

Géopolitique, inflation et transition énergétique - Où en sont les énergies renouvelables?

Analyse du Marché des Énergies
Renouvelables 2023 - Synthèse

Janvier 2023



Analyse du marché des énergies renouvelables 2023 – Synthèse

Introduction : quels sont les changements depuis janvier 2022 ?

Depuis notre dernière publication en janvier 2022, les principales tendances suivantes se sont dégagées dans le secteur des énergies renouvelables :

- Les événements géopolitiques et la concurrence stratégique entre les puissances mondiales continuent de s'intensifier. Les sanctions en cours et la recomposition des échanges perturberont durablement l'économie mondiale, indépendamment de l'issue de la crise actuelle en Ukraine ou des récentes manifestations observées en Chine.
- Deux ans après le début de la pandémie de COVID-19, l'inflation mondiale s'est approchée des 10 %, devenant ainsi une source de préoccupation majeure pour l'économie mondiale. La demande a dépassé l'offre pour de nombreuses matières premières, et les besoins en énergie et en électricité alimentent l'inflation, de manière à la fois directe et indirecte. Le coût des cycles de vie des projets est variable, à l'heure où l'on constate une augmentation des coûts de la main d'œuvre et des pénuries.
- En 2022, l'indice de pression de la chaîne d'approvisionnement mondiale a atteint son plus haut niveau absolu, selon la Réserve fédérale américaine¹. En cause : plusieurs chocs causés par des événements géopolitiques mondiaux, des pandémies et des catastrophes naturelles. Les effets conjugués de

multiples événements et la gravité et la fréquence accrues des catastrophes naturelles peuvent en effet entraîner des pertes et des impacts bien plus importants que prévu, notamment en perturbant la chaîne d'approvisionnement. Bien que l'on s'attende à ce que l'inflation au Royaume-Uni, aux États-Unis et en Europe s'atténue à partir de la mi-2023, les développeurs en ressentiront les effets. Par exemple, la hausse du prix des turbines et la baisse excessive des prix d'adjudication dans les processus d'appel d'offres retarderont les projets dans les principaux marchés européens, créant ainsi de la tension sur l'ensemble de la chaîne de valeur.

- La cybersécurité devient un risque majeur pour les entreprises dans l'ensemble de leurs opérations. Le coût financier et l'atteinte à la réputation peuvent être considérables. Le rôle des sociétés qui exploitent les ressources naturelles en fait les cibles d'actes de cybercriminalité politiquement orientés.
- Il est de plus en plus important de comprendre l'exposition au risque physique lié aux aléas climatiques. Les organisations doivent quantifier leur risque climatique physique et déterminer si elles doivent répondre à cette préoccupation croissante.

¹ <https://www.newyorkfed.org/research/policy/gscpi#/interactive>

Effet des macro-événements et des tendances globales : un nouveau trilemme

Les macro-événements et les tendances globales qui ont un impact sur le secteur des énergies renouvelables complexifient l'environnement des affaires actuel pour les gestionnaires de risques, en faisant naître un nouveau trilemme :

- **Énergie** : comment garantir une énergie sûre, fiable, abordable et propre ? La sécurité énergétique est désormais au premier plan des préoccupations des entreprises, et doit permettre de résister aux chocs du système sans la volatilité actuelle des prix. Elle doit également aller de pair avec des émissions nettes nulles.
- **Financement** : comment faire face à la hausse de l'inflation, à la hausse des taux d'intérêt et au resserrement de l'offre monétaire des banques centrales ? Une grande partie de l'économie mondiale et de nos structures de financement, des budgets des ménages et des business plans repose sur des taux d'intérêt très faibles. L'économie mondiale est en train de s'éloigner de ce modèle.
- **Approvisionnement** : comment répondre aux exigences des consommateurs et des réglementations en matière d'énergie plus durable tout en faisant face aux tensions d'approvisionnement ? Pour faire face à l'augmentation du coût des matériaux, de la main-d'œuvre et du transport, il faudra faire preuve d'une plus grande résilience afin de gérer l'approvisionnement.

Les énergies renouvelables resteront au centre des débats en matière de transition énergétique. Cependant, ce trilemme énergie, financement et approvisionnement va s'installer dans la durée. Cela signifie que les enjeux actuels tels que l'inflation, les augmentations de coûts, la sécurité et les chaînes d'approvisionnement posent des défis pour les gestionnaires des risques liés aux énergies renouvelables.

Pour y faire face, les responsables des risques liés aux énergies renouvelables peuvent prendre des mesures importantes pour passer à la neutralité carbone, évaluer leurs propres vulnérabilités et se protéger contre les risques ESG et climatiques actuels et futurs :

- Tout d'abord, ils doivent comprendre leur propre position en matière d'ESG et de durabilité. Comment leur entreprise optimise-t-elle ses propres opérations ? Quelle est la valeur de référence de l'entreprise en matière d'émissions ?
- Deuxièmement, ils doivent adopter une vision réactive de la réponse au risque en examinant la chaîne de valeur de leur entreprise, à la fois en amont et en aval. Quels sont les risques ? Quelles sont les opportunités ?
- Troisièmement, ils doivent jouer un rôle stratégique dans toute l'entreprise, en établissant des relations solides de la direction à l'équipe ESG. À quels niveaux peuvent-ils générer un impact ESG en adoptant de nouveaux modèles économiques ?
- Enfin, ils doivent chercher à travailler avec d'autres parties prenantes pertinentes, telles que les prêteurs, les assureurs, et en particulier leurs intermédiaires. Quels partenariats peuvent être créés avec d'autres acteurs pour générer de la valeur ?

