

# ORSA & Risque climatique

Comment intégrer ces risques dans une démarche ORSA

**Michaël DONIO**

*Sia Partners - Partner*

+33 7 63 30 22 70

michael.donio@sia-partners.com

**Eric Daupley**

*Sia Partners – Project Manager*

+33 6 22 26 21 46

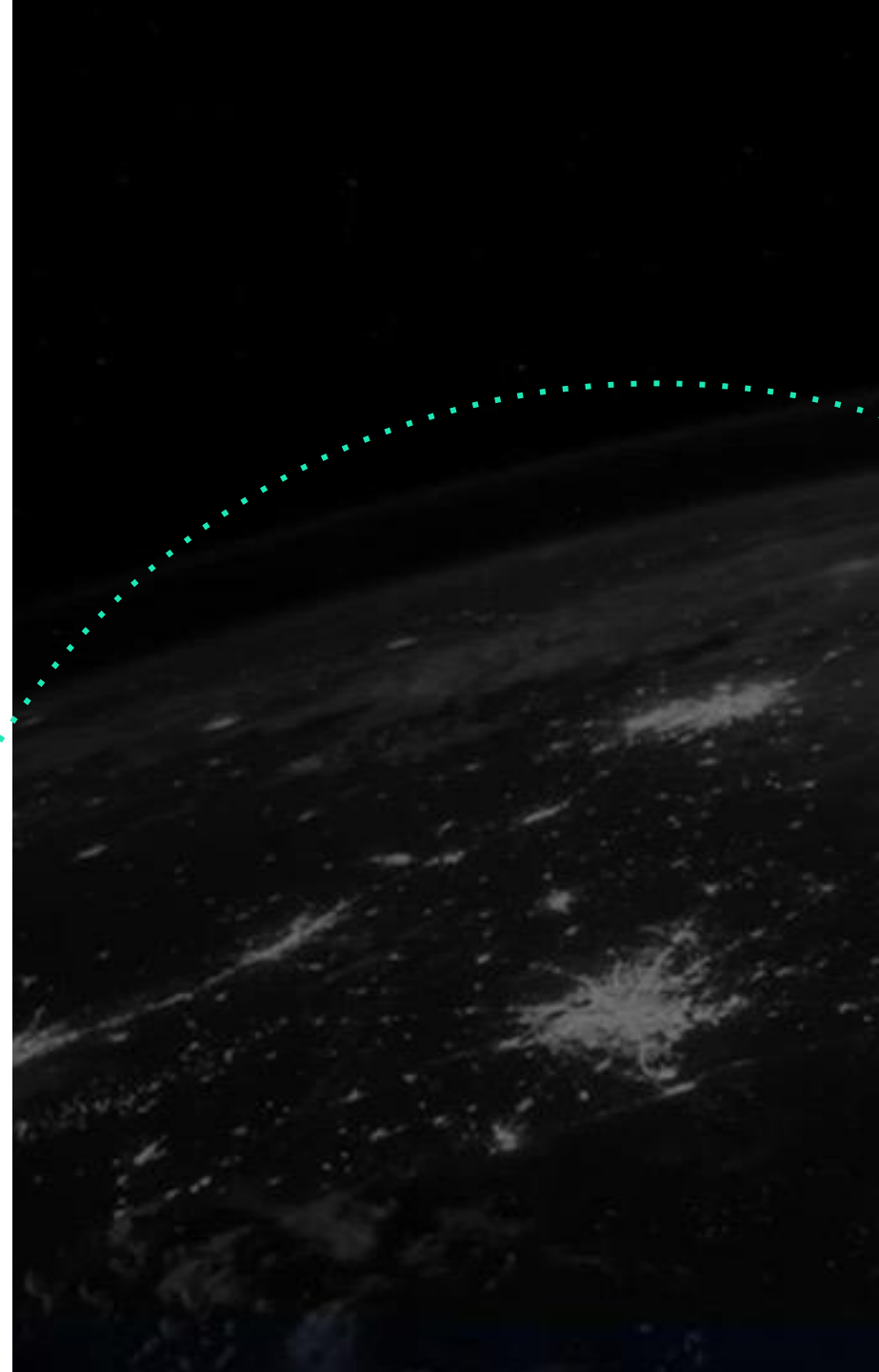
eric.daupley@sia-partners.com

**Nicolas FOURNIER**

*Sequantis - CEO*

+33 6 14 32 74 40

nfournier@sequantis.com



**La caractérisation des risques climatiques et la gestion des risques** qui en découlent deviennent une **problématique prioritaire et urgente** pour les assureurs, **pas uniquement d'un point de vue réglementaire**

**De nombreux risques vont impacter les assureurs :**

- Des risques de **sinistres** sur les portefeuilles
- Des risques de **dégradation** des actifs d'investissement, compte tenu des difficultés que vont rencontrer les entreprises dans le futur.

Ce présent document s'intéresse à une méthode astucieuse de la prise en compte des dégradation des risques d'investissement.



# Définition du risque physique

Table 1: Examples of chronic and acute climate-related hazards

	Temperature-related	Wind-related	Water-related
Chronic	<ul style="list-style-type: none"><li>• Changing temperature (air, freshwater, marine water)</li><li>• Heat stress</li><li>• Temperature variability</li><li>• Permafrost thawing</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Changing wind patterns</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Changing precipitation patterns (rain, hail, snow/ice)</li><li>• Precipitation and/or hydrological variability</li><li>• Sea level rise</li><li>• Water stress</li></ul>
Acute	<ul style="list-style-type: none"><li>• Heatwaves</li><li>• Cold waves/frost</li><li>• Wildfire</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Tropical cyclone</li><li>• Windstorm (including blizzards, dust and sandstorms)</li><li>• Tornado</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Drought</li><li>• Heavy precipitation (rain, hail, snow/ice)</li><li>• Flood (coastal, fluvial, pluvial, ground water)</li></ul>

Source: Extract from Final report of the EU Technical Expert Group on Sustainable Finance (TEG, 2020)

## ▪ Deux risques bien distincts

### ▪ Chronique

- Transformation irréversible – montée des eaux, température moyenne, pluviométrie annuelle, changement des régimes de vents dominants, ...

