



CONSULAT GENERAL DE FRANCE A HONG KONG
SERVICE ÉCONOMIQUE

Hong Kong, le 21 août 2019

NOTE

Objet : Panorama du secteur assurantiel à Hong Kong

L'industrie de l'assurance constitue, avec le secteur bancaire, l'un des secteurs financiers clés de la RAS. En 2017, le montant total des primes brutes des assureurs était quasiment 30% plus élevé que le PIB de Hong Kong, ce qui témoigne du poids des assureurs dans l'économie hongkongaise. Le marché est concentré, mature et robuste, et ses perspectives de croissance devraient continuer à être élevées dans les années à venir. Mais si Hong Kong a su s'imposer comme pôle d'assurance de référence en capitalisant sur son solide marché intérieur et les spécificités de son statut (en particulier la sécurité juridique garantie par le système de « common law » hérité de la colonisation britannique), de nombreuses incertitudes pèsent toutefois sur l'évolution des performances futures du secteur, en raison de la baisse actuelle de la consommation qui s'explique par une détérioration de l'économie.

1. Régulée par l'Autorité d'assurance de Hong Kong, l'industrie de l'assurance se structure autour de deux branches principales : l'assurance-vie et l'assurance dommages

Hong Kong est l'un des centres d'assurance les plus développés au monde. La densité d'assurance¹ de la ville, qui s'élevait à **8 313 USD** en 2017², est la plus élevée d'Asie. Hong Kong possède également l'une des plus fortes concentrations d'assureurs d'Asie, puisque la ville comptait **162 assureurs agréés** à la fin du mois de mars 2019.

L'industrie de l'assurance se divise en deux catégories principales : **l'assurance-vie** (ex : produits d'assurance-vie, pensions) et **l'assurance dommages** (ex : accidents, maladies). Parmi les 162 assureurs agréés que compte Hong Kong, 94 sont des compagnies d'assurance-vie (*pure general insurers*), 49 des compagnies d'assurance dommages (*pure long term insurers*), et 19 des assureurs mixtes (*composite insurers*). L'industrie se structure en un réseau de **2 391 agences** et compte un total de **70 418 agents individuels** et **25 697 dirigeants ou représentants techniques**, tous inscrits auprès de l'Insurance Agents Registration Board (IARB). Hong Kong recense également **798 courtiers d'assurance** – tous membres des deux organismes agréés des courtiers d'assurance, la Hong Kong Confederation of Insurance Brokers et la Professional Insurance Brokers Association – auxquels s'ajoutent les **9 711 chefs de direction ou représentants** de ces courtiers. Le nombre d'employés travaillant dans le secteur assurantiel de Hong Kong s'établit donc à **106 624** en mars 2019, soit une hausse de près de 37% depuis 2013 (cf. *Annexe 1*).

D'après les chiffres publiés le 15 mars 2019 par l'Autorité d'assurance de Hong Kong, **le total des primes brutes de l'industrie de l'assurance à Hong Kong a atteint 531,7 Mds USD** en 2018, soit une augmentation de 8,6% par rapport à 2017 (489,2 Mds USD). Le montant total des primes brutes de la branche de l'assurance-vie s'est établi à **478,2 Mds USD**³, tandis que le montant total des primes brutes de la branche de l'assurance dommages a atteint **53,6 Mds USD** (cf. *Annexe 2*). Le marché de l'assurance est **extrêmement concentré** puisqu'en 2018, cinq assureurs captaient à eux seuls plus de 73,7% des primes brutes de l'industrie, tandis que dix assureurs réalisaient 96,2% du volume des primes brutes de l'industrie. Les opérations de fusions-acquisitions impliquant des assureurs de Hong Kong ont par ailleurs atteint un montant de **2,84 Mds USD** en 2017, soit un montant presque trois fois supérieur au 1 Md USD enregistré en 2016. En 2017, l'opération la plus importante a été l'acquisition de MassMutual Asia par Yunfeng Financial, soutenue par Jack Ma, fondateur d'Alibaba, pour 1,7 Md USD. En 2017, l'insurtech chinois ZhongAn, fondé en 2013 par les présidents d'Alibaba, de Tencent et de Ping An Insurance Group, a fait son entrée à la Bourse de Hong Kong, avec une IPO qui a atteint plus de 1,5 Mds USD⁴.

¹ La densité d'assurance est définie comme le rapport entre les primes souscrites au cours d'une année donnée et la population totale. Elle correspond à la dépense annuelle moyenne par personne en produits d'assurance.

