



# Les Investissements des (Ré)Assureurs Peuvent-ils Comblent le Déficit de Financement des Infrastructures ?

27ÈME FORUM DE LA RÉASSURANCE  
AFRICAINNE DE L'OAA

Octobre 2023

Skander Naija - AMI Assurances



L'Afrique a un besoin massif d'infrastructure qu'elle arrive difficilement à satisfaire pour des raisons multiples dont le financement



Les assureurs et réassureurs disposant de capacités financières importantes et cherchant des opportunités d'investissement pourraient représenter une solution à ces besoins de financement des infrastructures

**Les assureurs  
et réassureurs  
financent d'ores  
et déjà l'état via  
des bons de  
trésor ou des  
emprunts sous  
divers formes**

---

Peuvent-ils financer d'une  
façon directe les  
infrastructures ?

---

Quel intérêt auraient les  
pays africains à le faciliter ?

---

Quel intérêt auraient les  
compagnies d'assurance à  
le faire ?

# Les assureurs dans le monde s'intéressent au financement des infrastructures et le font y compris dans les infrastructures les plus critiques

Les investissements des (ré)assureurs peuvent-ils combler le déficit de financement des infrastructures ?  
27<sup>ème</sup> Forum de la Réassurance Africaine de l'OAA - Tunis - Octobre 2023  
Skander Naija - AMI assurances



**Atlas Magazine**

L'ACTUALITE DE L'ASSURANCE DANS LE MONDE

Actualités

Dossiers

Fiches

Statistiques

Annonce

Verkor : sept assureurs dans le capital de la gigafactory de batteries électriques

Source : Atlas Magazine juillet 2023

Les Echos

Idées Économie Politique Entreprises Finance Marchés Bourse Monde Tech Médias Start-up Régions Patrimoine Le Monde

## Infrastructures : l'intérêt grandissant des assureurs

·CNP Assurances va investir avec Natixis dans des prêts d'infrastructures. Cette opération répond à un besoin de diversification des placements.

Actualités Commerce Partagez Suivez Suivez

Source : Les Echos juin 2013

Revue du système financier

## Le marché du financement des projets d'infrastructure en partenariat public-privé et son évolution au Canada

*Elizabeth Woodman*

Source : Revue du système financier - Banque du Canada juin 2006

... des réalisations ont d'ores et déjà été constatées en Afrique

TABLE 4: INSTITUTIONAL INVESTORS THAT PROVIDED EQUITY TO PPI PROJECTS (2011 – H1 2017)

Investor	Investor Country	Number of Projects	Project Country (or Countries)
Old Mutual	South Africa	10	Ghana, Mozambique, Nigeria, South Africa

Source : Rapport de la BM « Contribution of Institutional Investors - Private Investment in Infrastructure - 2011-H1 2017 »

#### Annex 3: Global Insurance Company Axa's Investments in Africa

**Global insurance company Axa acquired an 18.6% stake in Eranove, a leading West African utility company in 2015.** The company's operations are in power generation, transmission, and distribution, as well as water production and distribution, primarily in Côte d'Ivoire and Senegal. This long-term investment to support the growth of Eranove allows Axa to increase the exposure of its asset portfolio to the fast-growing African utilities sector and confirms the Group's intent to increase its infrastructure investments through Axa Investment Managers.

Source: Axa (2015).

Source : Rapport de la BAD « Unleashing the Potential of institutional investors in Africa » - Nov. 2019



Selon une étude 2020 de la Banque Africaine de Développement, l'Afrique nécessite 130 à 170 Md USD par an pour ses besoins en infrastructures.



Les actifs sous gestion des compagnies d'assurance africaines devraient être autour de 525 à 600 Md USD en 2023 selon des projections basées sur des études de la BAD (\*) et de RisCura (\*\*)



Au vu des actifs sous gestion des compagnies d'assurance africaines et du besoin de financement pour les infrastructures, les compagnies sont en capacité de participer à l'effort de financement

(\*) Selon une étude de la BAD en nov. 2019, les actifs sous gestion seraient de 445 Md USD en 2020 soit autour de 600 aujourd'hui par extrapolation des taux affichés par l'étude entre 2017 et 2020

(\*\*) Selon un article de RisCura, société de services aux investisseurs institutionnels, en 2015, les actifs sous gestion des assureurs africains seraient de 380 MdUSD en 2018 dont 310 Md USD en Afrique du Sud soit autour de 525 Md USD aujourd'hui selon les taux de croissance affichés par l'article entre 2012 et 2018

# Pourquoi il serait opportun pour nos pays de faciliter le financement direct des infrastructures par les assureurs ?



Plus efficace et mieux dirigé vers l'investissement en infrastructure



Apports en technicité, en gestion de risque, en gestion financière et en gestion de projet



Impératif de rentabilité des projets et assurance de monétisation des investissements



# Pourquoi il serait intéressant pour les assureurs de financer des infrastructures ?



Diversification  
des placements



Pérennité et  
stabilité des  
rendements  
parfois même  
liés à l'inflation



Peu sensibles à  
l'environnement  
de taux et donc  
très appréciables  
en temps de  
baisse des taux  
d'intérêt



Intéressant pour  
répondre à  
certains passifs  
de long terme  
tels que les  
retraites



Développement  
de l'économie  
donc de  
l'assurance



# Défis à relever pour permettre le financement des infrastructures par les assureurs



Structuration des projets en entités finançables



Arbitrages sur le retour sur investissement



Régularité du rendement et accélération du ROI



Horizon très long terme et illiquidité des placements



Capacité financière d'intervention des assureurs



Stabilité réglementaire et challenges inhérents à la gestion public-privé



Disponibilité de compétences spécifiques chez les assureurs

Ces défis sont largement surmontables et des pistes du côté de la demande de financement existent pour accélérer l'intervention des assureurs...

---

Structuration en projets autonomes et en entreprises structurées

---

Apport en infrastructure existante et exploitée (brownfield)

---

Règlementation simple, équilibrée et stable pour les partenariats public-privé

---

Facilitation de l'accès aux capitaux africains voire internationaux

# ... ainsi que du côté de l'offre de financement

---

Développement des branches longues et principalement vie et développement tout court

---

Intervention multiforme en capital, dettes, ... pour optimiser le couple risques / rendement

---

Structuration en fonds pour apporter de la diversification et mutualiser les compétences

---

Transfert de propriété en fin de période de construction ou d'exploitation convenue

# En conclusion...

**Les assureurs peuvent apporter leur pierre à l'édifice pour répondre aux besoins d'infrastructures en Afrique** à travers le **financement** mais aussi en **apport de technicité**

Ceci nécessite :

- une **meilleure structuration des projets d'infrastructure** en « entreprise » viable et une **évolution des réglementations** pour clarifier les interventions public-privé
- **un développement plus rapide des branches longues d'assurance** (assurance vie principalement) pour mobiliser plus l'épargne et avoir des passifs de long terme
- un mix de demande de financement équilibré entre **nouveaux projets et projets existants**
- **un mix d'offre de financement multiforme** (capital et dette) et **diversifié** (direct, fonds...)

**Le tout pour une Afrique plus développée et plus intégrée**



Merci pour votre attention !