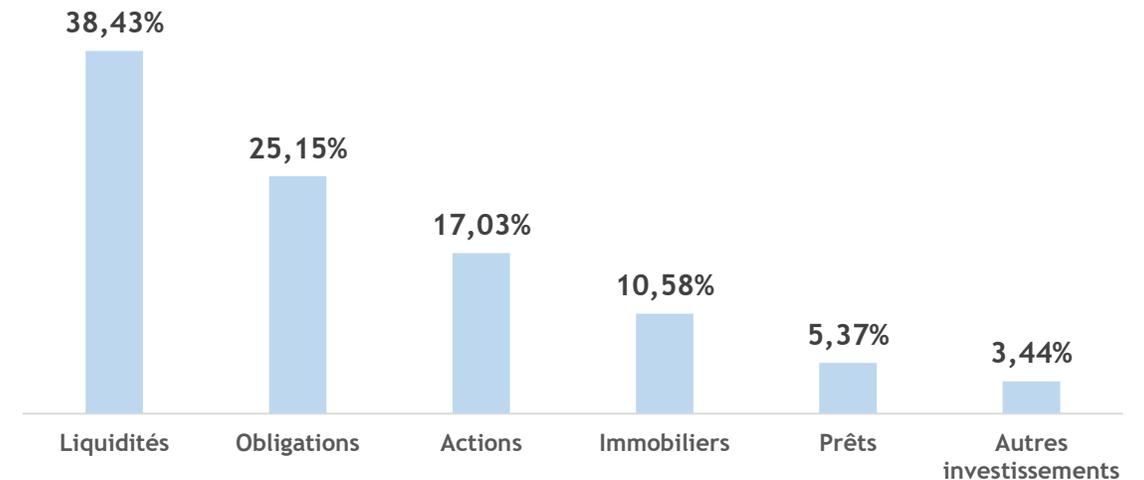


Source: OCDE

	Obligations	Actions	Indices boursiers	Immobiliers	Liquidités	Autres
Afrique du Sud	20,00%	63,39%	0,00%	1,66%	0,00%	14,94%
Royaume Uni	16,88%	1,64%	69,96%	0,62%	0,26%	10,64%
France	65,07%	9,16%	13,07%	1,61%	1,85%	9,24%
Allemagne	57,95%	7,88%	8,84%	1,52%	0,47%	23,34%
Luxembourg	15,24%	0,89%	70,06%	0,00%	0,76%	13,05%
Japon	69,57%	6,02%	0,00%	1,66%	2,09%	20,66%
Etats Unis	73,59%	4,06%	0,00%	0,62%	2,40%	19,34%
Espagne	74,59%	2,98%	11,50%	0,88%	4,99%	5,05%
Moyenne	49,11%	12,00%	21,68%	1,07%	1,60%	14,53%

Structure des placements VIE dans la Zone FANAF (2016)

Source: FANAF



« Comparée aux tendances mondiales, la répartition des actifs des compagnies d'assurance de la Zone FANAF est moins orientée vers les marchés financiers et dominée par les liquidités. Même si l'on a enregistré, au cours des dernières années, une bonne progression des obligations et des actions ».

*« Investir davantage sur les marchés financiers africains
en raison de la rentabilité des bourses africaines »*

1 – Contexte

2 – Quelle est l'interaction entre l'assurance-vie et les marchés financiers?