² Contre 4 998 USD à Taïwan ou encore 2 255 USD en moyenne en Europe.

³ Au cours des deux dernières décennies, la croissance du marché de l'assurance-vie a été tirée par la souscription d'assurances par les visiteurs de Chine continentale. En 2016, ils représentaient 39% des nouvelles souscriptions d'assurances de Hong Kong.

⁴ Selon le fondateur d'Alibaba, les polices d'assurance ne sont que des produits destinés à être vendus en ligne, en s'appuyant sur des marchés innovants, des données importantes et des synergies créées par les différentes sociétés du groupe.

Créée en décembre 2015, l'**Autorité d'assurance de Hong Kong** (*Insurance Authority*) est l'organisme de réglementation de référence du secteur de l'assurance. Sa fonction principale est de réglementer et de superviser l'industrie afin de promouvoir sa stabilité et de protéger les assurés. Indépendante du gouvernement, l'Autorité d'assurance a pour objectif de **moderniser le régime réglementaire** du secteur de l'assurance à Hong Kong. Celui-ci vise à (i) faciliter un développement durable de l'industrie de l'assurance à Hong Kong, (ii) promouvoir la compétitivité de Hong Kong sur le marché mondial de l'assurance et (iii) offrir une meilleure protection aux assurés. Depuis le 26 juin 2017, l'Autorité d'assurance remplace le Bureau du commissaire aux assurances (*Office of the Commissioner of Insurance*) – une entité gouvernementale – en s'occupant désormais entièrement de réglementer les compagnies d'assurance. D'ici la fin de l'année 2019, l'Autorité d'assurance sera chargée également de **réguler tous les intermédiaires d'assurance**⁵. Elle prévoit en outre la mise en place d'un fonds de protection du capital des assurés d'ici 2020 et l'introduction d'un régime de capital-risque pour les assureurs d'ici 2021-2022 afin de protéger les assurés d'un éventuel ralentissement du secteur.

La Fédération des assureurs de Hong Kong (HKFI) créée en août 1988, a pour objectif de favoriser la croissance de l'industrie de l'assurance à Hong Kong et de promouvoir les intérêts des assurés. La HKFI met à disposition des assureurs **un code de conduite**, au sein duquel elle définit les normes auxquelles les membres de la HKFI doivent se conformer lorsqu'ils émettent des contrats d'assurance, ainsi qu'**un code de pratique** pour les agents d'assurance, dans lequel elle définit les exigences relatives à la nomination, à l'enregistrement, à la supervision et au contrôle des agents d'assurance par les assureurs, en tant que mandants responsables de leurs activités.

Le gouvernement s'est également engagé à moderniser la législation pour faciliter le développement du marché de l'assurance. Fin 2018, la cheffe de l'exécutif Carrie Lam a annoncé dans son discours de politique générale que des modifications législatives seraient apportées d'ici 2019-2020 pour permettre la création de structures spécifiques (*special purpose vehicles* ou SPV) spécialisées dans **l'émission de titres assurantiels** (*insurance-linked securities* ou ILS). Les titres assurantiels représentent une opportunité d'investissement considérable pour Hong Kong puisque la ville souhaiterait développer ses activités de réassurance, dans un contexte où le marché domestique chinois est en forte croissance et qu'il nécessite un accès accru au capital de réassurance mondial.

2. Outre son rôle en matière de réglementation prudentielle, l'Autorité d'assurance est également chargée de faciliter la promotion de l'innovation dans le domaine de l'assurance à Hong Kong

De nombreuses initiatives ont été menées dans le but de dynamiser le marché de l'assurance à Hong Kong. La RAS compte désormais une trentaine de start-ups dans le domaine de l'insurtech. Grâce aux progrès réalisés dans le domaine de la fintech, **le secteur de l'insurtech a connu une croissance spectaculaire au cours des dernières années.** Face à cet essor, les compagnies d'assurance « traditionnelles » commencent leur transformation digitale, en investissant dans le développement des solutions d'insurtech. Afin de promouvoir l'insurtech, l'Autorité d'assurance a lancé en septembre 2017 l'**Insurance Sandbox** (cf. *Annexe 3*) et le **Fast Track** (cf. *Annexe 4*). En décembre 2018, l'Autorité d'assurance a accordé sa première licence exclusivement numérique, via le Fast Track, à l'entreprise **Bowtie Life Insurance Company Limited**. L'Autorité d'assurance a mis en place **un groupe de travail dédié au futur de l'industrie de l'assurance** (*Future Task Force of the Insurance Industry* ou FTF).