### ▪ Aigu

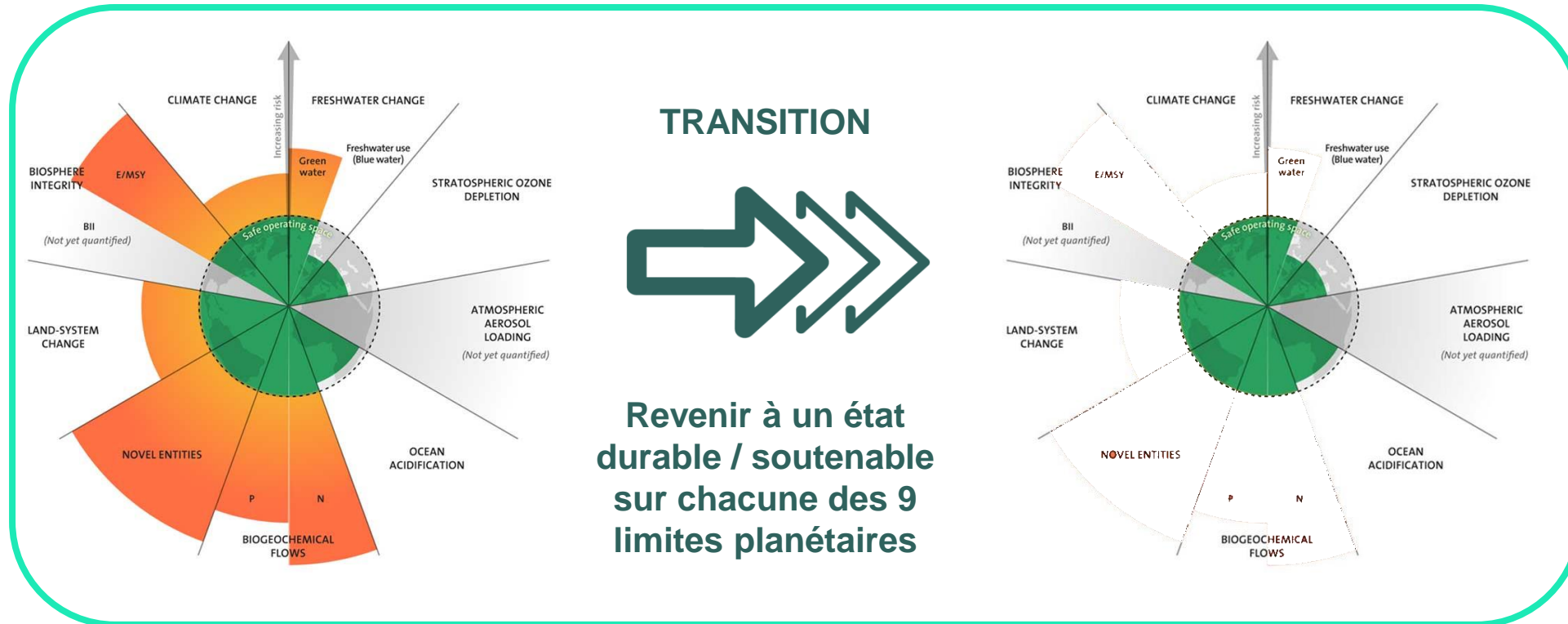
- Augmentation de la fréquence et de l'intensité des catastrophes naturelles – tempêtes, incendies, inondations, ...

## ▪ Le risque physique augmente

- De par le réchauffement / dérèglement climatique
- De par la perte de biodiversité – par exemple le cas des mangroves
- De par les pratiques humaines – par exemple l'artificialisation des sols augment le risque d'inondation

# Définition de la transition

- « Transition », « transition énergétique » ou encore « la double transition énergétique et écologique » ?



# Les stress-tests climatiques : mesurer les caractéristiques extra-financières du portefeuille pour appréhender les risques futurs

Progressivement, les autorités de contrôle augmentent leurs exigences, notamment en France & au Royaume-Uni avec le besoin de modèles complexes pour y répondre :

- Calcul du bilan et du SCR suivant plusieurs scénarios
- Application de chocs transition & physique par activités selon 3 scénarios (dont un sans transition)



- Projection dynamique des portefeuilles sur 30 ans
- Pas de séparation des chocs transition & physique, niveau de détail des activités économiques faible

- Une combinaison des deux précédents modèles: **une projection du bilan couplé à des chocs** appropriés selon le scénario



Dans l'attente des textes...

Ces stress-tests consistent pour l'instant à constituer des données et à appliquer des chocs prédéfinies. **Les situations spécifiques sont assez peu exploitées.**

Les stress-tests climatiques permettent de mesurer les risques liés au changement climatique qui pèsent sur un assureur, regroupés en deux catégories :

## Les risques Physiques :

Exposition aux conséquences physiques directement induites par les aléas liés au changement climatiques.

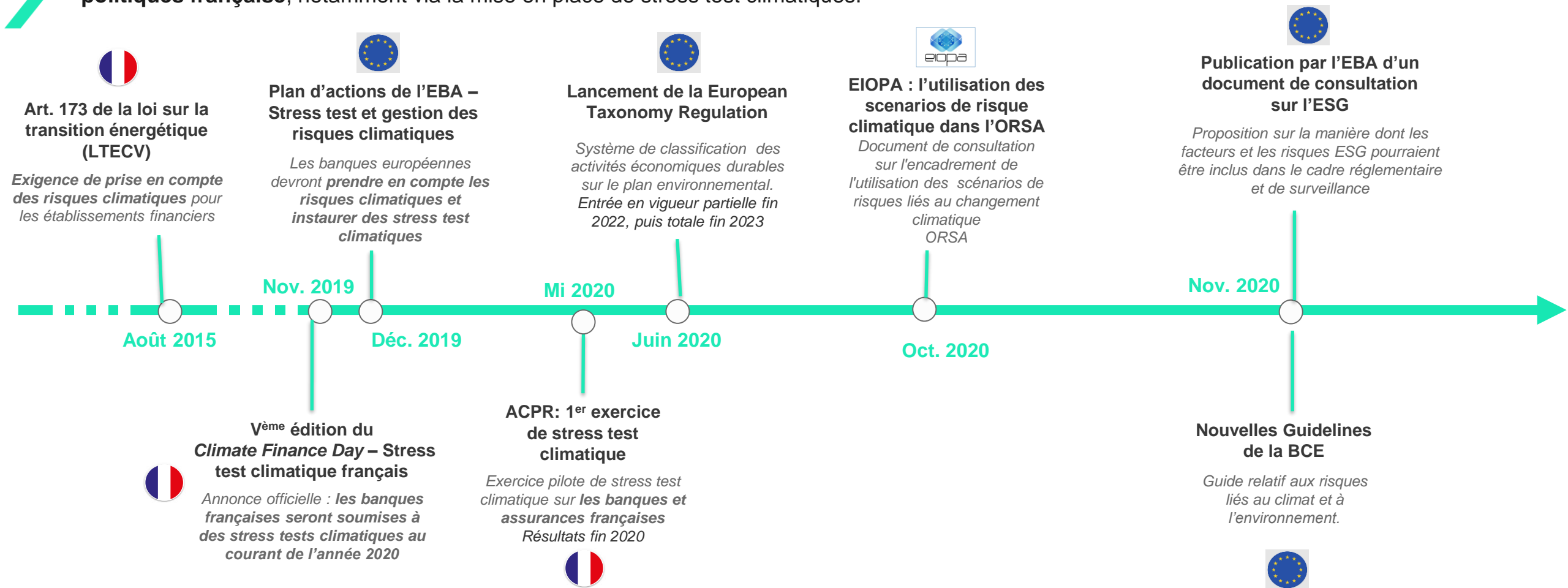
## Les risques de Transition :

