

[ASSOCIATION FRANÇAISE DE L'ASSURANCE]

Vers une probable « annus horribilis » pour la collecte de l'assurance vie

■ Pour le deuxième mois consécutif, la collecte nette de l'assurance vie a été négative en octobre, selon les données de l'association regroupant la FFSA et le Gema. La collecte pourrait se situer en 2011 en deçà de celle de 2008, année pourtant marquée par la faillite de la banque Lehman Brothers.

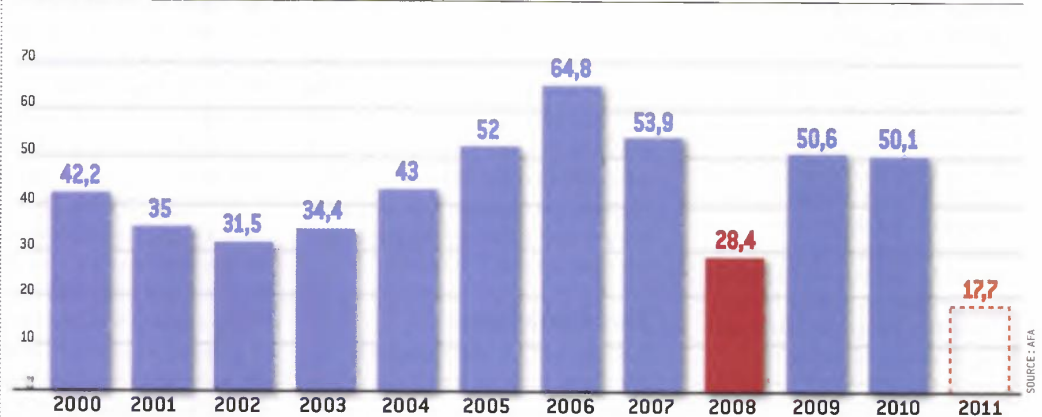
Si 2008 a été un mauvais cru pour les assureurs vie, 2011 risque d'être bien pire encore. Après une première décollecte de l'assurance vie en septembre qui a atteint 1,8 Md€, l'Association française de l'assurance (Afa), l'organisation qui réunit la Fédération française des sociétés d'assurances (FFSA) et le Groupement des entreprises mutuelles d'assurances (Gema), vient d'annoncer une collecte nette (les versements moins les retraits) négative de 1,4 Md€ pour octobre.

Fonte des ressources...

Or, même après la faillite, en septembre 2008, de la banque américaine Lehman Brothers, qui a marqué le début de la crise financière, l'assurance vie n'avait connu qu'un seul mois de décollecte. Pire : si la collecte nette depuis janvier reste positive avec 17,7 Md€ engrangés, elle a peu de chance d'atteindre en 2011 les 28,4 Md€ enregistrés en 2008, pourtant l'un des plus mauvais millésimes de l'assurance vie (voir graphique ci-dessus). Non seulement il lui faudrait capter près de 11 Md€ en novembre et

PLUS DURE SERA LA RECHUTE

Collecte nette d'assurance vie, en milliards d'euros



Après le début de la crise financière, en septembre 2008, l'assurance vie avait connu son plus bas niveau de la décennie écoulée. Le sauvetage des banques par les États avait rapidement fait revenir les épargnants. Cette fois, ces derniers craignent davantage que personne ne puisse sauver les États, donc leur patrimoine investi en assurance vie.

décembre, mais on pourrait bien s'acheminer vers un... troisième mois consécutif de décollecte.

« La fin de l'année est traditionnellement propice à l'assurance vie, avec le versement des primes annuelles et autres treizièmes mois de salaire, mais, cette fois-ci, le scénario risque d'être différent. Nous pourrions connaître un mois de novembre difficile dans un contexte peu porteur », estime Philippe Crevel. Pour cet économiste, secrétaire général du Cercle des épargnants, deux nouveaux facteurs viennent assombrir un contexte déjà peu favorable, marqué par la chute des rendements des fonds en euros (d'après une étude d'Optimind, ils devraient se situer entre 2,8 % et 3 % en 2011, contre 3,4 % en 2010) et par la

concurrence du livret A (dont l'encours a atteint, en octobre, le niveau record de 211,9 Md€, selon la Caisse des dépôts). En premier, « dans l'assurance vie, une part non négligeable des gros versements provient des cessions d'entreprises. Or, compte tenu de la détérioration de l'environnement économique, les dirigeants qui souhaitent vendre leur entreprise préféreront attendre plutôt que de la brader », explique Philippe Crevel.

... et perte de confiance

En outre, « le durcissement, à partir de février 2012, de la taxation sur les plus-values immobilières pousse les acheteurs à avancer leur projet immobilier, quitte, pour le boucler, à puiser davantage dans leurs contrats d'assurance vie ».

Surtout, la perte de confiance des épargnants est aujourd'hui plus importante. « En 2008, il s'agissait d'une crise bancaire. Les États sont venus secourir les banques. Trois ans plus tard, nous devons faire face à une situation différente avec la crise des dettes souveraines. Les épargnants ont peur pour leur patrimoine investi en assurance vie, dont ils savent qu'une part importante est adossée à la dette des États. D'ailleurs, si les épargnants ont retiré leurs avoirs des contrats d'assurance vie en octobre 2008, ils sont revenus rapidement. Cette fois-ci, faute de visibilité, ils restent désengagés », constate Laurent Deganis, responsable du pôle assurance au cabinet Kurt Salmon.

■ JEAN-PHILIPPE DUBOSC

LE CHIFFRE

-63%

La baisse de collecte nette sur les dix premiers mois de 2011 par rapport à la même période en 2010.

SOURCE : ASSOCIATION FRANÇAISE DE L'ASSURANCE.