3. Malgré l'incertitude actuelle qui règne sur les marchés financiers, les perspectives de croissance du marché de l'assurance à Hong Kong demeurent solides

L'industrie de l'assurance de Hong Kong bénéficie de plusieurs atouts qui font d'elle un marché solide, résilient, et capable de surmonter un éventuel ralentissement du secteur :

- i. Hong Kong dispose d'un **solide marché intérieur du fait de l'importance de la clientèle chinoise (santé, vie)**. En 2017, le taux de pénétration du secteur de l'assurance à Hong Kong était de 14,6% , l'un de plus élevés d'Asie et dans le monde (la retraite est constituée principalement sous forme de placements d'assurance-vie).
- ii. Hong Kong est un **centre d'investissement majeur en Asie**, avec un accès privilégié vers la Chine continentale, ce qui offre aux assureurs des perspectives de croissance dans la région de la **Greater Bay Area**, qui rassemble plus de 70 millions d'habitants sur onze villes et dont le PIB dépasse les 1 500 Mds USD. Les perspectives de croissance de la région en matière d'assurance devraient rester élevées dans les années à venir, notamment dans le domaine de la réassurance et de la gestion de risques. Le développement de la **Belt & Road Initiative** est également susceptible de générer des demandes de financement de projets et de solutions d'assurance pour gérer les risques financiers, juridiques, politiques ou réglementaires mais ce débouché tarde à se concrétiser : l'Autorité d'assurance de Hong Kong a développé une plateforme⁶ pour aider les assureurs à se positionner sur les projets;

⁵ Les intermédiaires d'assurance sont actuellement régulés par les trois organismes d'autorégulation, à savoir le *Insurance Agents Registration Board*, la *Hong Kong Confederation of Insurance Brokers* et la *Professional Insurance Brokers Association*.

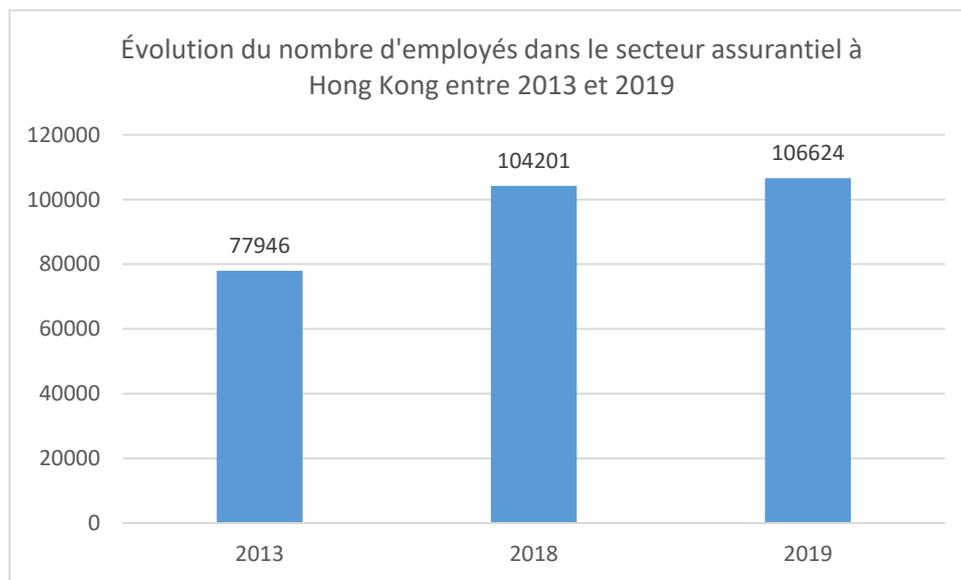
⁶ Il s'agit de la « *Belt & Road Platform Facilitation* », lancée en décembre 2018.

- iii. **La stabilité et la prévisibilité du régime fiscal de Hong Kong** est un autre de ses avantages comparatifs sur lequel le territoire peut s'appuyer. La fiscalité à Hong Kong, qui n'a connu aucune modification de fond depuis 1997, est très avantageuse⁷. Fin 2018, le gouvernement a en outre mis en place **deux allègements fiscaux de 50% : le premier porte sur les bénéfices réalisés par les captives d'assurance et de réassurance et le second porte sur les profits de l'assurance maritime⁸ et la souscription des risques spécialisés ;**
- iv. Alors que les compagnies d'assurance recherchent un système réglementaire clair, prévisible et qui favorise le développement d'un environnement macroéconomique stable, Hong Kong jouit d'**une sécurité juridique garantie par le système de *common law*** hérité de la colonisation britannique.
- v. Les changements démographiques que connaît Hong Kong entraînent un **vieillessement rapide de la société**, ce qui devrait avoir pour conséquence une **augmentation de la demande de produits d'assurance**, notamment sur les produits de rentes et de pensions. En 2016, environ 16% de la population était âgée de 65 ans et plus. Ce pourcentage devrait quasiment doubler d'ici 2036.