Impact du conflit en Ukraine

Le conflit en Ukraine aura sans aucun doute des répercussions importantes sur l'atteinte des objectifs européens de neutralité climatique. À court terme, l'Europe a augmenté avec réticence ses émissions de carbone afin de continuer à fournir une énergie abordable à ses consommateurs ainsi qu'à ses entreprises. Cependant, l'objectif d'émissions nettes nulles semble toujours réalisable, car des mesures visant à accélérer le déploiement des énergies renouvelables et des technologies propres semblent être en cours.



L'un des plus grands défis auxquels sont confrontés les gouvernements européens réside dans la sécurité énergétique, et le conflit en Ukraine a mis ce défi en évidence. L'évolution des politiques publiques est déjà flagrante au Royaume-Uni et sur le continent européen pour stimuler la transition énergétique. Cette évolution voit la suppression de certaines des formalités administratives relatives aux parcs éoliens terrestres et une recherche approfondie d'alternatives aux combustibles fossiles. Chaque augmentation des prix des combustibles fossiles ne fait que rendre l'alternative renouvelable plus attrayante. À l'heure où les pays du monde entier s'efforcent d'atteindre l'indépendance énergétique, on peut s'attendre à une augmentation de la demande en infrastructures d'énergies renouvelables.

Au-delà de la sécurité de la production d'électricité, de la même manière que la pénurie d'eau potable pourrait prendre le pas sur la disponibilité des carburants, il subsiste une vulnérabilité croissante en matière de sécurité. Cette vulnérabilité est liée à la disponibilité de terres arables et d'autres matières premières essentielles, ce qui, à terme, pourrait affaiblir la capacité de l'UE à obtenir une totale indépendance en matière de sécurité, ainsi qu'à atteindre ses objectifs environnementaux. Cependant, seuls les décideurs politiques ont généralement la capacité d'avoir une vision sur le long terme. Les circonstances actuelles tendent à indiquer que les gouvernements doivent également avoir la conviction nécessaire pour prendre des décisions difficiles et opérer des changements dans l'immédiat. De tels changements sont souvent difficiles à mettre en œuvre tout en atteignant un équilibre acceptable d'un point de vue démocratique.

Effet de l'inflation

L'un des impacts de la hausse actuelle de l'inflation mondiale réside dans le fait que la valeur des actifs et des revenus couverts par les assureurs à un instant *t* est limitée par la valeur déclarée à l'entrée en vigueur de la police. Certaines clauses peuvent exister pour faire face à la hausse, bien que souvent, à en juger par le passé, ces clauses ne sont généralement plus adéquates. À ce titre, les gestionnaires des risques doivent veiller à examiner régulièrement les limites mensuelles imposées par ces clauses, et les comparer aux revenus et à la disponibilité en temps réel, afin de traiter dès que possible toute insuffisance potentielle en matière d'assurance. Il en va de même pour les garanties relatives aux projets de construction, dans le cadre desquelles le revenu en cas de retard dans le démarrage des travaux.

Nous constatons également une attention accrue portée à l'examen des conditions des contrats de vente directe d'électricité (VDE), en particulier lorsqu'ils permettent aux opérateurs de se désengager, de retarder leur entrée

ou même de sortir plus tôt pour bénéficier des prix élevés sur le marché libre qui ont aidé les opérateurs en 2022, et nous prévoyons une forte demande en VDE provenant d'énergies renouvelables en 2023. De nombreuses entreprises ont des objectifs écologiques à atteindre, et les promoteurs et les prêteurs ont toujours besoin de la certitude qu'ils apportent. Cependant, en 2023, les acheteurs pourront bénéficier de plus de flexibilité, en ayant la possibilité de négocier si les prix de l'électricité chutent fortement. Par ailleurs, les prêteurs accepteront davantage les contrats VDE plus courts. Quelles que soient les circonstances, aux niveaux actuels de tarification de l'énergie, la probabilité de sous-assurance est élevée si elle n'est pas traitée par les gestionnaires des risques.

Valeur des données de sinistres dans la formulation des stratégies de risque des énergies renouvelables

Des données précises et détaillées sur les sinistres peuvent fournir non seulement un aperçu de la fréquence des sinistres liés aux énergies renouvelables, mais également le lieu, les modalités et les causes de ces sinistres. Ces données de sinistres peuvent ensuite être utilisées comme outil clé pour aider à structurer les programmes d'assurance et fournir des informations significatives aux études de sinistre maximum estimé (SME).

Les données détaillées obtenues par le biais du processus d'enquête et d'ajustement des sinistres améliorent les considérations d'atténuation des risques : compréhension des causes des sinistres, mise en œuvre et/ou mise à niveau des systèmes de protection contre la foudre, ou amélioration de la gestion logistique des pièces détachées et des consommables. À l'inverse, les assureurs peuvent examiner des données similaires et les tendances de sinistres pour déterminer les niveaux de franchise, ou pour appliquer une couverture ou des garanties plus restrictives dans leurs programmes d'assurance.

