



Народна банка Србије

СЕКТОР ЗА НАДЗОР НАД  
ОБАВЉАЊЕМ ДЕЛАТНОСТИ ОСИГУРАЊА

## **СЕКТОР ОСИГУРАЊА У РЕПУБЛИЦИ СРБИЈИ**

**Извештај за 2025. годину**

## Садржај:

1. Увод.....	4
2. Активности Народне банке Србије у 2025. години .....	4
Непосредне контроле .....	4
Посредни надзор и посредне контроле.....	4
Дозволе, сагласности и остале регулаторне активности надзора .....	6
Развојне активности .....	6
Стручни испити .....	7
3. Тржиште осигурања.....	8
3.1. Општи показатељи .....	8
3.2. Учесници на тржишту .....	9
Друштва за (ре)осигурање .....	9
Остали учесници на тржишту .....	10
3.3. Структура портфеља осигурања.....	10
3.4. Билансна сума и билансна структура .....	13
Билансна сума .....	13
Структура активе .....	13
Структура пасиве.....	14
4. Показатељи пословања .....	15
4.1. Адекватност капитала .....	15
4.2. Квалитет имовине .....	17
4.3. Инвестирање средстава техничких резерви .....	17
4.4. Реосигурање .....	18
4.5. Профитабилност .....	18
4.6. Ликвидност.....	20
5. Друштвена одговорност и заштита права грађана.....	20
6. Закључак .....	21

## Списак скраћеница и појмова

млн	милион
млрд	милијарда
T3	треће тромесечје у години – период од 1. 1. до 30. 9.

## 1. Увод

Законском регулативом надзор над највећим делом финансијског сектора поверен је Народној банци Србије. На крају 2025. године овај део финансијског сектора обухватао је следеће финансијске институције: 19 банака, 20 друштава за (ре)осигурање, 13 давалаца финансијског лизинга, седам добровољних пензијских фондова, шест платних институција, шест институција електронског новца и три пружаоца услуга повезаних с виртуелним валутама.

## 2. Активности Народне банке Србије у 2025. години

Током 2025. године активности Народне банке Србије биле су усмерене на израду новог регулаторног оквира, обезбеђење заштите права и интереса осигураника, корисника осигурања и трећих оштећених лица, одржавање стабилности сектора осигурања, обезбеђивање услова за његов развој, као и на развој функције супервизије, и то у условима свеприсутних изазова на глобалном нивоу, као што су геополитичке тензије, енергетска криза, климатске промене, ефекти инфлације и слично.

Функција надзора Народне банке Србије, у оквиру одржавања стабилности сектора осигурања, обављана је анализама, праћењем и контролом извештаја и друге документације, те података о пословању субјеката надзора, односно посредним надзором, као и непосредним контролама њиховог пословања.

### *Непосредне контроле*

Контролне активности су обављане и у сегменту пруденцијалног надзора и у сегменту тржишног понашања.

Из делокруга *пруденцијалног надзора* на терену обављени су сви планирани контролни поступци, при чему се део активности из наведених поступака спроводио и у 2026. години. Реч је о циљаним контролама утврђеним посредним надзором, које су се односиле на проверу обрачуна гарантне резерве, поступања и процене ненаплаћених потраживања по основу премије и других потраживања, начина евидентирања унапред наплаћених прихода и обрачунатих трошкова будућег периода по основу провизије из послова саосигурања и реосигурања, као и обрачуна резервисаних штета. Поред наведеног, током године спровођене су активности на налагању и праћењу спровођења мера надзора у раније започетим контролним поступцима, као и на њиховом окончању.

У сегменту надзора тржишног понашања у 2025. години спровођене су планиране активности, као и активности у вези с контролним поступцима започетим у претходном периоду. Контроле су се првенствено односиле на начин на који друштва за осигурање управљају одштетним захтевима и приговорима код осигурања од аутоодговорности, животних, допунских и кредитних осигурања. Циљ је био да се штете решавају брзо и правично, у складу са уговором о осигурању, интерним актима и прописима, уз транспарентан и професионалан однос према подносиоцима захтева, јасно образлагање разлога за одбијање захтева и адекватан обрачун штете. Контролисана је и ажурност у решавању одштетних захтева, односно спровођење поступака који на њу утичу. Контролом продаје животних осигурања са инвестиционом компонентом уочена је недовољна транспарентност трошкова,

нарочито њихове структуре. Имајући у виду да је важно да ови производи остану усклађени с потребама, циљевима и карактеристикама циљног тржишта, као и да обезбеђују одговарајућу „вредност за новац” за кориснике, указано је на потребу за већом транспарентношћу у овој области.