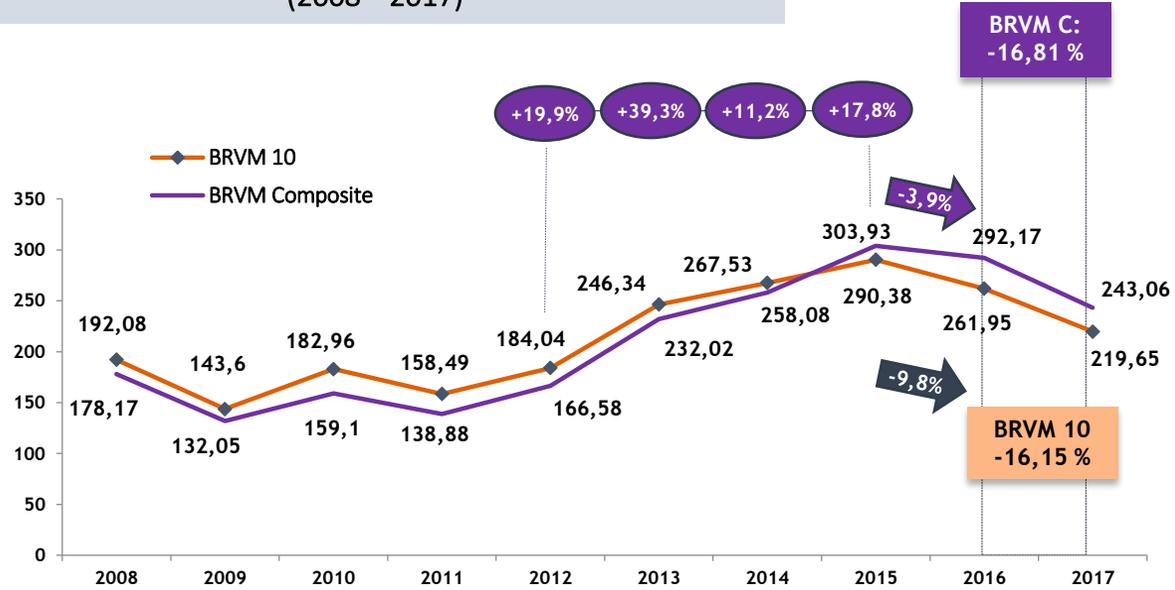
3 – Marchés boursiers africains : opportunités de placement pour les produits d'assurance-vie

4 – Défis et perspectives

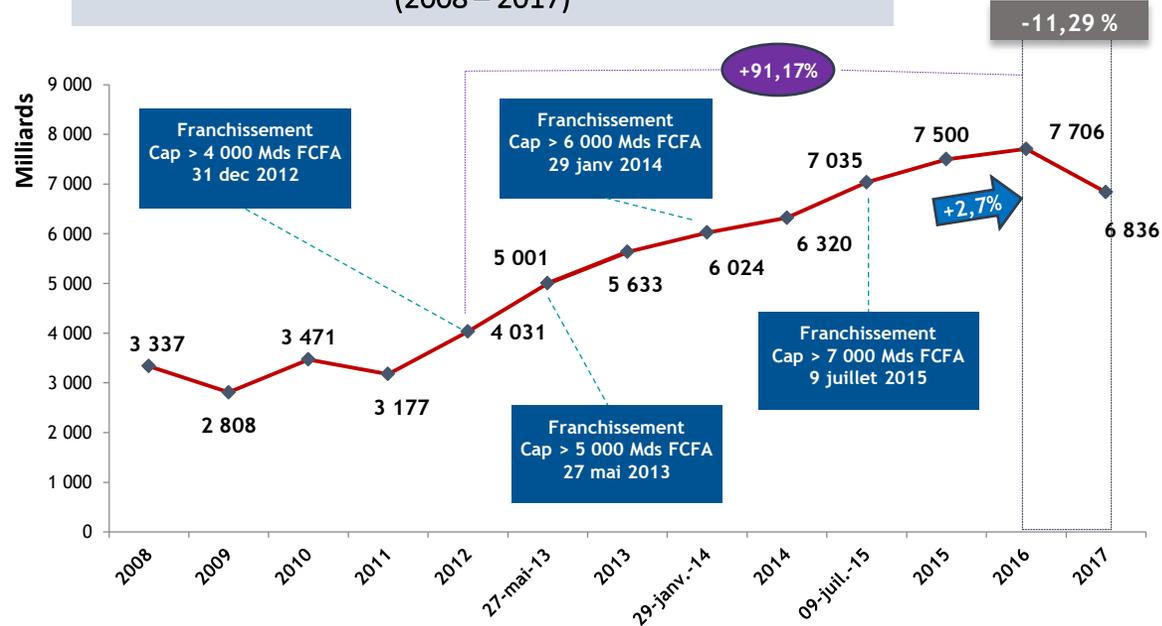
Evolution des Bourses africaines en 2017