De même, l'identification des pertes dans l'éolien terrestre par cause permet d'évaluer les tendances de sinistres, quelles que soient les technologies. Cela est particulièrement intéressant lorsque l'on examine les catastrophes naturelles ou les événements météorologiques.

Bien que les sinistres liés aux catastrophes naturelles tels que ceux décrits dans la base de données des sinistres liées aux énergies renouvelables (BPEN) de WTW soient inévitables, il est possible de contrôler l'impact qu'ils ont sur une entreprise. En prenant des décisions éclairées sur les limites et les franchises, les entreprises peuvent s'assurer qu'elles disposent d'une couverture adéquate, tout en évitant de payer trop de primes aux assureurs.

En outre, grâce à un processus appelé Optimisation des risques, les entreprises peuvent prendre de meilleures décisions quant à leur stratégie de rétention du risque et d'assurance.

In fine, le fait d'avoir accès à des données claires et concises sur les sinistres permet d'éclairer les décisions en matière de technologie, de fournisseurs et de conception. Cela permet également d'orienter les discussions autour de la structure des programmes d'assurance, du niveau de couverture et de la capacité à remettre en question les conditions proposées par les assureurs.

Évolutions spécifiques au secteur des énergies renouvelables

Le marché du solaire (et de l'éolien) au Royaume-Uni

Le marché du solaire au Royaume-Uni semble être en bonne position. S'il est établi que le Royaume-Uni dispose des conditions pour une production d'électricité efficace par le biais du photovoltaïque, ainsi que de la ressource foncière, le développement et les investissements n'ont fait qu'augmenter, notamment depuis 2019. En 2022, des nouvelles positives ont concerné le futur pipeline, suite au 4^{ème} cycle de vente aux enchères Contracts for Difference (CfD), qui a vu le marché solaire britannique obtenir plus de 2,2 GW de capacité à un prix de 45,99 £/mWh². Cette vente aux enchères, la première du genre depuis 2015, fournit des contrats sans subvention pour 66 autres projets en cours de développement au Royaume-Uni. La capacité en énergie solaire prévue au Royaume-Uni a augmenté de près de 350 %, passant de 20 GW fin 2021 à 68 GW fin 2022³.

Malgré la taxe sur les revenus exceptionnels liés à la production d'électricité renouvelable et les problèmes croissants liés à l'inflation/la chaîne d'approvisionnement, le photovoltaïque reste une opportunité d'investissement extrêmement attrayante, dont l'avenir est radieux. À n'en pas douter, 2023 est une année intéressante pour le marché du photovoltaïque. L'engagement du Premier ministre britannique Rishi Sunak de mettre fin à une interdiction de facto sur les nouveaux parcs éoliens terrestres, en place en Angleterre depuis 2015, arrive à point nommé.

Asie : nouvel eldorado de l'hydrogène ?

En ce début d'année 2023, il est évident que l'heure de l'hydrogène est arrivée. La production mondiale d'hydrogène passe déjà du « gris » au « vert » à mesure que les coûts diminuent, ce qui a pour effet d'accélérer les investissements.

En Asie, le gouvernement singapourien est résolument tourné vers l'avenir en investissant dans l'économie de l'hydrogène. L'objectif consiste à diversifier son marché pour réduire sa forte dépendance au gaz naturel. Une telle dépendance est synonyme d'exposition aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement. Actuellement, il prévoit de s'approvisionner en énergie renouvelable en Australie et à Sarawak par le biais de la transmission sous-marine d'électricité à partir d'importantes fermes solaires. En outre, il dispose de nombreux protocoles d'accord avec des partenaires japonais portant sur l'hydrogène SPERA™, ainsi que sur d'autres technologies potentielles d'hydrogène. En disposant d'un mix énergétique varié et résilient, Singapour pourra assurer le contrôle de ses besoins énergétiques et électriques futurs, tout en répondant à ses obligations climatiques annoncées.

Assureurs et hydrogène

Au cours des douze derniers mois, l'hydrogène vert est également devenu un sujet brûlant sur le marché de l'assurance. Les assureurs s'efforcent de comprendre les problèmes liés aux risques techniques, et d'aligner leur capital d'assurance pour soutenir le transfert



² https://www.solarpowerportal.co.uk/blogs/cfd_round_4_analysis_where_are_the_sites_and_who_were_the_winners

³ <https://marketresearch.solarmedia.co.uk/reports/uk-large-scale-solar-farms-the-post-subsidy-prospect-list/>



des risques dans le secteur. L'un des défis auxquels ils sont confrontés réside dans la manière dont le risque s'intègre à leur portefeuille de souscription. Les assureurs du secteur de l'énergie et de l'électricité ont tendance à être axés sur les produits et les catégories. Ils se répartissent souvent en amont, aval et énergies renouvelables. L'hydrogène est-il la catégorie la mieux adaptée aux secteurs en amont ou en aval, qui ont tous deux une solide compréhension des différentes parties des technologies, des actifs et des processus ?

Étant donné qu'il s'agit d'une technologie propre et à faible émission de carbone, les assureurs d'énergie renouvelable auront également une bonne compréhension technique des risques liés à l'hydrogène. Ils se réjouiront d'avoir l'opportunité d'apporter leur contribution, en particulier à mesure qu'ils s'habituent aux technologies d'électricité verte de plus en plus complexes qui sont en cours de développement. Cependant, ils se concentrent davantage sur les incendies et les bris de machines que sur le risque d'explosion que les souscripteurs en amont connaissent et maîtrisent mieux.

