



LA LETTRE DU SUD-EST DE L'EUROPE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL D'ATHÈNES

N° 3 – 28 novembre 2023

La Lettre économique du Sud-Est de l'Europe propose d'apporter un éclairage économique sur une thématique ou une politique publique. Publiée a minima à fréquence quadrimestrielle, elle complète les brèves publiées à un rythme hebdomadaire. Après avoir abordé la démographie des pays de la zone puis la situation du secteur bancaire dans ses premières éditions, cette lettre vous propose une analyse du secteur des assurances. Nous vous en souhaitons une très bonne lecture

Situation des assurances en Europe du Sud-Est

Peu développé et historiquement atomisé, le marché de l'assurance en Europe du Sud-Est suit un processus de consolidation à l'œuvre dans la plupart des pays de la zone qui demeure toutefois inachevé. Dominé par des organismes d'assurance internationaux, le marché ne permet pas de couvrir efficacement les risques portés par les acteurs économiques, ce qui constitue un frein majeur au développement de la zone. Quoique globalement solide, le secteur fait face à des défis d'ampleur, tant en termes de pratique de marché que de supervision.

1. Un marché peu développé et historiquement atomisé, aujourd'hui en voie de consolidation et dominé par des acteurs internationaux

[Le secteur des assurances en Europe du Sud-Est est un marché sous-développé, porté par l'assurance automobile obligatoire](#)

- **En Bulgarie, la taille du marché de l'assurance est modeste.** Les actifs détenus par des organismes d'assurance s'élèvent en 2022 à 4,1 Md€ (4,7 % du PIB)¹, un des niveaux les plus bas de l'Union européenne. L'indice de pénétration du marché, calculé à partir du ratio primes brutes sur PIB, est de 2,2 % en 2022, signalant un marché de l'assurance modestement développé. Les actifs des compagnies d'assurance non vie sont bien plus importants que ceux des sociétés d'assurance vie (2,9 Mds EUR contre 1,2 Md EUR). **Le principal produit commercialisé sur le marché « non vie » est l'assurance automobile²** (part de marché de ce produit d'environ 65 %), lequel est le produit le plus porteur et le plus stable sur ce marché. Des

¹ Montant total des actifs des sociétés d'assurance vie et non vie ayant une licence en Bulgarie. Elles sont tenues de rendre des comptes auprès de la Commission de supervision financière. Il existe également des sociétés qui opèrent en Bulgarie sur la base du droit d'établissement qui fournissent des informations sur leur activité à la Banque nationale de Bulgarie (BNB). Selon les données de la BNB, les actifs totaux des sociétés d'assurance opérant en Bulgarie sur la base d'une licence et du droit d'établissement a été de 5 Mds EUR fin 2022.

² Il existe deux branches : l'assurance responsabilité civile qui a un caractère obligatoire et l'assurance « Avtokasko » qui n'est pas obligatoire

pratiques de sous-tarification existent en ce qui concerne l'assurance des véhicules à moteurs. En vie, les principaux produits commercialisés sont l'assurance vie et rentes (38,4 %) et l'assurance vie liée à un fonds d'investissement (35,4 %). **La population bulgare est traditionnellement réticente vis-à-vis des produits d'assurance et en particulier envers ceux de l'assurance vie.** Dépourvu d'un « historique profond »³, ce secteur est affecté par la défiance envers certaines compagnies d'assurance mais aussi par les faibles revenus d'une partie de la population. Si plus de 80 % des Bulgares sont propriétaires de leurs logements, l'assurance habitation est peu développée et les assurances emprunteurs sont portées par les banques. Ce manque de couverture assurantielle constitue un risque pour la population, d'autant plus que le pays se trouve dans une zone sismique. Seule exception, l'assurance santé qui se développe sous forme d'assurance complémentaire maladie, en raison de l'insuffisance des soins médicaux couverts par la Caisse nationale de santé⁴. Bien que ce type d'assurance présente des avantages non négligeables pour les bénéficiaires (économies de coûts et de temps), il est peu accessible aux couches les plus vulnérables de la population, le prix annuel de ce produit étant à minima de 300 BGN.

- **À Chypre, le marché quoique le plus développé de la zone, demeure loin des moyennes européennes.** Le secteur compte plus de 30 entreprises présentes sur l'île, dont le montant des primes brutes perçues s'élève à 1,05 Md€ en 2022, soit environ 3,9% du PIB (contre une moyenne de 7,4% en Europe). **Le marché est porté par certaines assurances obligatoires supportent le marché sur les produits non-vie.** C'est notamment le cas des assurances automobile (198,1 M€ en 2022, soit 37,2% du marché non-vie), qui obligent à se couvrir en termes de responsabilité civile mais aussi contre le risque de vol et d'incendie. La prépondérance de certaines professions réglementées (docteurs, avocats, comptables,...) ou encore d'une main d'œuvre immigrée souscrivant généralement à une assurance-santé tirent également le marché. Parmi les points faibles du marché chypriote, notons ainsi l'absence de recours à l'assurance-habitation et à l'assurance-crédit (cette dernière demeurant généralement la prérogative des banques), non obligatoires. De même, l'un des principaux problèmes demeure l'absence de marché pour la réassurance notamment en ce qui concerne les catastrophes naturelles, qui pâtit de l'absence de mécanisme étatique. Par ailleurs, **plusieurs types de produits d'assurances, au premier rang desquels figurent l'assurance-vie, portent la dynamique de croissance.** Cette dernière, qui représente à elle seule 49,5% du marché en termes de primes perçues en 2022 (520,1 M€), est très populaire car elle constitue un produit d'épargne attractif. La prime d'assurance-vie payée par les épargnants peut en effet être déduite du revenu fiscal, dans une limite de 1/5 de leur revenu imposable et de 7% du capital total assuré.
- **En Grèce, les risques sont peu couverts par le secteur de l'assurance**⁵ (4,8 Md€ de primes brutes en 2022, +3% par rapport à 2021). Avec un taux de pénétration faible, tant en primes (2,6% du PIB en 2021, contre 7,4% en Europe) qu'en investissement (9,6% du PIB en 2021 contre environ 5% en 2011), le marché grec de l'assurance⁶ est concentré sur quelques risques (responsabilité civile automobile⁷ et dommages aux biens⁸).

³ Pendant la période communiste, une seule institution, l'Institut national d'assurance DZI, existait dans le pays.

⁴ Assurance complémentaire privée de soins médicaux le plus souvent proposée et prise en charge par les employeurs en raison de la pénurie de main d'œuvre en Bulgarie

⁵ 36 organismes d'assurance sont enregistrés auprès du superviseur (Banque de Grèce). Par ailleurs, 215 entités opèrent en Grèce en 2021 via des succursales ou en régime de libre prestation de services.

⁶ Total bilan de 18,7 Md€ en 2022 avec au passif 15,1 Md€ (dont 13,6 Md€ de provisions), soit une Net Asset Value de 3,6 Md€.

⁷ 44,6% des primes brutes en non-vie en 2021.

⁸ Les primes permettant de couvrir les dommages aux biens représentent 22,3 % des primes en non-vie.