Exposition liée aux ajustements nécessaires pour atteindre une économie bas carbone, respectueuse des Accords de Paris.

# 1. Notre compréhension du contexte et de vos enjeux

Un environnement réglementaire en pleine évolution

Les efforts de **gestion des risques climatiques** de la part des banques françaises et européennes sont **entérinés par les autorités de régulation et politiques française**, notamment via la mise en place de stress test climatiques.



# 1. Notre compréhension du contexte et de vos enjeux

Un environnement réglementaire en pleine évolution

Les efforts de **gestion des risques climatiques** de la part des banques françaises et européennes sont **entérinés par les autorités de régulation et politiques française**, notamment via la mise en place de stress test climatiques.



## EBA: 1<sup>er</sup> exercices de stress test climatique

Lancement des stress test à l'échelle européenne en Janvier 2021.  
Résultats mai 2021

T1 2021



## Publication par l'EIOPA d'un document sur les stress tests

Principes méthodologiques de stress tests en assurance – composante changement climatique

Dec. 2021

2022

## Scénario STT de l'EBA

Lancement de la version finale des stress tests à l'échelle européenne



Avril. 2022

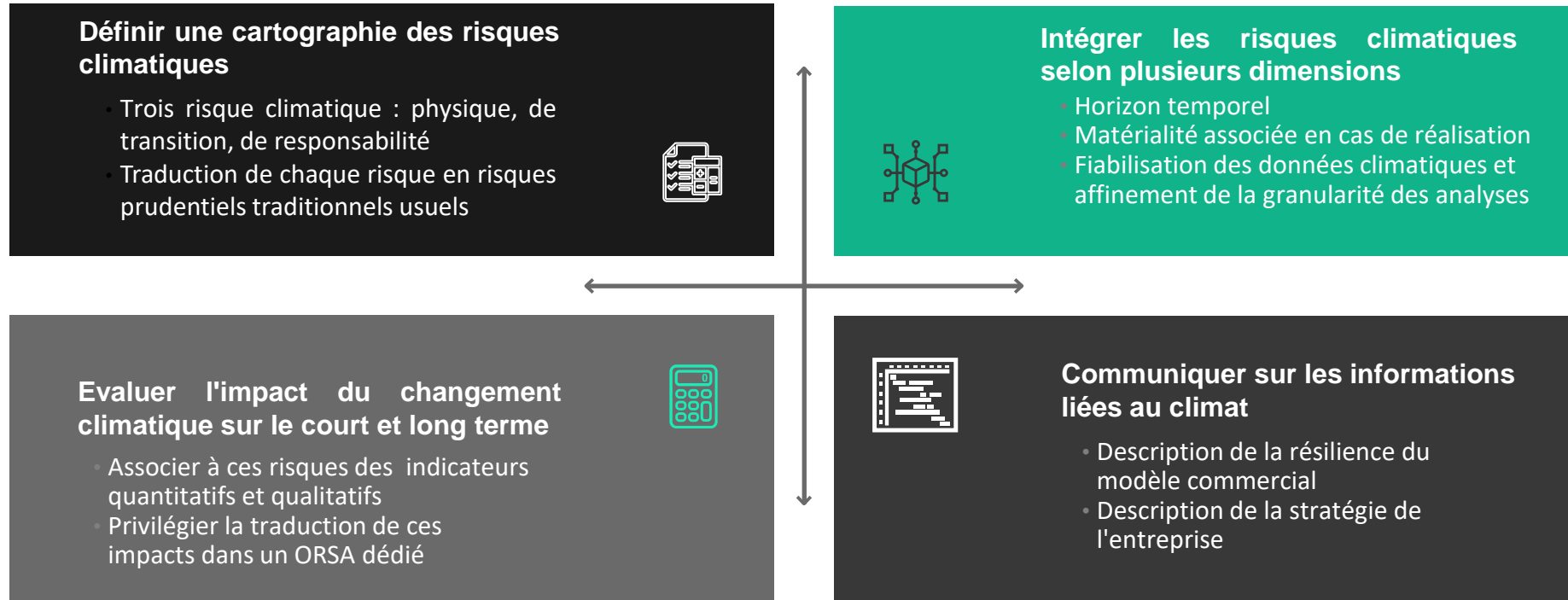
## Scénario STT IORP de l'eioipa

Lancement des stress tests climatique des institutions de retraite professionnelle



# L'ACPR et l'EIOPA multiplient les exercices et encouragent la prise en compte d'informations spécifiques

Les derniers textes de l'ACPR et l'EIOPA encadrent davantage la prise en compte des risques climatiques dans la gestion des risques



## Références :

-EIOPA, *Consultation paper on the draft opinion on climate scenarios in ORSA*, 5 octobre 2020.

-ACPR, *la gouvernance des risques liés au changement climatique dans le secteur de l'assurance*, 7 février 2022.