Éolien flottant en mer

L'éolien flottant en mer (EFM) est sur le point de connaître une croissance exponentielle ; grâce aux avancées technologiques significatives survenues ces dernières années, il se positionne comme un troisième pilier essentiel de la production éolienne. L'EFM pourrait permettre l'accès à environ 80 % de la production mondiale d'électricité éolienne offshore, dans la mesure où les projets sont viables dans des eaux plus profondes, tandis que l'éolien en mer à fond fixe est limité à des profondeurs d'environ 60 m. Le secteur s'aventure davantage au large des côtes. Étant donné que le vent y souffle généralement plus fort et de façon plus constante, cela en fait une perspective attrayante. Le secteur de l'EFM doit surmonter plusieurs obstacles, notamment la nouveauté des conceptions, l'insuffisance des infrastructures portuaires et les coûts de déploiement qui sont actuellement élevés. Il est essentiel pour le secteur de s'assurer que toutes les mesures possibles aient été prises, à la fois pour minimiser les risques et maximiser les chances de réussite des projets futurs. S'il parvient à surmonter ces défis, le secteur de l'EFM peut offrir une alternative durable et à long terme aux sources de carburant traditionnelles et jouer un

rôle majeur dans la course aux émissions nettes nulles. En 2023, de nombreux pays cherchent à améliorer leur potentiel éolien offshore, bien que l'accent soit mis sur la Norvège (qui organisera son premier appel d'offres avec l'Australie en 2024) et sur le Japon, un pays qui commence enfin à obtenir des résultats. Taïwan et l'Irlande sont également des pays offrant de fortes opportunités.

Durée de vie des parcs éoliens

À mesure que les parcs éoliens vieillissent, les propriétaires doivent prendre des décisions concernant l'extension de la durée de vie opérationnelle de leurs usines, ou leur démantèlement complet et leur réhabilitation. Outre les facteurs commerciaux affectant ces décisions, les aspects techniques doivent également être pris en compte pour déterminer le risque associé à l'exploitation prolongée d'une flotte vieillissante.

Les objectifs actuels d'émissions nettes nulles dans de nombreux pays européens et l'augmentation des prix du marché spot ont un effet positif sur la viabilité économique d'une extension de la durée de vie des parcs éoliens. À l'échelle mondiale, on s'attend à ce qu'environ 180 GW d'énergie éolienne installée atteignent la fin de leur vie utile au cours de la prochaine décennie⁴. Bien qu'il n'existe pas de régime de régularité solide pour prolonger la durée de vie opérationnelle, le secteur devrait renforcer la standardisation et la réglementation de l'exploitation des actifs vieillissants, conformément à la publication officielle de la norme IEC 61400-24. Nous nous attendons à ce que l'activité de réhabilitation des parcs éoliens reprenne des deux côtés de l'Atlantique, ce qui est identifié comme une opportunité, en raison de l'impact de l'Inflation Reduction Act aux États-Unis. L'Union européenne devrait également lancer la réhabilitation des parcs éoliens via son plan REPowerEU.

SSEB

Alors que la crise énergétique se poursuit et que le monde s'oriente vers un avenir neutre en carbone, les systèmes de stockage d'énergie par batterie (SSEB) joueront un rôle de plus en plus important. Les SSEB permettent d'optimiser la production d'énergie éolienne et solaire, tout en améliorant la capacité du réseau à faire face aux pics de demande d'énergie. Le développement continu des SSEB sera au cœur d'un avenir énergétique propre et sûr. Ainsi, le fait de fournir des solutions de risque efficaces ira de pair avec le développement futur de ce secteur. Bien que cela implique des risques et des

⁴ <https://iopscience.iop.org/article/10.1088/1742-6596/1222/1/012033>

dangers, un engagement précoce et une planification approfondie peuvent atténuer les risques et aider à maximiser le potentiel des SSEB. Historiquement, l'énergie éolienne a pris du retard par rapport à l'énergie solaire en ce qui concerne la manière dont elle intègre le stockage des batteries aux projets de production. Toutefois, en 2023, nous prévoyons que les projets d'énergie éolienne et de stockage deviendront beaucoup plus courants dans le monde entier. Bien que principalement motivées par de nouveaux projets, la co-localisation des batteries deviendra une option plus attrayante à mesure que les opérateurs cherchent à rentabiliser leurs actifs. L'appétit du marché pour l'éolien terrestre et les SSEB se situe aux extrémités opposées du spectre, et ces projets hybrides créeront un défi pour certains souscripteurs frileux.