Capitalisant sur son statut de troisième place financière au monde⁹, Hong Kong bénéficie d'un savoir-faire unique dans le secteur financier, qu'elle a su exploiter notamment dans l'industrie de l'assurance. Les résultats du secteur continuent à progresser d'année en année, sous l'effet conjugué d'une forte demande intérieure et d'opportunités de développement qui viennent principalement de Chine continentale, ce qui permet à Hong Kong de s'imposer comme un centre d'assurance reconnu à l'international.

ANNEXES

Annexe 1 : Évolution du nombre d'employés dans le secteur de l'assurance à Hong Kong



Source : Legislative Council Secretariat, Financial Affairs, Research Office – Insurance Industry in Hong Kong, 2018-2019

⁷La fiscalité à Hong Kong comprend notamment un système qui s'apparente à une *flat tax* à la fois pour l'impôt sur les sociétés et pour l'impôt sur le revenu, un principe de territorialité de l'impôt, et une absence de TVA et d'impôt sur les plus-values ou d'impôt sur la fortune.

⁸ L'assurance maritime s'est développée à Hong Kong comme en témoigne l'établissement en 2016, d'une présence permanente de l'Union Internationale de l'Assurance Maritime (UIMI) à Hong Kong. Jusque-là, l'organisation n'était établie qu'en Europe.

⁹ Après New York (1^{ère} place) et Londres (2^{ème} place) selon le classement 2019 du *Global Financial Centers Index*.

Annexe 2 : Classement des assureurs selon le volume de leurs primes brutes en 2018

Classement	Nom de l'assureur	Volume des primes brutes
1	Prudential (HK) Life	101 Mds HKD
2	AIA International	96 Mds HKD
3	China Life	93 Mds HKD
4	HSBC Life	67 Mds HKD
5	Manulife (International) Limited	35 Mds HKD
6	BOC Life	32 Mds HKD
7	FWD Life	28 Mds HKD
8	AXA China	25 Mds HKD
9	Hang Seng Insurance	18 Mds HKD
10	Sun Life Hong Kong	17 Mds HKD

Source : Hong Kong Business, Insurance Industry Survey, mars 2018

Annexe 3 : Développement de l'Insurance Sandbox

L'Autorité d'assurance a lancé, le 29 septembre 2017, l'Insurance Sandbox afin de faciliter les essais pilotes d'applications novatrices d'insurtech par les assureurs, dans le cadre de leurs activités commerciales. Ce programme devrait permettre une plus grande capacité d'innovation dans l'industrie de l'assurance puisque les assureurs pourront obtenir des données réelles sur le marché ainsi que des informations sur l'expérience des utilisateurs, dans un environnement contrôlé, avant de véritablement lancer leurs produits sur le marché. Le programme est également bénéfique pour l'Autorité d'assurance puisque que les essais lui permettront de capitaliser sur les données obtenues pour, *in fine*, affiner ses exigences en matière de surveillance, en tenant compte des dernières applications technologiques de l'industrie de l'assurance.

Source : Insurance Authority, Insurance Corner

Annexe 4 : Développement du Fast Track

L'Autorité d'assurance a lancé, le 29 septembre 2017, le projet Fast Track afin d'accélérer la validation des demandes d'autorisation pour les entreprises qui cherchent à offrir des services d'assurance exclusivement numériques. Le projet vise ainsi à promouvoir le développement de l'insurtech à Hong Kong. Pour être éligibles au Fast Track, les assureurs doivent disposer d'un modèle commercial innovant et robuste qui utilise la distribution numérique et qui apporte des avantages aux assurés (en termes de développement de produits, de livraison et de service client). Afin de garantir les intérêts des assurés, les assureurs doivent respecter toutes les exigences établies par l'Autorité d'assurance pour assurer une capacité suffisante d'absorption des pertes (exigences en termes de solvabilité, de capital et d'actifs). En outre, toutes les mesures de protection des assurés doivent rester inchangées, à l'exception de celles qui ne sont pas applicables dans le cas de la vente numérique.

Source : Insurance Authority, Insurance Corner