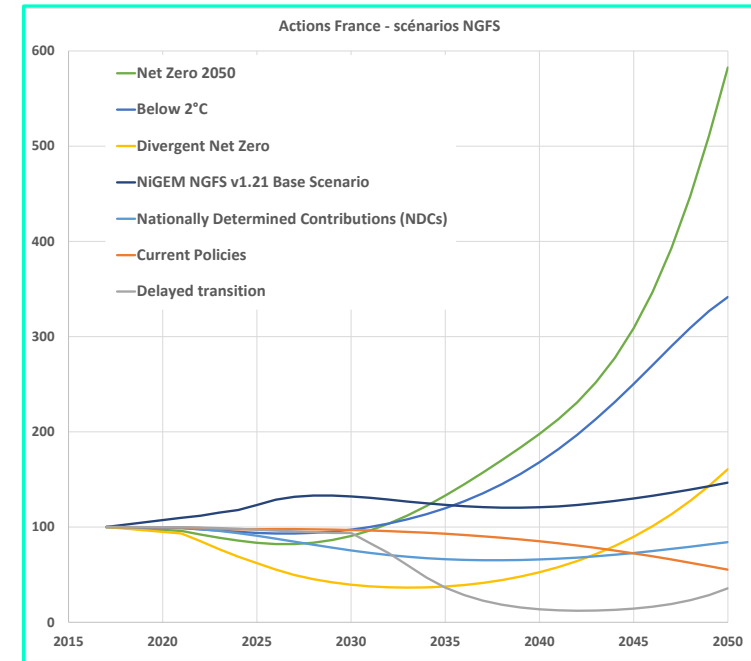
# Prise en compte du risque de transition

## ▪ Actif

- Compréhension des activités d'une entreprise
- Modélisation de sa trajectoire financière selon les scénarios de transition
- Projection au niveau du portefeuille de placements
- Exemple => producteurs d'électricité

## ▪ Passif

- Compréhension de l'évolution de l'économie selon les scénarios de transition
- Adaptation des prévisions d'activités de l'entité en fonction des attendus
- Exemple => un monde où les voitures sont électriques, autonomes et partagées



# Prise en compte du risque physique

Table 2: Potential negative consequences of physical climate change risk on the Non-Life insurance business

Assets side	Liability side
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Impairment of property due to physical damages related to extreme weather events.</li> <li>• Impairment of asset values due to financial losses affecting the profitability of firms.</li> <li>• Creditworthiness deterioration of counterparties.</li> </ul>	<p>Potential impact on several LoBs such as fire and other damages to property, motor property damage, crop damage and marine and aviation, transport (MAT) through for instance:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>reserving risk;</i></li> <li>• <i>pricing risk;</i></li> <li>• <i>underwriting risk</i></li> <li>• <i>reinsurance risk.</i></li> </ul>

- **Le risque physique a déjà augmenté**
  - **Février 2022 – Cour des comptes – sols argileux et catastrophes naturelles**
  - **Mai 2022 - EIOPA-22/278 – exposition au risque physique**
- **Et va continuer d’augmenter, à court, moyen et long terme, en fonction des scénarios de transition**

## ▪ Actif

- Manque de ressources ou températures excessives qui impactent la production – le cas TSMC (sécheresse impactant la production de puces électroniques)
- Catastrophes naturelles impactant les unités productives

## ▪ Passif

- Inassurabilité
- Augmentation de la sinistralité

Table 3: Current and short-term impact of climate change

Risk	Current impact of climate change		Short term projection	
	Impact	Most affected regions in Europe	Impact	Most affected regions in Europe
<i>Temperature-related</i>				
Wildfire	Yes	Southern, western and central Europe	Yes	Southern, western and central Europe
<i>Wind-related</i>				
Windstorm	No		Yes*	Northern, central and western Europe
<i>Water-related</i>				
Heavy precipitation	Yes	Northern and north-eastern Europe	Yes	Scandinavia and northern Europe in winter
River floods	Yes	North-western and parts of central Europe.	Yes	Most of Europe except of northern Europe and southern Spain
Hail	Plausible in some regions	Alpine countries including northern Italy and Balkan countries	Yes	Mediterranean, central and eastern Europe
Drought	Yes	Southern Europe	Yes	Most of Europe, especially of southern Europe and except northern Europe
<i>Solid mass-related</i>				
Subsidence	Yes	Soils with substantial fraction of clay (e.g. France)	Yes	Soils with substantial fraction of clay (e.g. France)

Source: EIOPA methodological paper on potential inclusion of climate change in the Nat Cat standard formula, based on climate state and impact (CLIM) indicators published by the EEA and the JRC PESETA IV project (JRC, 2020) and IPCC AR6 report (2021). Note\*: Limited data and inherent weaknesses in current climate models make projections for extreme wind more uncertain than for other climate hazards.<sup>28</sup>

# Corrélation actif / passif



## ▪ Risque physique

- Assurer un risque et investir dans une entreprise soumise à ce même risque / même zone géographique

## ▪ Risque de transition

- Augmentation de la sinistralité RCP et perte de valeur de sociétés de même activités à l'actif

## ▪ Le risque de durabilité – transition et physique – impacte l'actif et le passif

Dans ce qui suit, nous allons nous intéresser aux actifs de placement dont les variations sont de fait liées aux deux types de risque : risque physique et risque de transition



# Les enjeux du risque climatique dans la communication financière

# Stress-Test climatiques : de plus en plus adaptés au contexte de l'assureur ?

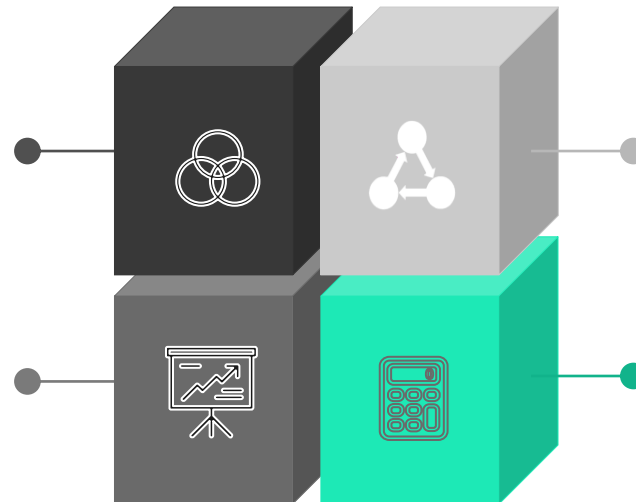


Début 2022, l'EIOPA a transmis une note méthodologique (Methodological Principles of insurance Stress-Testing climate change component) décrivant les principes méthodologiques et incitant les assureurs à « personnaliser » leurs Stress-Tests.