Cette situation de sous-assurance s'explique à la fois par une réglementation minimale⁹ et l'existence de mécanismes de solidarités familiaux et/ou informels couplés à des contraintes financières qui n'ont fait que se renforcer avec la décennie de crise. **Cette situation conduit à des situations d'auto-assurance étendue¹⁰ qui peuvent insécuriser les relations sociales et dégradent le climat des affaires.** Par ailleurs, une part importante de la richesse produite en Grèce (secteur maritime notamment) voit ses risques couverts à l'étranger, principalement à Londres et réassurée par quelques acteurs majeurs.

Encadré : la couverture assurantielle des inondations en Thessalie de septembre 2023

Des destructions importantes sont intervenues en Thessalie (5,2 % de la valeur ajoutée brute de la Grèce) du fait des inondations. Après les incendies de l'été (coût de reconstruction estimé : 1,2 Md€), **le coût des dommages en Thessalie et dans le Pélion atteindrait de 4 Md€ à 5 Md€.** L'agriculture a particulièrement souffert, avec des destructions complètes de récoltes (pommes de terre, céréales, vergers etc.), et des pertes importantes de cheptel. De même, les infrastructures routières, locales ferroviaires, électriques et téléphoniques sont durement endommagées. **Selon les premières estimations fournies par le marché, les montants assurés atteindraient environ 500 M€, soit au plus 10% des dégâts occasionnés.**

Une partie importante des pertes de revenus devrait être compensée par des mesures de soutien public (jusqu'à 5,5 Md€), majoritairement des financements européens (jusqu'à 4,85 Md€). Bien que le montant précis et la répartition restent à déterminer, la présidente de la Commission européenne a annoncé la mobilisation de 2,25 Md€ de fonds d'aide de l'UE, dont l'essentiel (environ 2 Md€) pourrait provenir de la réorientation des fonds des programmes existants, sans apport supplémentaire. Par ailleurs, des projets d'infrastructure (2,2 Md€) ont été annoncés financés par les fonds de cohésion de l'UE ainsi que par le PNRR pour renforcer la résilience contre les catastrophes naturelles. Enfin, en plus des fonds de l'UE, des ressources nationales ainsi que de l'aide privée (50 M€), seront également mobilisés.

- **Le marché roumain de l'assurance souffre d'un important retard de développement.** Au premier trimestre 2023, **les actifs totaux des acteurs du secteur représentaient seulement 1,8 % du PIB** (3,4 Mds EUR), soit le plus faible niveau européen. Une baisse de -1,0 pp est par ailleurs observée depuis 2014, traduisant une croissance du secteur des assurances inférieure à celle de l'ensemble de l'économie. Par ailleurs, la dépense d'assurance moyenne en Roumanie, si elle a doublé depuis 2015, reste limitée à **194,5€/hab.** Le secteur souffre notamment de la faiblesse de certains segments de marché. Ainsi, l'assurance santé et l'assurance habitation représentaient, au T1 2023, respectivement 5,2 % et 2,7 % des primes d'assurances totales. Au contraire, **le marché est largement dominé par les assurances automobiles**, qui concentrent 64,5 %¹¹ des primes. Le segment de l'assurance-vie est également peu développé, avec 16,7 % des primes et 11,8 % des contrats d'assurances.

⁹ L'occupant d'un logement n'est pas tenu d'assurer le risque de dommages par exemple.

¹⁰ Environ 10 % des conducteurs automobiles et 50% des habitations ne seraient pas assurées.

¹¹ Dans le détail, la Responsabilité Civile Automobile (RCA) concentre 45,9 % des primes d'assurances, contre 16,3 % pour les assurances CASCO (assurance transport volontaire).

Un secteur historiquement atomisé mais en voie de consolidation dans certains pays et dominé par des organismes d'assurance internationaux

- **En Bulgarie, le segment non-vie est comparativement peu concentré.** Les parts de marché des trois premiers opérateurs se sont élevées à 41,6 % en 2022¹². Les compagnies bulgares Euroins et Levins détiennent les parts de marché les plus importantes, respectivement 15,2 % et 15 %, suivies de Bulstrad Viena Insurance group..
- **En Grèce, le marché grec de l'assurance suit un mouvement de consolidation.** Jadis composé d'une vingtaine d'acteurs, dont près d'un tiers sont internationaux¹³, les cinq principaux assureurs couvrent 80% du marché en vie et plus de la moitié en non-vie en 2022, après plusieurs opérations de consolidation.
- **À Chypre, le secteur de l'assurance chypriote demeure fortement atomisé.** En dehors du segment assurance-vie, verrouillé et faiblement compétitif dans la mesure où 3 acteurs concentrent 2/3 des primes payées, un total de 26 entreprises sont actives à Chypre dans le domaine de l'assurance. Les premiers acteurs du marché, CNP Assurance et General Insurance of Cyprus (filiale de Bank of Cyprus), disposent d'une part de marché de 11-12% chacun, contre une part au moins inférieure à 8% pour tous les autres. De nombreuses petites compagnies essaient ainsi sur le marché, demeurant vulnérables face aux divers aléas et retournements de conjoncture. **Aucun phénomène de concentration ne semble pour autant être enclenché.** Les petits assureurs fonctionnent principalement sur le format d'entreprises familiales, et sont réticents à l'idée de vendre. En outre, l'absence de régulation stricte prohibe tout mouvement de concentration.
- **En Roumanie, le marché est comparativement concentré.** L'Autorité de Sureté Financières (ASF) roumaine autorise **25 compagnies d'assurances** à exercer dans le pays. 17 sont spécialisés dans les activités d'assurances générales, 7 offrent uniquement des services d'assurance-vie et 6 sont présentes sur les deux segments. Cependant, le marché reste très concentré, **seuls 6 assureurs sont autorisés sur le segment RCA**¹⁴. Les trois principales entreprises concentraient ainsi deux-tiers de l'activité à l'issue du premier trimestre. Enfin, le segment de l'assurance-vie est dominé par le néerlandais NN et les 5 principaux acteurs concentrent 82,1 % du marché. BRD – Société Générale et Groupama apparaissent respectivement en 5^{ème} (7,4 %) et 9^{ème} position (2,2 %) sur ce segment.

¹² Calculées en fonction des revenus bruts de primes de ce segment.

¹³ Les succursales d'assureurs étrangers représentent 313 M€ de primes, soit environ 7% des primes totales

¹⁴ Groupama, Allianz, Grawe, Asyrom, Omnisig et Generali, auxquels s'ajoutent le français Axeria et le grec Hellas, nouveaux entrants présents sur le marché au titre de la liberté d'établissement européenne.

Encadré : la présence des groupes internationaux d'assurance en Europe du Sud-Est

Le marché bulgare de l'assurance vie est dominé par les organismes d'assurance étrangers. Alors que les compagnies bulgares d'assurance non vie détenaient une part de marché de 62 %¹⁵ en 2022, les compagnies étrangères¹⁶ détenaient une part de marché de 96 % en assurance vie. En ce qui concerne le sous-secteur de l'assurance vie, les trois premières sociétés détiennent 74,9 % du marché et sont étrangères : DZI Life Insurance¹⁷ (30,3 %), Bulstrad Life Vienna Insurance Group (24,1 %) et Allianz Bulgaria Life (20,5 %)¹⁸. Le Français Groupama est de même mieux positionné sur ce segment (5^{ème}), avec une part de marché de 3,4 %, que dans le segment non-vie (12^{ème} position), avec une part de 1,5 %.