Marché	Indice	Niveau au 30/12/16	Niveau au 29/12/17	Var. 2017
Botswana	BSE DCI	9 400,71	8 860,13	-5,75%
BRVM	BRVM-CI	292,17	243,06	-16,81%
Egypte	EGX 30	12 344,89	15 016,97	21,65%
Ghana	GSE-CI	1 689,09	2 579,72	52,73%
Kenya	NSE ASI	133,34	171,20	28,39%
Maurice	SEMDEX	1 808,37	2 202,14	21,77%
Maroc	MASI	11 644,22	12 388,82	6,39%
Malawi	MSE ASI	13 320,51	21 598,07	62,14%
Namibie	NSX OI	1 068,59	1 299,67	21,62%
Nigéria	NGSE ASI	26 874,62	38 243,19	42,30%
Rwanda	RSE ASI	127,26	133,48	4,89%
Afrique du Sud	JSE ASI	50 653,54	59 504,67	17,47%
Tanzanie	DSE ASI	2 198,40	2 396,23	9,00%
Tunisie	TUNINDEX	5 488,77	6 281,83	14,45%
Ouganda	USE ASI	1 477,00	1 962,00	32,84%
Zambie	LuSE ASI	4 158,51	5 327,57	28,11%
Zimbabwe	ZSE Ind	144,53	323,98	124,16%

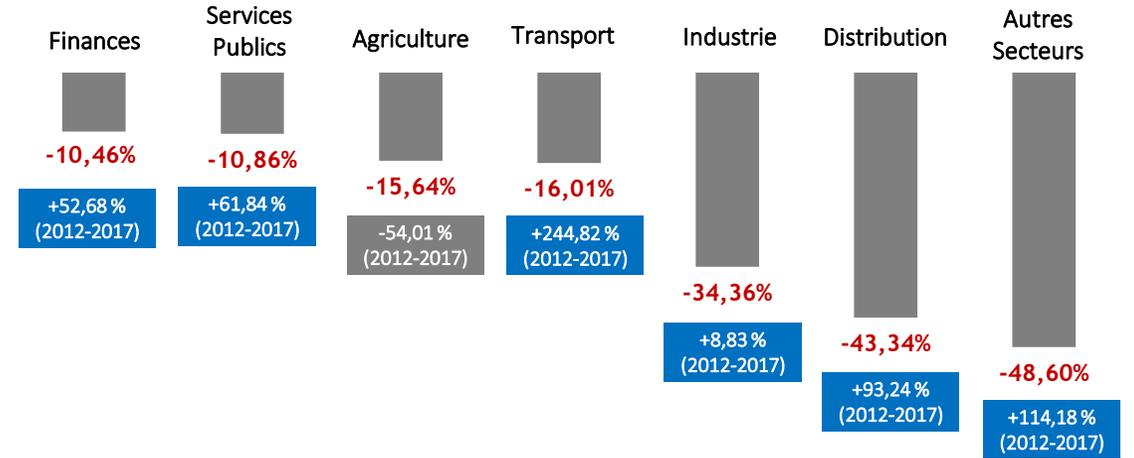
Evolution des indices BRVM 10 et BRVM Composite (2008 – 2017)