Ce document reprend notamment un certain nombre de principes directeurs :

Prise en compte des risques physiques et de transition

Utilisation de différentes trajectoires carbone



Prise en compte les “tails events”

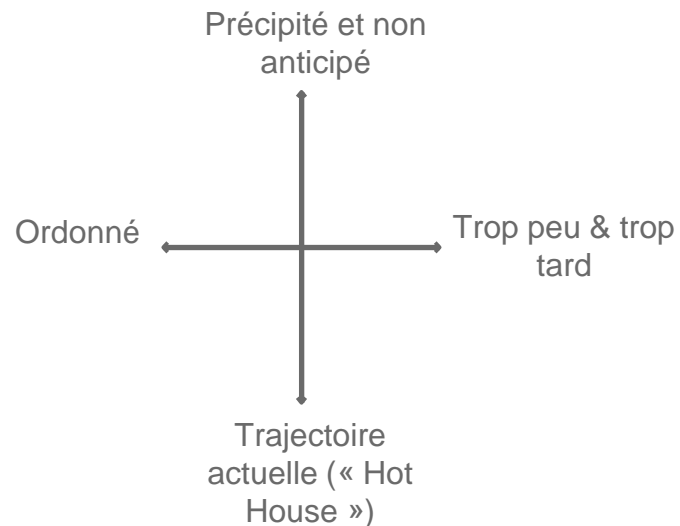
Evaluation des impacts à long-terme

# Choix des scénarios et modèles

1

## Mise en place des scénarios

L'EIOPA\* recommande la prise en compte de 4 scénarios permettant de modéliser le caractère ordonné ou non de la transition, ainsi que le niveau global d'actions de mitigation du changement climatique



2

## Choix de la granularité

L'EIOPA distingue 2 axes permettant de mesurer la granularité de l'exercice de stress-tests :

- **Niveau économique** (du pays, de la région et par secteur économique).
- **Horizon temporel sur 30 ans :**
  1. Des chocs considérés comme instantanés sur le bilan
  2. Prise en compte de comportements dynamiques et statiques du bilan, avec la prise en considération de positions intermédiaires

3

## Choix du modèle

L'EIOPA recommande différents modèles, en particulier pour le risque de transition, pour modéliser les impacts sur des classes d'actifs spécifiques :

- **Obligations gouvernementales :** Climafin & NIGEM
- **Corporate & Infrastructures :** CARIMA (Asset, sector & country), Climafin (Asset & Sector), NIGEM (Sector) & PACTA (Asset & Technology)
- **Real Estate :** CARIMA (firm), PACTA (individual property)

\* Référence dans la page 5

# Un besoin accru d'outils de pilotage et de contrôles du portefeuille d'actifs, pour enrichir les reportings réglementaires et l'ORSA

- Les assureurs ont besoin de mener de front **les trois problématiques** de gestion de portefeuille d'actifs, analyser l'ensemble des lignes le composant et construire :

## Un bilan ESG

Un **bilan ESG**, permettant de mesurer la qualité et la résilience du portefeuille

## Un bilan carbone

Un **bilan carbone**, permettant de mesurer l'alignement du portefeuille avec les accords de Paris

## Une évaluation des impacts climatiques

Des **outils d'évaluation** des impacts climatiques sur les actifs

Les efforts de transparence des données existantes sur le marché permettent de répondre à ces trois enjeux de manière simultanée

- Ces tableaux de bords devront :
- ✓ Etre **simples, clairs** et **dynamiques** ;
- ✓ Disposer d'une granularité suffisante pour fournir des indicateurs ESG et niveau carbone ;
- ✓ Etre capables de collecter les données sur l'ensemble du portefeuille, permettant **d'appréhender les pertes de valeur à l'actif suite aux risques climatiques** au niveau du bilan ou dans le cadre d'une vision projetée de type ORSA (En plus des mesures d'impacts au passif).

# Données entreprises (illustration)

## Constitution d'une base de données

Analyse des activités des entreprises, en % du CA

Secteurs et implantations de ENGIE						
Date de valeur: 2019-12-31		Ajouter une date de valeur				
NACE	Taxonomie	Objectif	Type	Ajouter une ligne		
				Poids(%)		
+/- D35.11c - Production d'électricité au charbon				2.24		
+/- D35.11g - Production d'électricité au gaz				28.44		
+/- D35.11n - Production d'électricité nucléaire				3.23		
+/- D35.11p - Production d'électricité au pétrole				1.80		
+/- D35.11r - Production d'électricité renouvelable	Electricity generation using solar photovoltaic technology	Mitigation		1.83		
+/- D35.11r - Production d'électricité renouvelable	Electricity generation from hydropower	Mitigation		10.42		
+/- D35.11r - Production d'électricité renouvelable	Electricity generation from bioenergy	Mitigation		0.26		
+/- D35.11r - Production d'électricité renouvelable	Electricity generation from wind power	Mitigation		5.86		
+/- D35.12 - Transport d'électricité				0.06		
+/- D35.22 - Distribution de combustibles gazeux par conduites				4.65		
+/- D35.30 - Production et distribution de vapeur et d'air conditionné				34.94		
+/- H49.50 - Transports par conduites				0.78		
+/- H52.10 - Entreposage et stockage				5.49		

Les données permettent de décomposer les activités de l'entreprise par nature d'activité, géolocalisation des sites...  
 Sequantis constitue sa propre base de données, en utilisant toutes les informations produites par les sociétés (rapports annuels, RSE, TCFD, ...)

## Données du portefeuille d'actif

ISIN	Produit	De...	Exposition	Poids	SCR%	Su...
IX_BD_CN	Index Bonds Govt China - 28/02/2022	EUR	6 069 002	40,1%	30,2%	✗
US09290C7074	BlackRock ETF Trust - BlackRock Future Climate and Sustai...	USD	6 069 002	40,1%	52,5%	✗
IX_BD_EU_25+	Index Bonds Govt Eurozone 25+ - 28/02/2022	EUR	2 000 000	13,2%	18,7%	✗
IX_EQ_WLD_ENER	Index Equity World Energy - 31/12/2021	EUR	1 000 000	6,6%	55,8%	✗

## Géolocalisation des unités de production

Secteurs et implantations de ENGIE						
Date de valeur: 2019-12-31		Ajouter une date de valeur				
NACE	Taxonomie	Objectif	Type	Ajouter une ligne		
				Poids(%)		
+/- D35.11c - Production d'électricité au charbon				2.24		
+/- D35.11g - Production d'électricité au gaz				28.44		
+/- D35.11n - Production d'électricité nucléaire				3.23		
	Country	Localisation		Poids(%)		
	AA	51.324388, 4.257689		40.88	✗	
	AA	50.533985, 5.271607		42.08	✗	
	AA	50.091272, 4.788375		10.49	✗	
	AA	44.325610, 4.731316		6.55	✗	
				100.00		