Représentant 1/3 des organismes d'assurance présents en Grèce, la part de marché des succursales d'assureurs étrangers assurant libre prestation de service (hors filiales) demeure limitée (313 M€ de primes, soit environ 7% des primes totales). A Chypre, dans un marché fortement atomisé CNP Assurances dispose d'une part de marché de 11-12%.

En Roumanie, le marché est concentré et dominé par des groupes internationaux. Sur le segment de l'assurance générale, Groupama est leader et les 5 premières entreprises détiennent 69,7 % des primes d'assurances, contre 91,7 % pour les 10^{èmes} compagnies, toutes étrangères¹⁹. Sur, le segment de l'assurance-vie, le néerlandais NN et les 5 principaux acteurs concentrent 82,1 % du marché. BRD – Société Générale et Groupama apparaissent respectivement en 5^{ème} (7,4 %) et 9^{ème} position (2,2 %) sur ce segment.

2. Un secteur en croissance et globalement solide qui présente toutefois des fragilités et fait face à des défis de développement importants

Un secteur en croissance et globalement solide

- **Le secteur de l'assurance bulgare profite d'une conjoncture favorable qui renforce sa solidité. Outre la croissance de son activité** avec des actifs qui ont fortement augmenté ces dernières années (de respectivement 70,4 % et 47,2 % dans le segment non-vie et vie par rapport à 2017)²⁰, **le secteur de l'assurance est profitable** avec des taux de sinistralité faibles (0,4 sur l'ensemble du marché en 2022). L'ensemble des compagnies d'assurance ayant une licence en Bulgarie couvraient les exigences en capital en 2022, avec un Capital de solvabilité requis (SCR) à 162 % et un Minimum de capital requis (MCR) à 412 %.

¹⁵ En primes brutes souscrites.

¹⁶ Quelques opérateurs français opèrent en Bulgarie : Groupama possède une licence, tandis que Cardif et Coface fonctionnent sur le marché national sur la base du droit d'établissement.

¹⁷ Faisant partie du groupe belge KBC.

¹⁸ Groupe allemand Allianz.

¹⁹ A noter que sur ces 10 entreprises, 5 sont autrichiennes et concentrent 28,7 % de l'activité

²⁰ Les revenus bruts de primes, indicateur principal mesurant l'activité des compagnies d'assurance, ont enregistré une hausse importante de 69 % entre 2017 et 2022 en atteignant 1,8 Md EUR.

- **À Chypre, le secteur de l'assurance est demeuré résilient malgré les années de crise covid**, enregistrant une croissance des primes perçues de +9,5% en 2022 après +3,1% en 2021. En outre, les compagnies d'assurance chypriotes disposent d'actifs à hauteur de 4,5 Mds€ en 2022 (soit 16,2% du PIB), dont plus de 3 Mds€ sont investis – à Chypre ou à l'étranger - en actions et obligations, ce qui les placent parmi les principaux investisseurs institutionnels présents sur l'île. Le secteur présente des ratios de solvabilité confortables (MCR, 365% et SCR, 212%) confortables²¹.
- **En Grèce, après une décennie de crise, le marché de l'assurance a retrouvé une dynamique de croissance.** Alors que les primes représentaient moins de 1,9% du PIB en 2001 et 2,2 % en 2015, elles atteignent 2,63 % en 2021, en croissance de 9,3%, pour un montant de prime/habitant de 446,7 €. La part de l'assurance vie (76% des provisions) est en progrès (+13,8% par rapport à 2020 en primes) plus marqué que la non-vie (+5,2%). Les fonds de pension représentent 12,5% des primes, en hausse de 3% en 2021. **La solvabilité des assurances en Grèce ne fait à ce stade pas l'objet d'alertes spécifiques.** Avec une couverture par les fonds propres du capital minimal requis (MCR) confortable (4,8 fois) ainsi que du ratio de solvabilité requis (SCR) à hauteur de 180%, le secteur de l'assurance ne fait à ce stade et dans son ensemble pas l'objet d'inquiétudes particulières en termes de niveau de solvabilité.
- **En Roumanie, le secteur de l'assurance est en croissance et renforce progressivement sa solidité financière.** Les compagnies d'assurance présentes en Roumanie profitent d'une croissance régulière de l'activité. Entre 2018 et 2022, **le montant des primes brutes d'assurances générales souscrites a progressé de +62,4 %**, pour atteindre 2,8 Md€, avec une croissance particulièrement élevée en 2021 (+21,4 %) et 2022 (+15,9 %). Le segment de l'assurance-vie a également progressé de +20 % au cours de la période, pour atteindre 540 M€. Le secteur demeure par ailleurs profitable. En 2022, **le taux de sinistralité était limité à 0,47** sur l'ensemble du marché. En parallèle, le capital de Solvabilité Requis (SCR) est stable, à 174 % au T1, alors que le Minimum de Capital requis (MCR) a atteint 414 % à la même période. Cependant, il convient de souligner un **recul de la mutualisation des risques, par les compagnies, via des contrats de réassurance.** Les primes brutes couvertes ont reculé de -7,5 pp en 4 ans, pour atteindre 52,7 % au T1 2023.

[Un secteur qui fait face à des fragilités spécifiques et des défis de développement importants.](#)

- **En Bulgarie, plusieurs fragilités ont été identifiées. Tout d'abord, la faillite d'assureurs (Euroins notamment²²) interroge quant à la qualité de la supervision.** Le renforcement de la capacité de l'organisme de supervision du secteur de l'assurance fait partie des [engagements « post MCE II »](#) pris par le pays auprès de la Commission européenne. **Par ailleurs, depuis 2018, la Bulgarie est confrontée à un problème d'obligations impayées dans le système international de la « carte verte », raison pour laquelle le pays a été placé sous monitoring européen en décembre 2018.** Fin juillet 2023, l'AN a finalement voté des modifications du Code des

²¹ Données tirées du [rapport annuel](#) de l'European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA).

²² Au sujet du retrait de la licence d'Euroins Romania Asigurare-Reasigurare S.A. par les autorités roumaines, la Commission de supervision financière bulgare a déclaré qu'aucun problème de solvabilité des sociétés individuelles du groupe Euroins Insurance Group AD, ni du groupe dans son ensemble, n'avait été constaté

assurances visant à assurer le bon fonctionnement du système de la « carte verte » en Bulgarie²³, condition nécessaire pour l'adhésion du pays à la zone euro.