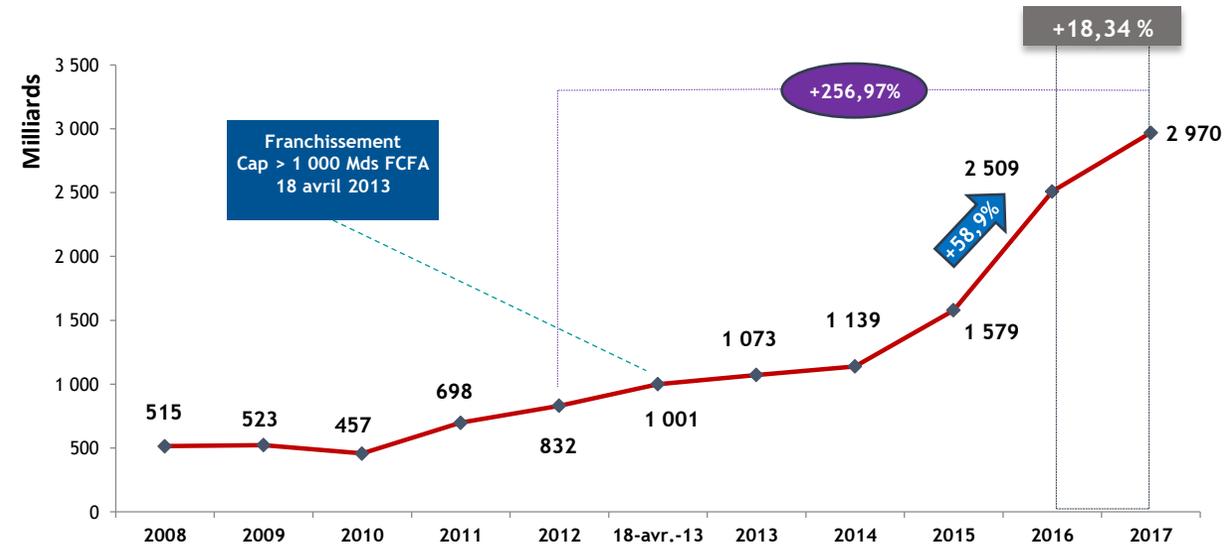
Capitalisation boursière du marché des Actions (2008 – 2017)



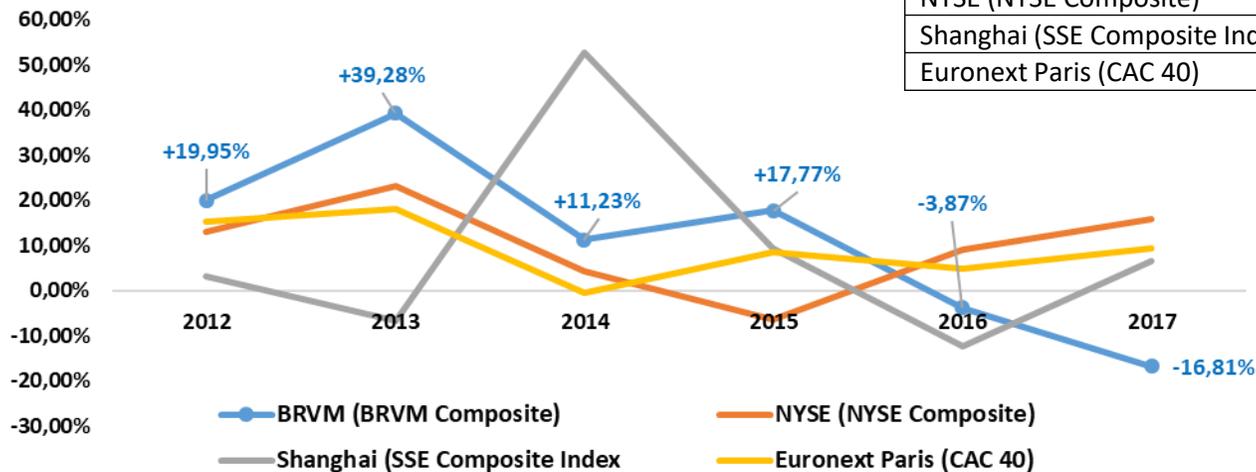
Evolution des indices sectoriels en 2017