# Exemple de tableaux de bord STT (illustration)

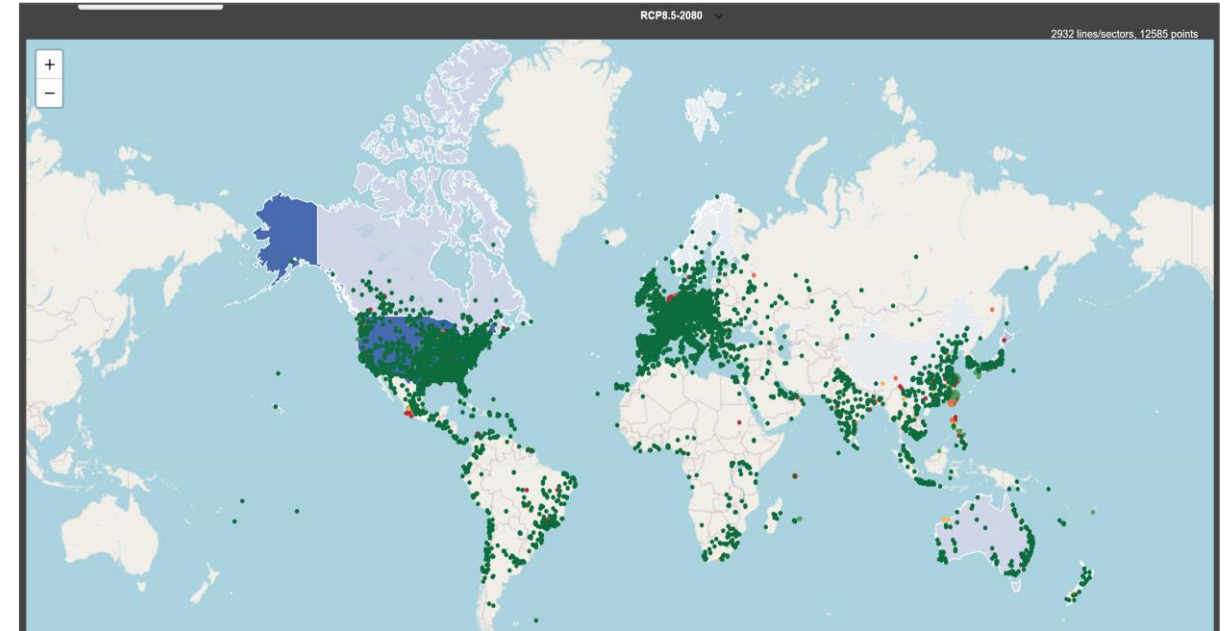
## Analyse du portefeuille

Analyse des activités des entreprises, en % du CA

Industrie	Secteur	Equity	Bonds	Other	Total
Fuel Extraction	Coal	0,01%	0,16%	0,00%	0,17%
	Oil	0,05%	0,79%	0,00%	0,83%
	Gas	0,04%	0,50%	0,00%	0,55%
Power Generation	Coal	0,04%	0,38%	0,00%	0,42%
	Oil	0,00%	0,20%	0,00%	0,21%
	Gas	0,02%	0,12%	0,00%	0,15%
Transport	Automotives non Electric Vehicles	0,24%	3,64%	0,00%	3,88%
	Marine	0,04%	0,05%	0,00%	0,09%
	Aviation	0,10%	1,20%	-0,00%	1,30%
Energy Intensive Industry	Industry: Transportation / Extracting / Processing	0,12%	0,86%	0,00%	0,98%
	Other Energy Intensive Manufacturing	0,32%	1,23%	0,02%	1,57%
Agriculture & Food Security	Agriculture and Food production	0,22%	0,93%	0,00%	1,15%
	Transporting / Trading / Supplying of products based on foc	0,07%	0,29%	0,00%	0,36%
Real Estate	Global Average	0,02%	0,15%	4,96%	5,13%
	North America	0,01%	0,01%	0,00%	0,02%
	Europe	0,16%	0,26%	0,00%	0,42%
	Asia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sovereign and Muni Bonds	Sovereign Bonds	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	US Municipal Bonds	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Other shares	Water Utilities	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total</b>		<b>1,46%</b>	<b>10,78%</b>	<b>4,98%</b>	<b>17,22%</b>

- **Aujourd'hui 4 modèles sont implémentés**
- PRA 2019
- ACPR 2020
- PRA 2021
- CLIMAFIN : Chocs actions absolus en %, taux en variations de spreads et courbes de taux

## Géolocalisation des unités de production



Pour chaque modèle, nous appliquons les modèles au globale puis des modèles appliqués aux décompositions des entreprises (activités et géolocalisations).

# Exemple de tableaux de bord extra-financiers (illustration)



En complément des STT, nous fournissons dans un outil unique l'ensemble des analyses existantes à ce jour :

- ESG – données SustainAlytics, Vigéo-Eiris, ou données clients
- Empreinte carbone – Carbon4Finance, SustainAlytics, ou données clients
- Alignement accord de Paris - Carbon4Finance
- Energies fossiles – Urgewald (GCEL & GOGEL), données Sequantis
- Taxonomie – données Sequantis
- Biodiversité – intégration en cours des données BIA-GBS



# Quelles difficultés et accueil d'un projet ORSA

# L'intégration au sein de l'ORSA n'est pas immédiate...

**L'accessibilité des informations n'est pas suffisante : les assureurs doivent tester la résistance du bilan et des indicateurs de solvabilité sur plusieurs scénarios.**

Elaborer des scénarios de stress appropriés constituent un véritable enjeu.

## Transparisation et information structurelle

- Transparisation complète par zone, secteur d'activité, ...
- Analyse du portefeuille et géolocalisation des unités de production

## Définition des scénarios climatiques et calibrage

- Scénarios climatiques personnalisés cohérents avec les informations du NGFS
- Choix des modèles de stress adéquats (réglementaire ou spécifique) et calibrage



## Intégration dans un ORSA 30 ans

- Vérification de la cohérence des hypothèses ORSA et des scénarios climatiques retenus
- Identification des politiques internes de l'assureur
- Intégration des SCOR ESG et carbone

## Production des indicateurs et analyses

- Comparaison et analyse des résultats ainsi que de la pertinence des modèles.
- Les métriques choisies doivent permettre de mesurer l'impact des stress-tests en fonction des objectifs et du périmètre.

# Les principales difficultés d'un tel projet

*Principaux impacts et sujets pour l'assureur*

La prise en compte des risques climatiques dans l'ORSA a plusieurs impacts pour l'assureur:



## 1. Suivi réglementaire

Mettre en place d'un suivi réglementaire:

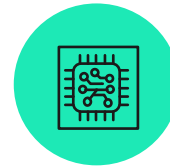
- Suivre et identifier les nouvelles demandes issues de la réglementation et identifier les impacts.