- **À Chypre, aucun phénomène de concentration ne semble enclenché**, les assureurs fonctionnant principalement sur le format d'entreprises familiales. Par ailleurs, **le marché de l'assurance-santé devrait pâtir à terme de l'entrée en vigueur du nouveau système de sécurité sociale universelle (NHS)**. Cette réforme a en effet conduit au retrait automatique de nombreux clients du marché, ces derniers étant désormais couverts par le système universel d'assurance-maladie (financé par les cotisations sociales payées par les employeurs). En conséquence, le montant des primes payées au titre des assurances santé-accident ont chuté de -11% en 2021 et de -0,6% en 2022.
- **En Grèce, le développement de produits plus sophistiqués est difficile**. Si les investissements des contrats une unités de compte progressent régulièrement (3,8 Md€ en 2022 contre 2,3 Md€ en 2016), 78% des investissements des assureurs sont liés à des produits d'assurance à capital garanti. **L'atomisation historique du marché en non-vie, couplée à l'existence d'un circuit de distribution/commercialisation (courtage) puissant²⁴ ne permettent pas aux compagnies d'assurance de dégager de niveaux de profit comparables à leurs homologues européennes²⁵**. Par ailleurs, la **mise en place des nouvelles réglementations en matière de courtage et de commercialisation pourrait conduire à restructurer le marché de la distribution des produits d'assurance en Grèce**.
- **Le développement du secteur roumain de l'assurance est tout d'abord limité par les dispositions légales**. Malgré son dynamisme actuel, le potentiel de croissance du secteur assurantiel est restreint par la faiblesse des obligations d'assurance. Par exemple, l'assurance habitation n'est obligatoire que pour couvrir les risques de tremblements de terre, d'inondations et de glissements de terrain, lesquels sont couverts par un pool d'assureurs spécifiques (PAID) réunissant les principaux acteurs du marché. Les autorités et assureurs sont par ailleurs confrontés au déficit d'éducation financière de la population. Seuls 16,2 M de contrats étaient souscrits au T1 2023, soit 0,7 par habitants.
En outre, certaines dispositions légales sont faiblement respectées. Ainsi, un quart du parc automobile serait dépourvu d'assurance, malgré l'obligation de souscription d'une RCA, et considéré de facto comme parc immobilisé. Les assureurs doivent également faire face à une surfacturation chronique des garagistes effectuant les réparations couvertes par les contrats.
Par ailleurs, le secteur roumain de l'assurance est fragilisé par des faillites à répétition. Dans un marché devant encore se structurer, de nombreux acteurs ont développé, depuis une dizaine d'années, des stratégies de *dumping* en proposant des primes d'assurances à des prix ne reflétant pas le coût du risque sur le marché local. Alors que la mortalité routière roumaine est la plus élevée de l'UE et que le risque d'accident est deux

²³ L'objectif est d'introduire le principe du système de la carte verte « payer d'abord, contester ensuite ». Lorsque le bureau bulgare reçoit une demande de paiement d'un autre bureau national, il doit la payer et ensuite demander à l'assureur bulgare concerné de rembourser le montant. L'assureur dispose d'un délai de 15 jours pour ce faire. Si cela ne se produit pas, le bureau national collectera l'argent de la garantie bancaire de l'assureur.

²⁴ Parmi les 20 000 intermédiaires en assurance dont une part significative ne dispose pas des agréments pour commercialiser les produits d'assurance, un courtier, MEGA, représente 15-20% du marché.

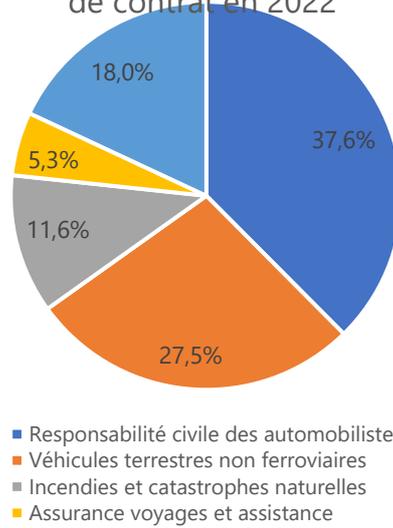
²⁵ Le résultat technique total (vie et non-vie) atteint 428 M€ en 2021 et le résultat financier du secteur est de 512 M€. Le résultat net (après déduction des dépenses opérationnelles et prise en compte de la fiscalité) atteint 337 M€ en 2021. A noter que l'assurance-vie est techniquement déficitaire (-73 M€ en 2021).

fois supérieur à la moyenne européenne, ces compagnies ont rapidement accru leurs parts de marché en sous-tarifant. Celles-ci ont parallèlement accumulé de lourdes pertes financières. Cela a conduit plusieurs entreprises à la faillite, comme *Astra Asigurari* en 2015 (12 % des primes d'assurances générales), *Carpatica* (8 %) en 2016 ainsi que deux *leaders* successifs du segment RCA : *City Insurance* en 2021 et *Euroins* en 2023. Ces faillites successives pèsent sur les autres compagnies, tenues de reprendre certains contrats et de financer le Fonds de Garantie des Assurances (FGA). Par ailleurs, ces faillites ont révélé d'importants problèmes de conformité. Par exemple, *City* disposait d'un contrat de réassurance auprès d'un opérateur fictif localisé dans un paradis fiscal, alors qu'*Euroins* se réassurait directement auprès de sa maison-mère bulgare.

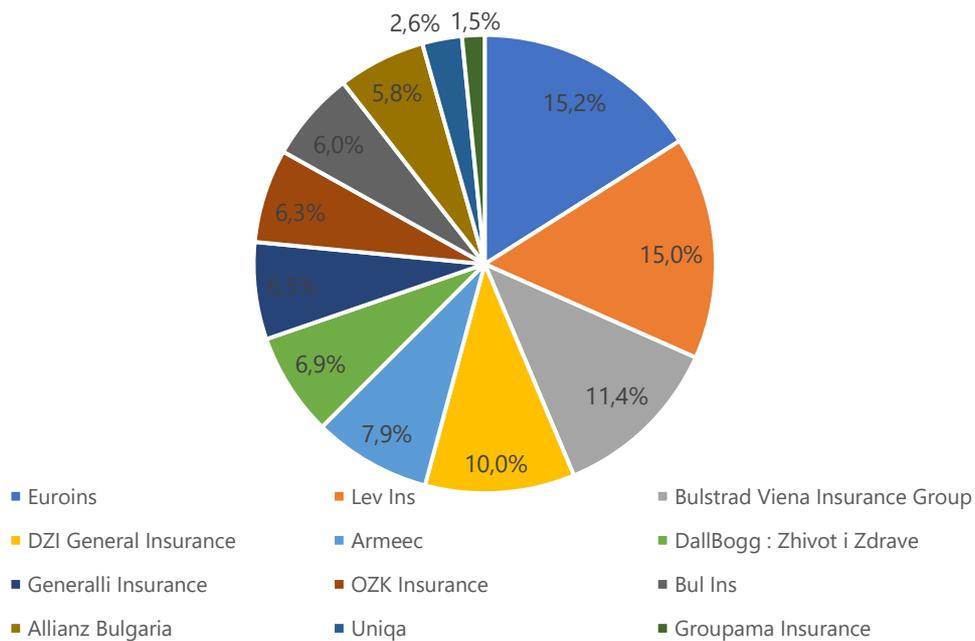
Enfin, les autorités roumaines ont des velléités fortement interventionnistes, au risque de destabiliser le marché. Ainsi, afin de limiter au maximum la hausse du prix des contrats d'assurance, des projets de plafonnement des primes d'assurance sont régulièrement évoqués par les autorités, notamment à la suite des faillites, afin de rassurer les clients des compagnies sortant du marché et dont le tarif des contrats pourrait être aligné avec les prix pratiqués par les grands groupes internationaux. En avril, après la sortie d'*Euroins* du marché, les autorités ont finalement opté pour un gel des primes d'assurance automobile pour une durée de 6 mois. Pour éviter une montée des prix défavorables au consommateur, bien que nécessaire afin d'assurer la couverture du coût du risque, le gouvernement souhaite créer, dès cette année, une compagnie d'assurance à capitaux publics par le biais de la banque publique CEC.

