

Lu pour vous

Guide pour analyser le secteur assurance

Le guide financier 1995 des assurances. Par Christian Jaumain, professeur à l'UCL. Un ouvrage de 400 pages au prix de 24 000 F. Editions Kluwer Editorial.

Christian Jaumain aime à pourfendre les idées reçues. Dans le guide financier qu'il a rédigé aux éditions Kluwer Editorial, il revient sur l'année 1993, considérée souvent comme l'exercice marquant un redressement sensible de la rentabilité du secteur de l'assurance en Belgique.

Il constate certes que le rendement des fonds propres a doublé, à 10%, par rapport aux trois années précédentes. Mais il s'empresse d'ajouter que les plus-values sont responsables d'une grande partie de l'amélioration.

Des données tirées de 190 entreprises d'assurances présentes en Belgique, ce qui représente 94% du marché, Christian Jaumain dresse les conclusions suivantes pour l'année 1993: «Une siphonalité stagnante à un niveau élevé (le rapport prestations/prime est stationnaire à 90% depuis trois ans); un rendement des placements stables grâce aux plus-values réalisées et des frais de fonctionnements en baisse mais encore trop lourds. (...). Rien, semble-t-il, ne permet donc d'affirmer que 1993 marque un renversement de tendance.»

Les commentaires du guide financier se limitent à l'ensemble du marché. Christian Jaumain invite le lecteur à procéder lui-même à des comparaisons inter-entreprises au fil des exercices 1991, 1992 et 1993, et d'en tirer certaines conclusions. «Ainsi, par exemple, il est frappant de constater combien les ratios de frais généraux peuvent être différents pour des entreprises qui sont pourtant de taille et de structure comparables».

Pour faciliter l'analyse, les comptes des entreprises étudiées ont été restructurés selon des critères davantage économiques que comptables. A partir d'une cinquantaine de critères de cette nature, chaque compagnie se voit dessiner son profil personnel.