FEO

Au cours des dernières années, le marché a fait l'objet d'un examen de plus en plus rigoureux concernant les performances des fabricants d'équipements d'origine (FEO) dans l'industrie éolienne. La technologie a considérablement augmenté au cours des dernières années, mais maintenant que les éoliennes sont plus grandes que jamais, la taille est-elle vraiment un atout? En réalité, le secteur de l'éolien a été confronté à plusieurs défis en matière de conception et de fabrication avec les FEO. Étant donné les principaux problèmes liés aux FEO, ainsi que la position du marché de l'assurance de ne pas fournir de couverture pour les faits connus qui ne sont pas soudains et imprévus, l'importance de l'engagement des courtiers au plus tôt dans le cycle de vie du projet pour aider à la rédaction des accords EPC/TSA et O&M est primordiale. Alors que les FEO européens du secteur éolien se concentrent sur les bénéfices plutôt que sur le volume, suite aux difficultés subies en 2022 en raison de l'inflation et des problèmes de chaîne d'approvisionnement, nous prévoyons une réduction du nombre total d'installations. Nous prévoyons une pression accrue de la technologie chinoise dans les pays non asiatiques, que les marchés mondiaux de l'assurance devront prendre en compte dans le cadre de leur volonté consistant à obtenir des informations détaillées sur la souscription et de comprendre la technologie.

Solaire flottant

Le mélange des installations électriques avec un environnement humide rend le solaire flottant beaucoup plus complexe que les projets photovoltaïques au sol traditionnels bien connus. Plusieurs études techniques approfondies doivent être menées au début de la phase de conception technique préliminaire (Front End Engineering Design, FEED), en particulier lorsque le projet prend de l'ampleur et est installé dans des conditions de site plus difficiles, comme en haute mer. Il n'est pas rare d'avoir des discussions avec les développeurs sur les projets solaires flottants de type GW. Lorsqu'il existe un degré significatif d'incitation des développeurs, il existe un alignement naturel sur les opportunités de passage à une échelle supérieure.

En substance, il n'existe pas de projets solaires flottants « standard » en tant que tel, car pour chaque site de projet, les conditions géologiques sont uniques et chaque projet doit donc être conçu différemment. Les réservoirs d'eau fermés offrent traditionnellement un plus grand confort aux souscripteurs ; nous constatons une augmentation des opportunités dans les réservoirs à marée, les zones littorales et les eaux libres, ce qui augmente la complexité et peut réduire l'appétit pour le risque des assureurs.

L'énergie solaire flottante reste un secteur relativement nouveau pour les assureurs. Bien que nous ayons constaté une augmentation de l'appétit du marché mondial de l'assurance, le nombre d'assureurs prêts à coter reste limité. La taille des opportunités, le niveau de rétention et la compréhension des risques par l'assureur, associés à des garanties limitées, constituent un défi majeur.

Transformateurs

Les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement des transformateurs constituent une perte de revenus croissante (retard de démarrage, pertes d'exploitation) depuis un certain temps. Cela est dû au fait que les temps d'attente requis constatés avant la pandémie pour commander et recevoir un nouveau transformateur continuent de s'allonger.

Il s'agit d'un problème mondial auquel les projets solaires et éoliens ne peuvent tout simplement pas échapper. Le risque est encore plus important pour les projets solaires et éoliens qui sont conçus avec un seul transformateur élévateur de générateur (Generator Step-Up Transformer, GSU) reliant l'ensemble de la production du projet au réseau, ce qui est courant. Si la redondance assurée par plusieurs turbines ou chaînes de panneaux solaires minimise l'impact de la perte de quelques turbines ou chaînes de panneaux solaires sur la production et l'interruption des activités, il n'en va pas de même pour les GSU.

Cependant, ce risque peut être géré, et les décisions prises tôt dans la phase de conception du projet sont essentielles pour optimiser le risque de défaillance d'un transformateur.

Situation du marché mondial de l'assurance

Introduction : impact des pertes liées aux catastrophes naturelles

Le marché de l'assurance du secteur des énergies renouvelables a été, et continue d'être, un marché mondial complexe, fragmenté, dynamique et en évolution, toujours adapté à de nombreuses gammes de produits différentes, ce qui le rend opaque et difficile à analyser directement. Il s'agit d'un marché complexe, traversant les fortunes et les appétits dominants de plusieurs gammes de produits.

Le deuxième semestre 2022 a été difficile. Outre les sanctions contre la Russie et l'hyperinflation mondiale, le marché a dû faire face à l'ouragan Ian qui a traversé la Floride fin septembre (après une absence de catastrophes naturelles pendant la majeure partie de la saison des tempêtes aux États-Unis). Peu après, les tambours du marché ont signalé que de nouvelles restrictions de capacité en matière de catastrophes naturelles entreraient en vigueur en 2023.

Cette considération est particulièrement importante pour les assureurs qui envisagent d'offrir de la capacité pour les actifs exposés aux catastrophes naturelles, où les PME (Pertes maximales estimées) ou sous-limites évaluées par l'assureur ont souvent été dépassées. Ces événements de haute intensité et de faible fréquence ont un impact important sur la rentabilité globale des portefeuilles des assureurs et la durabilité des taux. Au cours des deux dernières années, une série de projets solaires au Texas et en Australie se sont avérés être des Pertes Totales, certains dépassant les limites du programme assuré. Les assureurs se concentreront principalement sur les risques d'incendie, de tempête nommée, de tempête convective, d'orage de grêle et d'inondation, qui sont les risques les plus importants pour 2023. Le marché reste divisé sur la manière de traiter sinistres liés à la foudre.