Annexe 1 : secteur de l'assurance bulgare

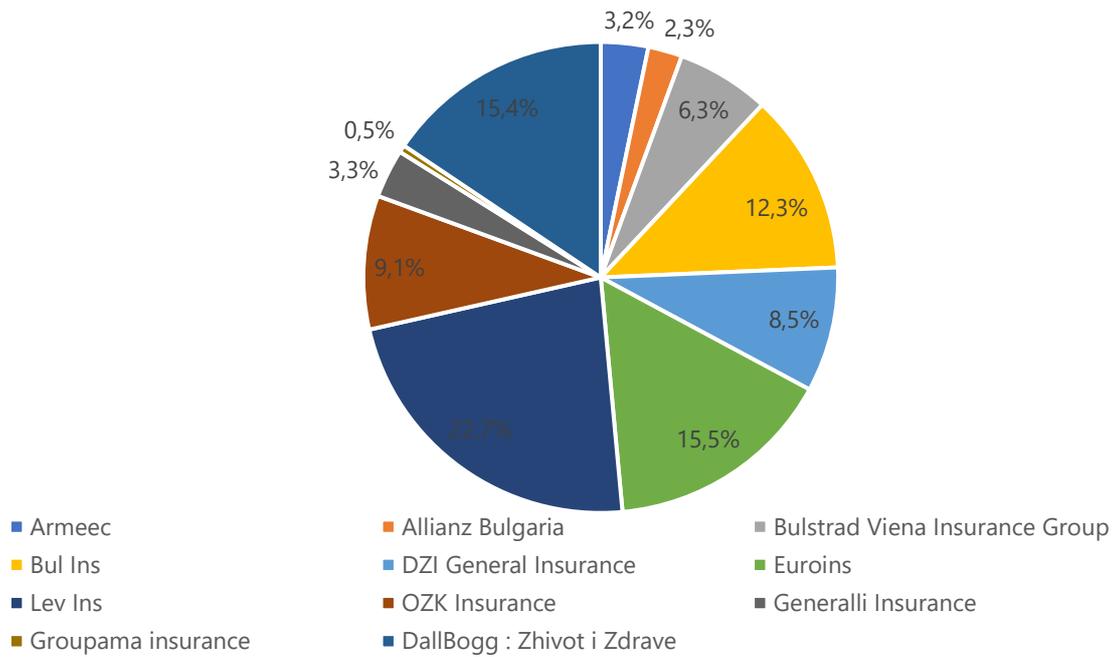
Répartition des primes d'assurance non vie par type de contrat en 2022



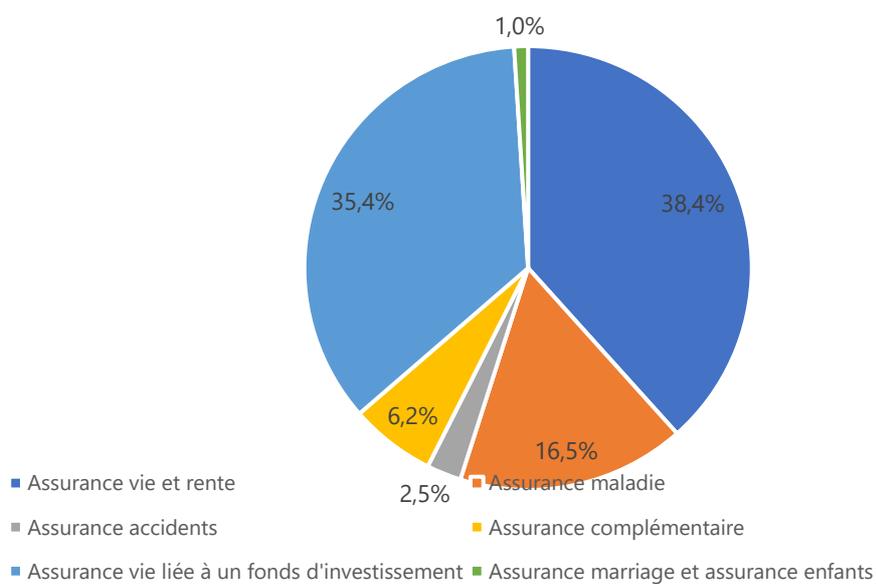
Parts de marché des assureurs dans le segment non vie, en primes brutes souscrites, en 2022



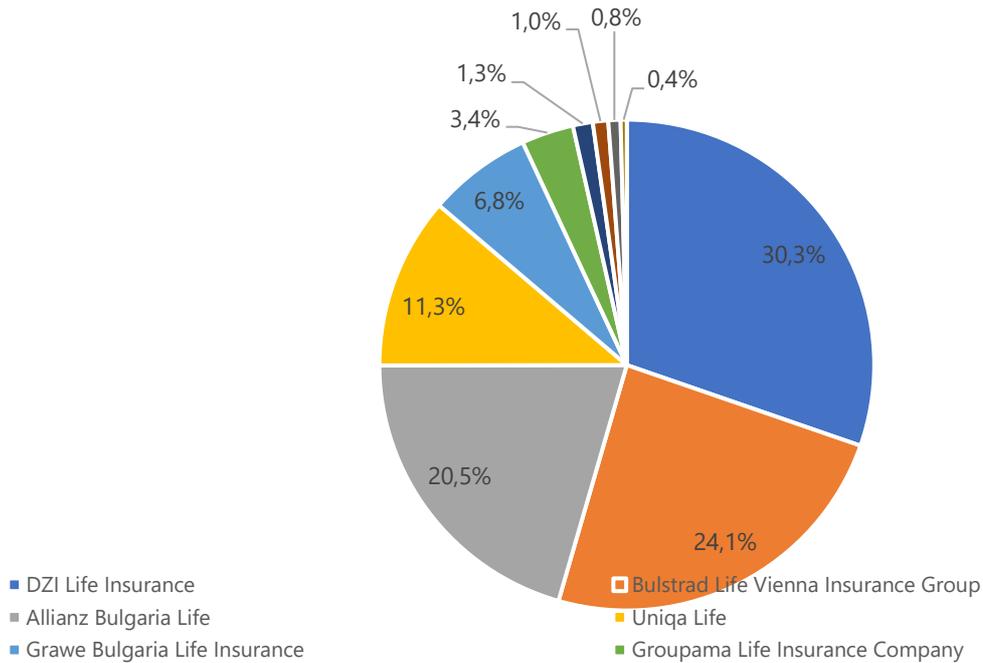
Parts de marché des assureurs RCA en primes brutes souscrites en 2022