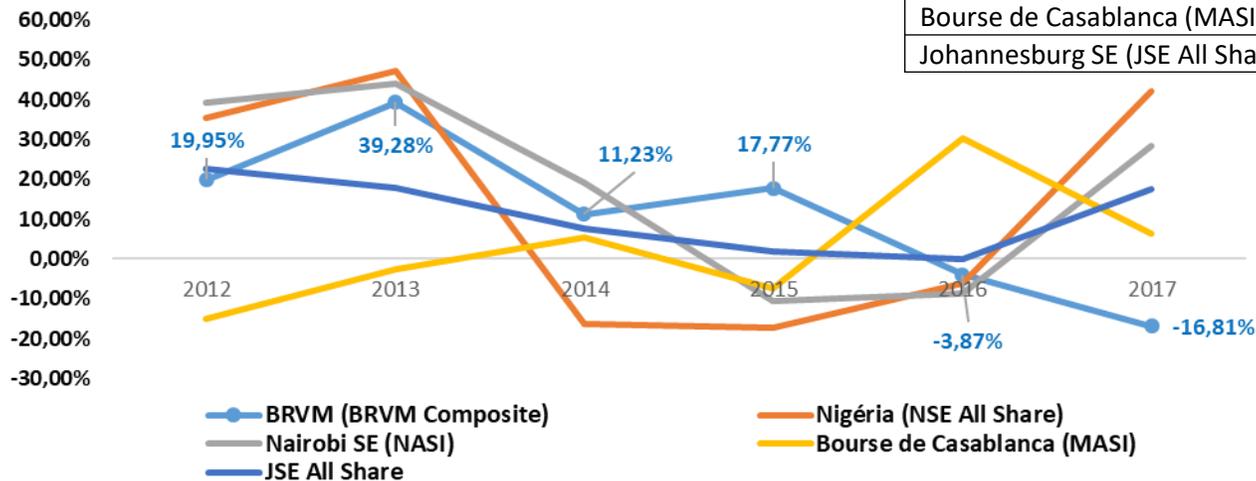
Capitalisation du marché Obligataire (2008 – 2017)



Performance de la BRVM comparée à d'autres bourses dans le monde (2012 – 2017)



	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Moyenne (2012-2017)
BRVM (BRVM Composite)	19,95%	39,28%	11,23%	17,77%	-3,87%	-16,81%	+11,26%
NYSE (NYSE Composite)	12,93%	23,18%	4,22%	-6,42%	9,01%	15,84%	+9,79%
Shanghai (SSE Composite Index)	3,17%	-6,75%	52,87%	9,41%	-12,31%	6,56%	+8,83%
Euronext Paris (CAC 40)	15,23%	17,99%	-0,54%	8,53%	4,86%	9,26%	+9,22%



	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Moyenne (2012-2017)
BRVM (BRVM Composite)	19,95%	39,28%	11,23%	17,77%	-3,87%	-16,81%	+11,26%
Nigerian SE (NSE All Share)	35,45%	47,19%	-16,14%	-17,36%	-6,17%	42,30%	+14,21%
Nairobi SE (NASI)	39,44%	44,05%	19,20%	-10,55%	-8,48%	28,39%	+18,68%
Bourse de Casablanca (MASI)	-15,13%	-2,62%	5,55%	-7,22%	30,46%	6,39%	+2,91%
Johannesburg SE (JSE All Share)	22,71%	17,85%	7,60%	1,85%	-0,08%	17,47%	+11,23%

« Malgré les résultats encourageants, les marchés de capitaux africains font face à plusieurs défis »

1 – Contexte

2 – Quelle est l'interaction entre l'assurance-vie et les marchés financiers?