Trois événements consécutifs de La Niña ont fait des ravages dans le secteur des énergies renouvelables en Australie, attirant de nombreux opérateurs et développeurs en termes d'atténuation, de gestion et de transfert des risques. Cela a conduit non seulement à une refonte majeure, non seulement en termes d'approche du risque, mais également à des changements dans les pratiques de travail tout au long de la construction de nouveaux projets liés aux énergies renouvelables. De nombreuses considérations de ce type ont entraîné une augmentation des coûts pour les développeurs, après des décennies de pratiques axées sur les conditions de sécheresse prédominantes.

Pertes liées aux SPC

Les sinistres dus aux systèmes de protection des câbles (SPC) dans le secteur offshore continuent également d'être un défi pour le secteur de l'assurance. Par exemple, Orsted a récemment réduit le coût de rétablissement de l'intégrité des câbles inter-réseaux affectés par des problèmes de protection des câbles à 1,3 milliard DKK (environ 175 millions EUR), par rapport aux 3 milliards DKK initialement prévus⁵. Les assureurs maintiennent également leurs préoccupations concernant les agrégations de zones de développement

(par exemple, Taïwan, la côte Est de l'Amérique du Nord et ScotWind s'attendent à 27,6 GW de développement au cours de la prochaine décennie⁶).

Retour à la rentabilité du marché

Malgré de nombreux sinistres encore subis, en termes généraux, il est estimé que le marché obtient un rendement satisfaisant, les assureurs déclarant des ratios combinés compris entre 80 et 100 %, contre 120 à 150 % sur le marché haussier. Lloyd's of London a obtenu un ratio combiné de 91,4 % au premier semestre 2022, démontrant ainsi une évolution positive du marché.⁷ Si l'année 2022 aura connu des bouleversements politiques, économiques et des catastrophes naturelles, elle a également été marquée par une augmentation de la prime brute souscrite (PBS) de Lloyd's, qui a atteint 24 milliards GBP, en hausse de 17 % par rapport à 2021 (20,5 milliards GBP)⁸, soit le meilleur résultat de souscription pour le marché Lloyd's depuis 2015. Le marché devrait croître ; la question est de savoir si les syndicats du Lloyd's parviendront à générer un bénéfice de souscription malgré l'impact du conflit ukrainien et de l'ouragan Ian en 2022. Les renouvellements de traités au 1er janvier ont entraîné une réaction généralement positive du cours des actions des grands assureurs. Cela indique un renforcement général continu du marché de la réassurance au premier semestre 2023⁹.

La capacité face aux catastrophes naturelles (Cat Nat) est essentielle

Le facteur d'influence le plus important pour 2023 sur le marché des énergies renouvelables sera la disponibilité et la tarification de la couverture Cat Nat. Les réassureurs ont signalé tout au long du deuxième semestre 2022 qu'il y aura une restriction de la capacité et qu'il sera fortement nécessaire pour les assureurs directs de retenir davantage de capacité dans leurs portefeuilles. La croissance du secteur et le souhait des assureurs directs d'avoir un portefeuille solide seront freinés par le besoin de rentabilité de leurs réassureurs. Les renouvellements de traités avant le 1er janvier indiquent des augmentations à deux chiffres pour ce marché, en particulier pour les affaires Dommages aux Biens Amérique du Nord, où les premières indications ont été prudentes, équivalentes aux pics observés pour la dernière fois en 2008 et au milieu des années 1990. De nombreux projets vont en ressentir l'intensité, en particulier en Amérique du Nord et en Asie, bien qu'il ait été démontré que l'Europe n'était pas à l'abri des ravages des vagues de chaleur inattendues et des inondations en 2021 et 2022. Les renouvellements de traités de réassurance du 1er janvier ont été décrits par beaucoup comme complexes et frustrants.

⁵ <https://www.offshore-energy.biz/orsted-expects-much-lower-hit-from-cable-protection-system-issues-than-anticipated/>

⁶ <https://www.crownstatescotland.com/our-projects/scotwind>

⁷ [https://www.lloyds.com/about-lloyds/media-centre/press-releases/lloyds-reports-strong-underwriting-result-in-2022-half-year-results#:~:text=Combined%20ratio%20of%2091.4%25%20\(HY%202021%3A%2092.2%25\),-Underlying%20combined%20ratio](https://www.lloyds.com/about-lloyds/media-centre/press-releases/lloyds-reports-strong-underwriting-result-in-2022-half-year-results#:~:text=Combined%20ratio%20of%2091.4%25%20(HY%202021%3A%2092.2%25),-Underlying%20combined%20ratio)

⁸ [https://www.lloyds.com/about-lloyds/media-centre/press-releases/lloyds-reports-strong-underwriting-result-in-2022-half-year-results#:~:text=Combined%20ratio%20of%2091.4%25%20\(HY%202021%3A%2092.2%25\),-cun Underlying%20combined%20ratio](https://www.lloyds.com/about-lloyds/media-centre/press-releases/lloyds-reports-strong-underwriting-result-in-2022-half-year-results#:~:text=Combined%20ratio%20of%2091.4%25%20(HY%202021%3A%2092.2%25),-cun Underlying%20combined%20ratio)

⁹ https://www.theinsurer.com/analysis/brokers-predict-new-capital-flows-in-2023-as-they-agree-on-challenging-cat-reinsurance-market-conditions/?utm_source=listrak&utm_medium=email&utm_term=https%3a%2f%2fwww.theinsurer.com%2fanalysis%2fbrokers-predict-new-capital-flows-in-2023-as-they-agree-on-challenging-cat-reinsurance-market-conditions%2f&utm_campaign=ins-generic-news-alerts



Le Swiss Re Institute a estimé que les inondations et les tempêtes au cours du premier semestre 2022 entraîneraient des sinistres assurés de 38 milliards USD à l'échelle mondiale, soit 22 % au-dessus de la moyenne des dix dernières années (29 milliards USD). Les inondations en Australie ont établi un record de sinistres assurés de 3,5 milliards USD, soit la catastrophe naturelle la plus coûteuse pour le secteur de l'assurance pendant cette période dans le pays.