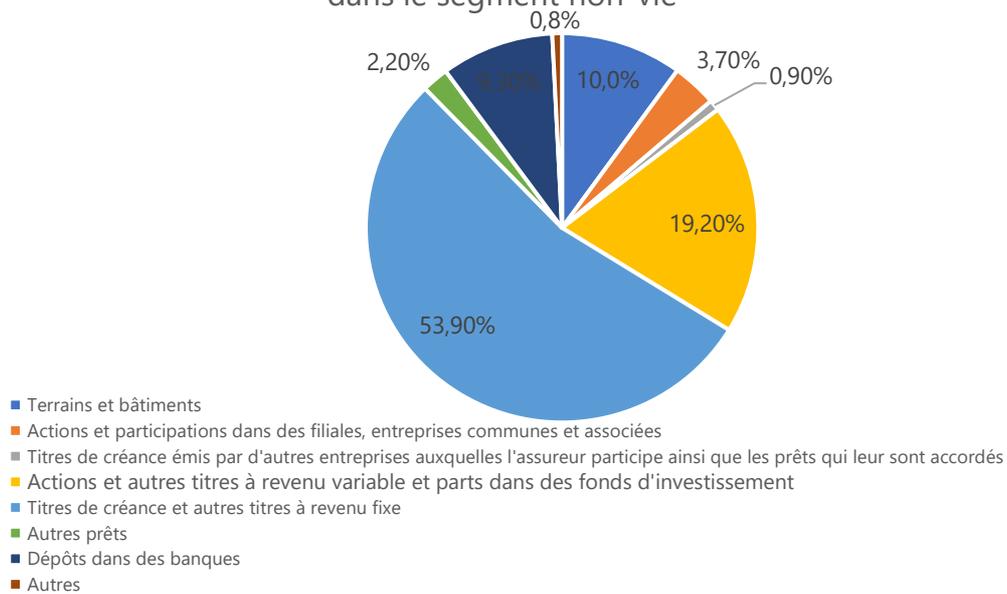
Répartition des primes d'assurance vie, par type de contrat, en 2022



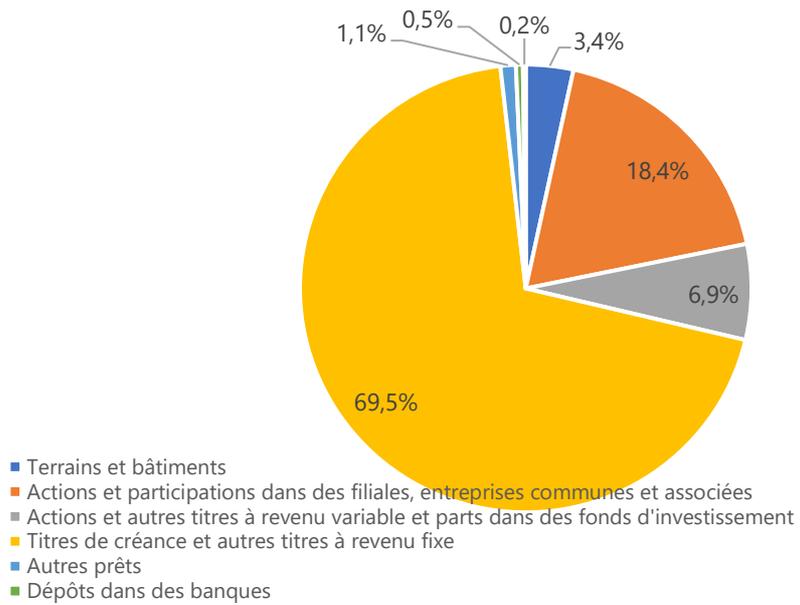
Parts de marché des compagnies d'assurance-vie, en primes brutes souscrites, en 2022



Structure d'investissements des compagnies d'assurance dans le segment non-vie



Structure d'investissements des compagnies d'assurance dans le segment vie



Annexe 2 : secteur de l'assurance chypriote

Primes perçues par segments du marché de l'assurance en 2022 (Total = 1,05 Md€)

	Non-life (Total = 533,2 M€)							
	Assurance -vie	Assuranc e santé- accident (A&H)	Assuranc e auto (Motor)	Assurance Marine, Aviation, Transport (MAT)	Assurance -incendie	Assurance responsabilité civile (Liability)	Assurance -crédit	Autres assurances (MISC)
TOTAL 2022	520,1 M€	135,8 M€	198,1 M€	3,9 M€	122,7 M€	63,9 M€	0,15 M€	8,5 M€
Taux de croissance 2022/2021	15,7%	-0,6%	4,6%	20,1%	6,6%	6,5%	-1,5%	8,5%
Pourcentag e du marché <i>non-life</i>	-	25,5%	37,2%	0,7%	23,0%	12,0%	0,0%	1,6%
Pourcentag e du total	49,5%	12,9%	18,8%	0,4%	11,7%	6,1%	0,0%	0,8%

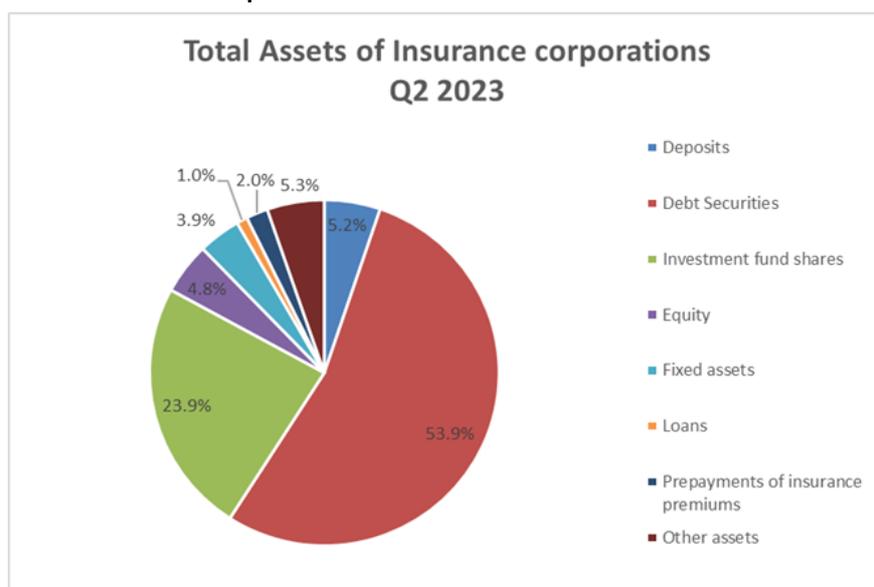
Annexe 3 : secteur de l'assurance grec

Bilan consolidé des assurances en Grèce (en M€)