## 2. Choix des scénarios climatiques

Choix des scénarios climatiques pertinents:

- Assurer la cohérence
- Evaluer les variables macro financières



## 3. Transparensation des titres

Décomposition des titres

- Par secteur NACE / CPRS
- Par région



## 4. Cartographie des risques climatiques

Identifier l'ensemble des risques climatiques :

- Identifier les risques
- Hiérarchiser les risques
- Evaluer les risques
- Proposer des mesures correctrices



## 5. Intégration dans les calculs ORSA

La projection sur 30 ans :

- Hypothèses
- Management actions
- Calcul du ratio de solvabilité à intervalle régulier

Via les outils de l'assureur ou les outils de Sia Partners utilisant la formule standard

# Illustration (1/2)

## Business As Usual

Excédent d'actif sur passif	27 431 439	27 043 794	24 213 998	24 791 833	21 673 922
-----------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

### Transition ordonnée

Décomposition du BSCR	2022	2025	Excédent d'actif sur passif	27 431 439	19 741 970	17 676 218	18 098 038	15 821 963
SCR Marché	6 228 188	6 254 531						
SCR Taux	837 919	1 060 143						
SCR Actions	3 135 023	2 953 127						
SCR Immobilier	1 728 181	1 668 947						
SCR Spread	1 847 892	2 109 168						
SCR Concentration	552 499	537 339						
SCR Change	372 151	352 094						
SCR Défaut de la contrepartie	68 077	65 743						
SCR Exposition de type 1	10 848	10 476						
SCR Exposition de type 2	59 561	57 520						
SCR Souscription en Vie	-	-						
SCR Souscription en Santé	7 808 254	7 641 795						
SCR Non SLT	7 759 094	7 597 007						
SCR SLT	-	-						
SCR Catastrophe Santé	188 139	171 901						
SCR Souscription en Non-vie	-	-						
SCR Incorporel	-	-						
<b>BSCR</b>	<b>11 160 520</b>	<b>11 039 711</b>						

### Décomposition du BSCR

	2022	2025	2030
SCR Marché	6 228 188	6 087 743	5 663
SCR Taux	837 919	1 031 873	972
SCR Actions	3 135 023	2 874 377	2 662
SCR Immobilier	1 728 181	1 624 442	1 500
SCR Spread	1 847 892	2 052 924	1 939
SCR Concentration	552 499	523 010	469
SCR Change	372 151	342 705	303
SCR Défaut de la contrepartie	68 077	63 990	57
SCR Exposition de type 1	10 848	10 197	9
SCR Exposition de type 2	59 561	55 986	50
SCR Souscription en Vie	-	-	-
SCR Souscription en Santé	7 808 254	7 438 013	6 876
SCR Non SLT	7 759 094	7 394 420	6 837
SCR SLT	-	-	-
SCR Catastrophe Santé	188 139	167 317	149
SCR Souscription en Non-vie	-	-	-
SCR Incorporel	-	-	-
<b>BSCR</b>	<b>11 160 520</b>	<b>10 745 319</b>	<b>9 960</b>

### Composantes du SCR

SCR Opérationnel	1 107 073	1 092 261
SCR Adj.	- 551 686 -	618 173
Ajustement sur capacité d'absorpti	-	-
Ajustement sur capacité d'absorpti	- 551 686 -	618 173

### Composantes du SCR

SCR Opérationnel	1 107 073	1 063 134	979
SCR Adj.	- 551 686 -	601 688 -	568
Ajustement sur capacité d'absorpt	-	-	-
Ajustement sur capacité d'absorpt	- 551 686 -	601 688 -	568
<b>SCR T.ordonnée</b>	<b>11 715 907</b>	<b>11 206 765</b>	<b>10 370</b>
<b>Ratio de solvabilité T.ordonnée</b>	<b>234,1%</b>	<b>176,2%</b>	<b>170,</b>

### Transition désordonnée

Excédent d'actif sur passif	27 431 439	16 496 715	14 770 539	15 123 018	13 221 093
-----------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