Les perspectives générales semblaient déjà très sombres avant l'arrivée de l'ouragan Ian en septembre. En 2022, l'ouragan Ian a été l'événement unique le plus important à avoir entraîné un sinistre. Les derniers chiffres suggèrent que le sinistre total pourrait dépasser le seuil de 50 milliards USD et pourrait représenter un sinistre pour le secteur de plus de 60 milliards USD, conforme aux estimations les plus pessimistes, en particulier lorsque les chiffres finaux de l'orage hivernal Elliott aux États-Unis seront connus¹⁰.

Bonne nouvelle concernant la cybersécurité

L'amélioration de la maturité du portefeuille a désormais permis aux cyberassureurs de commencer à évaluer et à examiner le maintien (et dans certains cas) de réduire les taux de primes pour la catégorie supérieure de risques bien gérés. Cela est d'autant plus remarquable que l'adéquation des primes est à un niveau qui encourage les nouveaux fournisseurs de capacité à entrer dans le cyberspace.

Avec la concurrence accrue des nouveaux fournisseurs et le resserrement des budgets, les cyberassureurs sont de plus en plus conscients qu'ils doivent se battre pour gagner les meilleurs risques et faire preuve de flexibilité. C'est particulièrement le cas lorsque les acheteurs peuvent être un peu plus en difficulté dans certains des domaines moins prioritaires (en notant que l'utilisation de l'authentification multifacteur, la gestion des accès privilégiés, la formation et la gestion des sauvegardes sont toujours au cœur des discussions, quel que soit le secteur¹¹).

Qu'est-ce que cela signifie pour l'acheteur ? Cela signifie non seulement une augmentation des coûts, un examen minutieux, un effort continu pour une meilleure compréhension technique et une meilleure évaluation des risques, ainsi qu'une forte pression sur la disponibilité concurrentielle Cat Nat, mais également une certaine concurrence et un certain optimisme sur le marché cyber. Alors que la concurrence stimulera les prix, elle stimulera également l'innovation sur les produits et les stratégies d'achat. C'est donc le moment idéal pour les acheteurs de travailler avec leur partenaire courtier (et avec des assureurs avant-gardistes) pour innover et envisager l'optimisation du risque qui est transféré ou conservé.

¹⁰ <https://www.insidepandc.com/article/2b1rasq1n1cdje783tkhs/industry-wide/pcs-ian-number-climbs-16-to-47-4bn>

¹¹ pour le secteur des énergies renouvelables, l'évaluation des risques spécifiques d'une entreprise est principalement axée sur le contrôle et la gestion des actifs, les vulnérabilités technologiques opérationnelles, la planification des cyber-événements et la manière dont une perte financière se manifesterait. Le fait d'approcher les assureurs avec clarté concernant la quantification (de préférence basée sur un scénario) est particulièrement avantageux et fournit à l'acheteur et à son conseil d'administration une idée claire de la couverture liée à l'activité individuelle de l'acheteur.

Conclusion : une trifurcation du marché avec une piqûre inflationniste

Les augmentations générales des taux seront tempérées par un appétit pour le type de client/actif, avec une trifurcation des taux alignés sur la stratégie et l'appétit des assureurs pour le secteur des énergies renouvelables:

- Les programmes des acheteurs qui correspondent au niveau d'appétit élevé des assureurs peuvent anticiper des augmentations à un chiffre, faibles ou moyennes.
- Les clients qui ne recherchent pas de pérennité dans les relations avec les assureurs peuvent obtenir des résultats similaires, certains des nouveaux marchés luttant pour une part de marché surcapitalisée, mais sont plus susceptibles d'avoir des augmentations de taux à un chiffre moyennes à élevées avec des assureurs plus prudents.
- Ceux avec des activités jugées plus sensibles, une mauvaise sinistralité et une mauvaise stratégie d'approche du marché continueront d'être les plus touchés, avec des augmentations élevées d'un à deux chiffres, exclusion faite des impacts Cat Nat, qui promettent d'être stupéfiantes.

- Bien que nous pensions que les approches d'achat des clients et les réponses du marché vont trifurquer en s'alignant sur un marché plus technique qui s'efforce d'équilibrer la part de marché, les opportunités et la rentabilité durable, cela aura principalement un impact sur le taux technique. En tenant compte de l'impact de l'inflation mondiale, les acheteurs doivent être conscients de l'effet agrégé des mouvements des taux techniques auquel s'ajoute l'inflation sur la prime globale lors de la budgétisation pour 2023 et au-delà.