	Q1 2023	Q2 2023		Q1 2023	Q2 2023
ASSETS					
Deposits	1,330	1,010			
<i>Domestic</i>	768	745			
<i>Foreign</i>	562	265			
Debt Securities	10,586	10,503			
<i>Domestic</i>	3,466	3,299			
<i>Foreign</i>	7,120	7,204			
Investment Fund Shares	4,161	4,649			
<i>Domestic</i>	1,270	1,470			
<i>Foreign</i>	2,891	3,179			
Equity	879	925			
<i>Domestic</i>	485	546			
<i>Foreign</i>	394	379			
Fixed assets (net of depreciation)	769	767			
Financial Derivatives	9	14			
Loans	201	197			
Prepayments of insurance premiums	402	392			
Other Assets	788	1,018			
Total Assets / Liabilities	19,125	19,475			
LIABILITIES					
Own Funds	3,423	3,569			
Insurance technical reserves	13,950	14,167			
Life insurance technical reserves	10,923	11,142			
Non-Life insurance technical reserves	3,027	3,025			
Loans	263	263			
Other liabilities	1,487	1,476			
			<i>Investments</i>		
			Debt Securities	-38	-121
			<i>Domestic</i>	-198	-219
			<i>Foreign</i>	160	98
			Investment fund shares	-85	319
			<i>Domestic</i>	-3	98
			<i>Foreign</i>	-82	221
			Equity	108	25
			<i>Domestic</i>	5	18
			<i>Foreign</i>	103	7

Source : Banque de Grèce

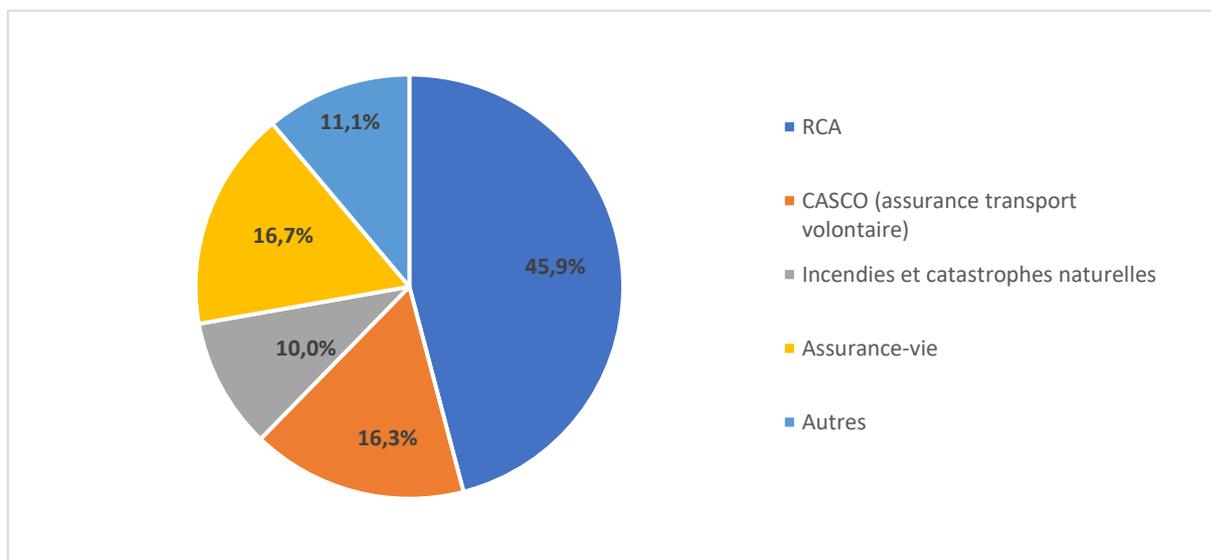
Décomposition des actifs des assurances en Grèce



Source : Banque de Grèce

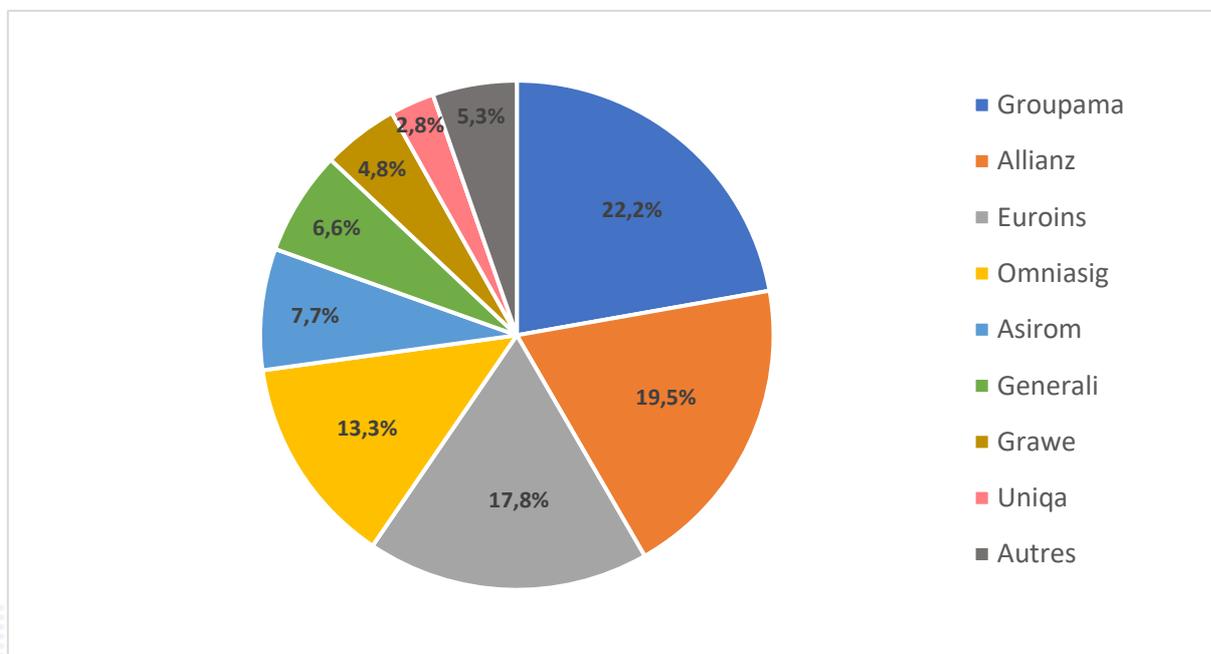
Annexe 4 : secteur de l'assurance roumain

Répartition des primes d'assurances générales souscrites, par type de contrats, au T1 2023 (en %)