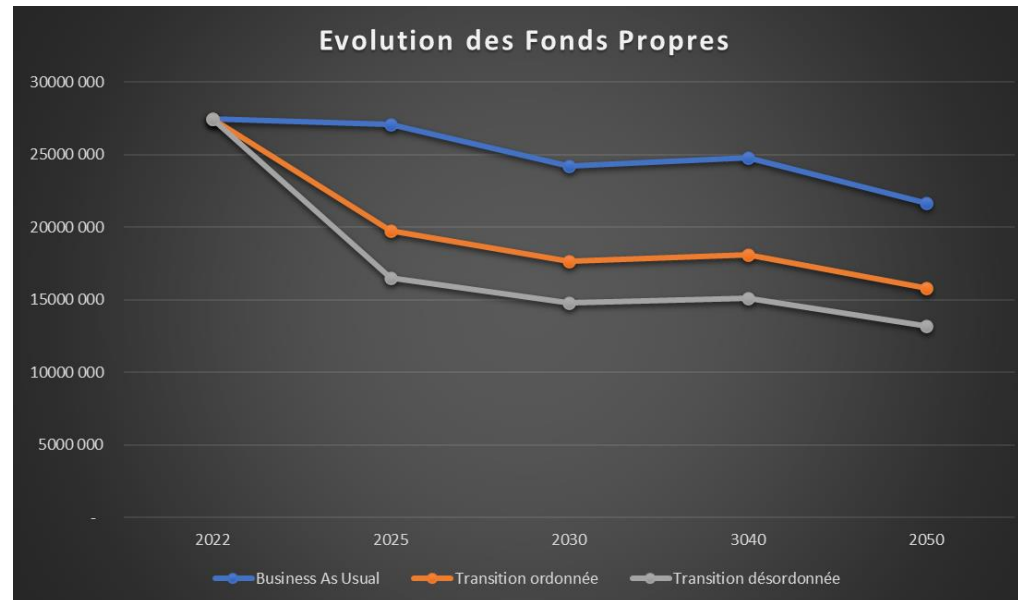
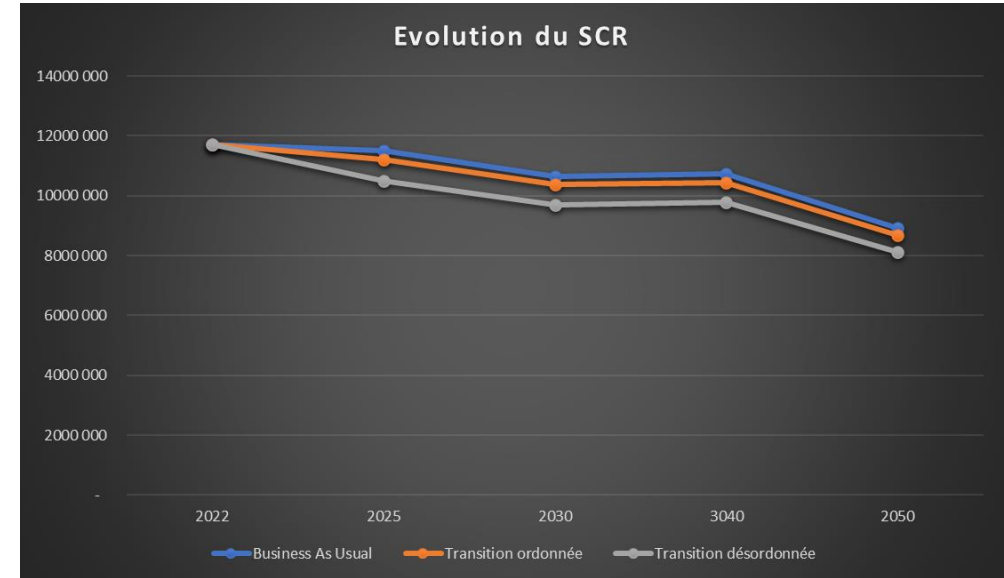
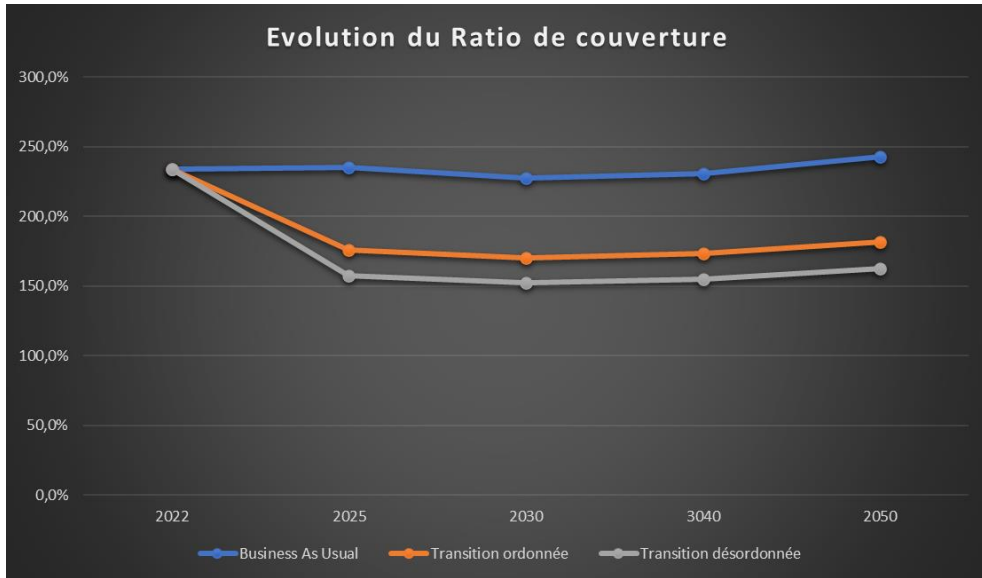
### Décomposition du BSCR

	2022	2025	2030	3040	2050
SCR Marché	6 228 188	5 694 424	5 298 053	5 387 923	4 652 778
SCR Taux	837 919	965 205	909 227	928 606	812 494
SCR Actions	3 135 023	2 688 668	2 490 369	2 483 804	2 131 798
SCR Immobilier	1 728 181	1 519 489	1 403 478	1 437 215	1 213 810
SCR Spread	1 847 892	1 920 287	1 814 403	1 890 034	1 675 113
SCR Concentration	552 499	489 219	439 497	445 141	370 105
SCR Change	372 151	320 563	283 588	286 978	239 578
SCR Défaut de la contrepartie	68 077	59 856	53 648	53 296	43 655
SCR Exposition de type 1	10 848	9 538	8 549	8 493	6 956
SCR Exposition de type 2	59 561	52 369	46 938	46 629	38 194
SCR Souscription en Vie	-	-	-	-	-
SCR Souscription en Santé	7 808 254	6 957 455	6 432 307	6 504 378	5 428 693
SCR Non SLT	7 759 094	6 916 678	6 395 939	6 468 631	5 404 031
SCR SLT	-	-	-	-	-
SCR Catastrophe Santé	188 139	156 507	139 778	137 533	95 496
SCR Souscription en Non-vie	-	-	-	-	-
SCR Incorporel	-	-	-	-	-
<b>BSCR</b>	<b>11 160 520</b>	<b>10 051 080</b>	<b>9 316 697</b>	<b>9 443 460</b>	<b>7 998 141</b>

### Composantes du SCR

SCR Opérationnel	1 107 073	994 446	916 143	935 892	787 170
SCR Adj.	- 551 686 -	562 814 -	532 058 -	606 108 -	651 696
Ajustement sur capacité d'absorpti	-	-	-	-	-
Ajustement sur capacité d'absorpti	- 551 686 -	562 814 -	532 058 -	606 108 -	651 696
<b>SCR T.désordonnée</b>	<b>11 715 907</b>	<b>10 482 713</b>	<b>9 700 782</b>	<b>9 773 245</b>	<b>8 133 616</b>
<b>Ratio de solvabilité T.désordonnée</b>	<b>234,1%</b>	<b>157,4%</b>	<b>152,3%</b>	<b>154,7%</b>	<b>162,5%</b>

# Illustration (2/2)



# Une première approche qui doit être complétée par une vision du passif...

La prise en compte des risques climatiques dans l'ORSA a plusieurs impacts pour l'assureur:

1

**Les situations actuelle des entreprises vont de fait évoluer.**

Le présent modèle projette uniquement la situation actuelle et les déclarations d'intentions.

.....

2

**Il nous semble opportun de mener de front les trois problématiques : impacts actifs, ESG et bilan carbone**

.....

3

**Cette approche ne peut dissocier de l'analyse des impacts au passif sur les couvertures assurantielles**

.....

4

**La transformation de l'activité est également un enjeu structurant à pendre en compte**

.....