Steven Munday, responsable mondial des énergies renouvelables - Secteur d'activité mondial des ressources naturelles.

steven.munday@wtwco.com



Editor: Robin Somerville
robin.somerville@wtwco.com

Sub-Editor: Steven Munday
steven.munday@wtwco.com

© Copyright 2023 WTW. All rights reserved.

WTW offers insurance-related services through its appropriately licensed and authorised companies in each country in which WTW operates. For further authorisation and regulatory details about our WTW legal entities, operating in your country, please refer to our WTW website. (Link to <https://www.wtwco.com/en-GB/Notices/global-regulatory-disclosures>)

It is a regulatory requirement for us to consider our local licensing requirements. The information given in this publication is believed to be accurate at the date of publication, January 17 2023. This information may have subsequently changed or have been superseded and should not be relied upon to be accurate or suitable after this date. This publication offers a general overview of its subject matter. It does not necessarily address every aspect of its subject or every product available in the market and we disclaim all liability to the fullest extent permitted by law. It is not intended to be, and should not be, used to replace specific advice relating to individual situations and we do not offer, and this should not be seen as, legal, accounting or tax advice. If you intend to take any action or make any decision on the basis of the content of this publication you should first seek specific advice from an appropriate professional. Some of the information in this publication may be compiled from third party sources we consider to be reliable, however we do not guarantee and are not responsible for the accuracy of such. The views expressed are not necessarily those of WTW.

Beijing

18th Floor, West Tower, Twin Towers,
B-12 Jian Guo Men Wai Avenue
East Chang'an Street
Chaoyang District
Beijing 100022
China
Tel: +86 10 5657 2288

Buenos Aires

San Martin 344
Floor 25
Ciudad Autonoma de Buenos
Aires C1004AAH Argentina
Tel: +54 11 5218 2100

Calgary

308-4th Avenue SW
Jamieson Place
Suite 2900
Calgary, Alberta T2P 0H7
Canada
Tel: +1 403 261 1400

Chicago

233 S. Wacker Drive
Willis Tower
Suite 1800
Chicago, Illinois 60606
United States
Tel: +1 312 288 7700

Dubai

Business Central Tower
Tower A Floor 37
Dubai Media City
PO Box 500082
Dubai
United Arab Emirates
Tel: +971 4 455 1700

Dublin

Elm Park
Merrion Road
Dublin 4, D04 P231
Ireland
Tel: +353 1 661 6211

Hanoi

Corner Store Building 16 Phan Chu Trinh
Street
Unit 415
Hanoi, Hoan Kiem District
Vietnam
Tel: +84 24 3824 5325

Houston

811 Louisiana Street
Suite 2200
Houston, Texas 77002
United States
Tel: +1 713 754 5400

Johannesburg

Illovo Edge
1 Harries Road, Illovo
Johannesburg 2196
South Africa
Tel: +27 11 535 5400

Lima

Avenida De La Floresta 497
San Borja 602, 603, 604
Lima
Peru
Tel: +51 1 700 0202

London

51 Lime Street
London, EC3M 7DQ
United Kingdom
Tel: +44 (0)20 3124 6000

Madrid

Paseo de la Castellana 36-38
6ª Planta
28036 Madrid
Spain
Tel: +34 914 23 34 00

Miami

1450 Brickell Avenue
Suite 1600 Floor 16
Miami, Florida 33131
United States
Tel: +1 305 854 1330

Milan

Via Pola 9
20124 Milan
Tel: +39 02 63 78 01 01

New York

200 Liberty Street
Floor 3, 6, 7
New York, New York 10281
United States
Tel: +1 212 915 8888

Oslo

Drammensveien 147 A
0277 Oslo
Norway
Tel: +47 23 29 60 00

Paris

Immeuble Quai 33
33 - 34 Quai de Dion Bouton
grande Hauteur
Floor 1
92800 Puteaux
France
Tel: +33 01 41 43 50 00

Rio de Janeiro

Edifício Palácio Austregésilo de
Athayde
Av. Presidente Wilson, 231
Room 501
Rio de Janeiro 20030-021
Brazil
Tel: +55 21 2122 6700

Santiago

Avenida Andrés Bello 2457
23rd Floor
Torre Costanera Center
7510689, Providencia, Santiago
Chile
Tel: +56 2 2386 4000

Singapore

21 Collyer Quay
Floor #09-101
Singapore, 049320
Singapore
Tel: +65 6591 8000

Sydney

Level 16
123 Pitt Street
Sydney, New South Wales 2000
Australia
Tel: +61 29 285 4000

Tokyo

Hibiya Park Front 13F
2-1-6 Uchisaiwai-cho
Chiyoda-ku, Tokyo 100-0011
Japan
Tel: +81 3 6833 4600

About WTW

At WTW (NASDAQ: WTW), we provide data-driven, insight-led solutions in the areas of people, risk and capital. Leveraging the global view and local expertise of our colleagues serving 140 countries and markets, we help you sharpen your strategy, enhance organisational resilience, motivate your workforce and maximise performance. Working shoulder to shoulder with you, we uncover opportunities for sustainable success — and provide perspective that moves you. Learn more at [wtwco.com](https://www.wtwco.com).



[wtwco.com/social-media](https://www.wtwco.com/social-media)

Copyright © 2023 WTW. All rights reserved.
FPS4153067 WTW_83550-01/23

[wtwco.com](https://www.wtwco.com)