Source : Autorité de supervision financière

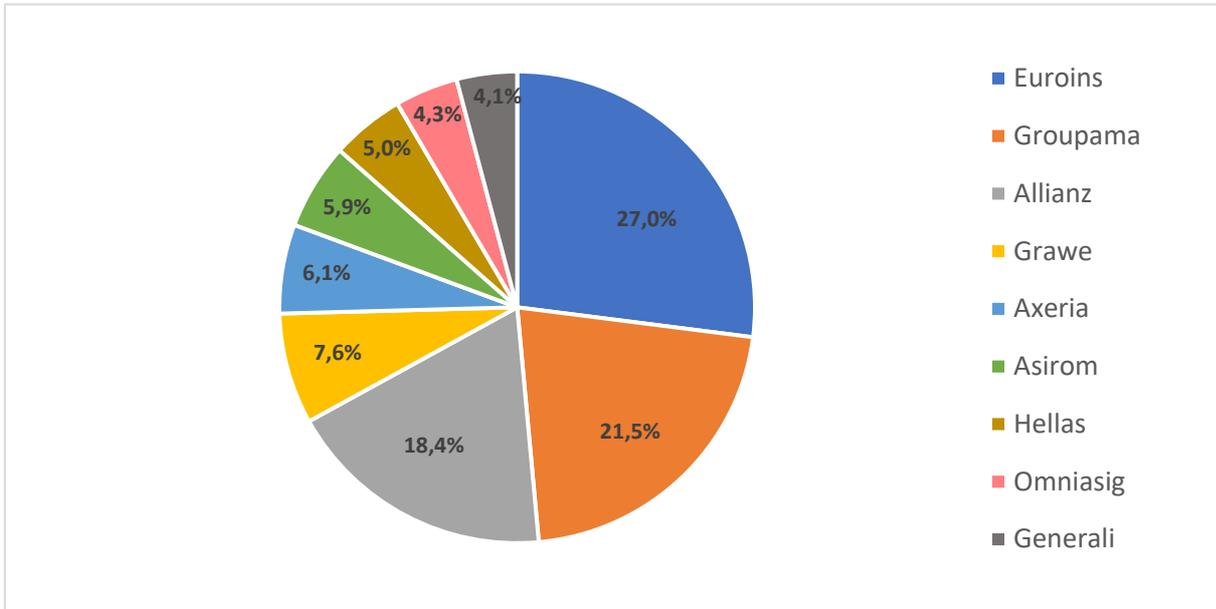
Parts de marché des assureurs générales, en primes brutes souscrites, au T1 2023



Note : Dernières données disponibles, antérieures à la faillite d'Euroins

Source : Autorité de supervision financière

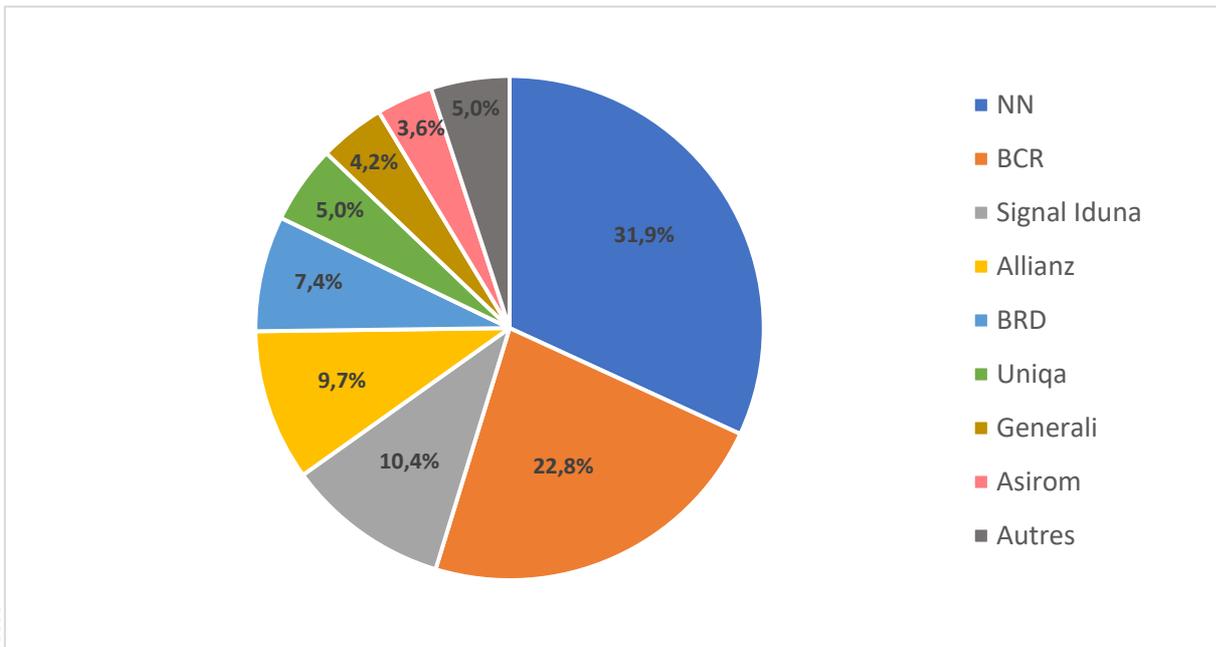
Parts de marché des assureurs RCA, en primes brutes souscrites, au T1 2023



Note : Dernières données disponibles, antérieures à la faillite d'Euroins

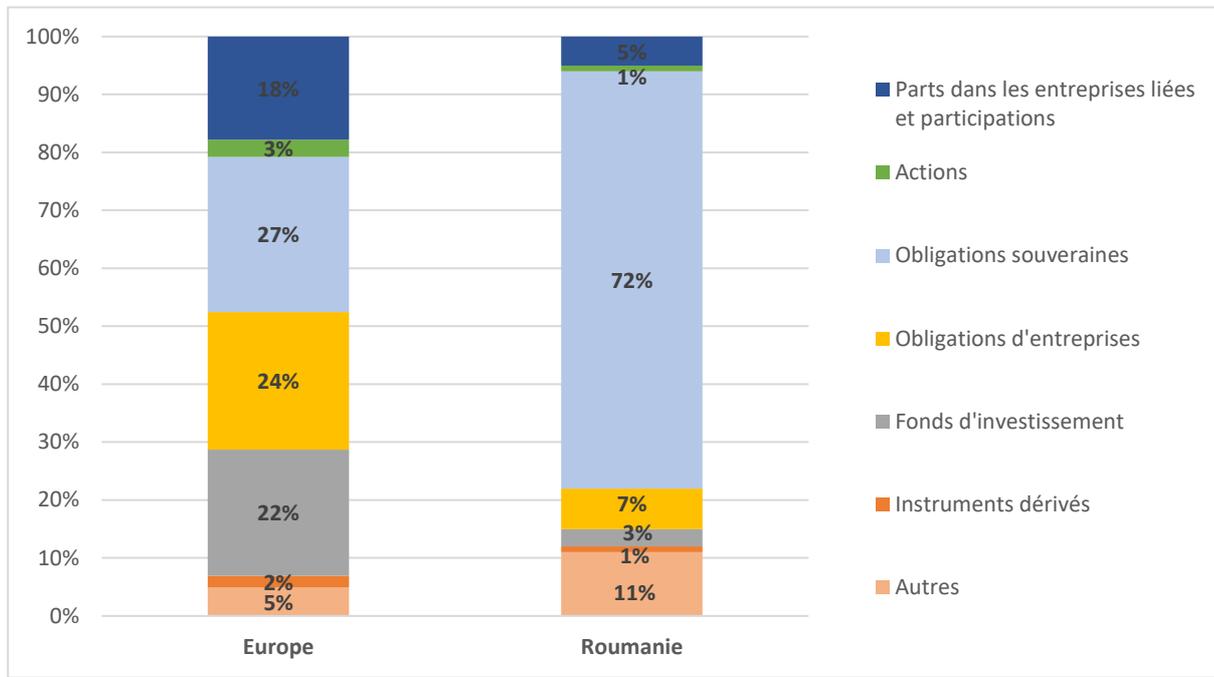
Source : Autorité de supervision financière

Parts de marché des compagnies d'assurance-vie, en primes brutes souscrites, au T1 2023



Source : Autorité de supervision financière

Structure d'investissements des compagnies d'assurance agréées, au T4 2022



Source : Autorité de supervision financière

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.
Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international