3 – Marchés boursiers africains : opportunités de placement pour les produits d'assurance-vie

4 – Défis et perspectives

Les principaux défis identifiés

Faible liquidité du marché
(en valeur)

- En 2014, le Turnover des bourses africaines s'est fixé en moyenne à 9 % contre 72% au Brésil ; 41 % en Russie ; 123 % au Japon ; 106 % en Corée. Turnover 2014 BRVM : 2,6 %
- 2016: Brésil: 73,6%; Inde: 50,6%; Japon: 105,4%; BRVM: 4%
- 2017: BRVM: 3,4%

Faible nombre de sociétés cotées

- Afrique: 2 000 sociétés cotées contre 5 775 en Inde et 5 603 en Chine
- BRVM: 45 sociétés cotées

Difficile accès des PME au marché

- Afrique: 182 PME cotées
- BRVM: Troisième Compartiment lancé le 19 décembre 2017

Faible attraction des investisseurs institutionnels et internationaux

Faible taux d'épargne financière locale

- Afrique Subsaharienne (2017) : 15,7% du PIB; UEMOA: 16,8%; CEMAC: 15,3%
- Chine: 46% du PIB, Inde: 30%

Faible diffusion de l'information financière

Les solutions envisagées

Accroître la demande de titres	Mobilisation de l'épargne	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Réduire les coûts d'accès aux services et aux marchés financiers <input type="checkbox"/> Mettre en place au sein des Etats, un cadre d'appui à la mobilisation des ressources <input type="checkbox"/> Favoriser les investissements en portefeuille <input type="checkbox"/> Améliorer la culture financière et boursière des populations
	Favoriser l'attrait des investisseurs institutionnels (Compagnies d'assurance, Fonds de pension)	
	Favoriser une meilleure publication d'information par les sociétés cotées	
Accroître l'offre de titres	Offre de produits et services financiers	Favoriser l'offre de produits et services financiers en vue d'accroître la mobilisation de l'épargne : PEA; PEA-PME; création de nouveaux marchés (Compagnies minières; PME); Mini bonds, etc.
	Promouvoir les produits de la finance Islamique: Sukuk	
	Promouvoir des véhicules financiers spécifiques pour attirer davantage des capitaux extérieurs et drainer l'épargne de la diaspora vers l'investissement productif: Diaspora bonds, ETFs, Green Bonds, etc.	
	Favoriser l'accroissement du nombre de sociétés cotées: Privatisation, démarchage des grandes entreprises et des PME, sorties des Fonds de Private Equity (Favoriser l'attrait des Fonds de Private Equity spécialisés dans les PME) , etc.	
Mesures transversales	Environnement du financement des économies	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Assainir l'environnement des affaires <input type="checkbox"/> Mettre en place des systèmes de centralisation d'informations et d'analyse des risques sur les personnes physiques et morales <input type="checkbox"/> Mettre en place des Bureaux d'Information sur le crédit <input type="checkbox"/> Assouplir les réglementations des taux de changes
	Poursuivre les travaux de rapprochement et d'intégration des marchés	

*« Favoriser l'attrait des produits de l'Assurance-vie
sur les Bourses Africaines »*

Les contraintes identifiées et les solutions envisagées

Renforcement de la communication sur la rentabilité des marchés financiers

- Organisation de réunions d'informations régulières pour les gestionnaires des placements des compagnies d'assurance.

Contraintes réglementaires

- Faire évoluer le Code CIMA sur les points ci-après : acceptation de la notation dans le cadre des emprunts obligataires, la participation aux fonds d'investissement, la participation à des opérations de titrisation de créances etc.
- Renforcer la création des OPCVM en Unités de Compte.

Les solutions à l'offre limitée de titres sont en cours sur les Bourses Africaines

- ❑ Les évolutions souhaitées nécessitent que les autorités de régulation de chaque pôle financier (marchés financiers, secteur bancaire, assurances, etc.) prennent en charge les différentes réformes, se concertent régulièrement et développent une synergie d'action plus forte.
- ❑ Les réformes envisagées devront, à chaque étape, être renforcées par des actions de communication, de sensibilisation et de formation en vue de l'amélioration de la culture financière pour un meilleur financement des économies de nos Etats.