### *Посредни надзор и посредне контроле*

Паралелно с непосредним контролама, у Народној банци Србије вршен је *посредни надзор* и у делу пруденцијалног надзора и у делу надзора тржишног понашања.

Активности посредног *пруденцијалног надзора* обухватале су континуирано праћење пословања друштава за (ре)осигурање с финансијско-економског и актуарског аспекта, разјашњавање достављених података и информација, као и отклањање уочених неправилности. Посебно су обухватале: (1) праћење ризика путем супервизорских матрица ризика; (2) анализу тромесечних мишљења овлашћених актуара, мишљења о финансијским извештајима и годишњим извештајима о пословању, извештаја о спровођењу политике саосигурања и реосигурања, извештаја интерне ревизије и интерних аката друштава; (3) анализу годишњих, тромесечних и месечних података друштава за (ре)осигурање; (4) израду месечних, тромесечних и годишњих извештаја о стању сектора осигурања. Посредним пруденцијалним надзором посебна пажња посвећена је примени законских одредаба које се односе на захтеве солвентности, образовање техничких резерви довољних за измирење будућих обавеза према корисницима осигурања, спровођење политике саосигурања и реосигурања, инвестирање средстава осигурања и очување њихове реалне вредности, ликвидност, процену билансних позиција, трошкове обављања делатности и праћење ризика у пословању. Циљ ових активности био је очување финансијске стабилности и солвентности, унапређење система интерних контрола и корпоративног управљања друштава за (ре)осигурање, као и поступања у складу с другим прописима који се односе на ризик смрти и искључење ризика у случају самоубиства осигураника.

У оквиру посредног надзора над тржишним понашањем друштава за осигурање редовно су праћени ризици тржишног понашања на основу анализе квалитативних и квантитативних показатеља, при чему су препозната подручја пословања појединих друштава за осигурање и других субјеката надзора која захтевају унапређење. Активности препознате као потенцијално противне правима и интересима корисника услуга осигурања обухваћене су контролним поступцима ради благовремене провере поступања и предузимања одговарајућих мера за заштиту њихових права и интереса. Истовремено су спроведене бројне тематске анализе и дата мишљења корисницима услуга осигурања, субјектима надзора, новинарима и другим заинтересованим странама у вези са увођењем нових производа осигурања, оглашавањем и продајом осигурања, каналима дистрибуције различитих врста осигурања, закључивањем уговора о осигурању на даљину, садржином услова осигурања, правом на накнаду из уговора о осигурању и другим питањима из области осигурања.

Када је реч о другим субјектима надзора, у 2025. години анализирани су годишњи извештаји за 2024. годину о пословима заступања и пословима посредовања у осигурању, које су доставила 224 друга субјекта надзора (друштва за посредовање/заступање у осигурању, заступници – предузетници, банке, даваоци финансијског лизинга, јавни поштански оператер) Народној банци Србије, на основу којих су предузете надзорне активности (писмена упозорења).

### *Дозволе, сагласности и остале регулаторне активности надзора*

У оквиру својих редовних активности, Народна банка Србије обавила је и читав низ других активности, као што су обрада различитих врста захтева за издавање дозвола и сагласности, давање стручних мишљења и друго.

С тим у вези, издата је 21 претходна сагласност за обављање функције члана управе, 20 претходних сагласности за избор друштва за ревизију и четири претходне сагласности за стицање квалификованог учешћа, а све на основу претходно извршених анализа, као и једна претходна сагласност за промену пословног имена и две претходне сагласности за промену адресе седишта. Издате су и 32 потврде да нису престале да важе дозволе за обављање послова осигурања, односно реосигурања. Исто тако, код других субјеката надзора издато је пет дозвола за обављање послова посредовања у осигурању друштвима за посредовање у осигурању, четири дозволе за обављање послова заступања у осигурању друштвима за заступање у осигурању и седам дозвола за обављање послова заступања у осигурању физичким лицима – предузетницима, заступницима у осигурању, док је 13 дозвола престало да важи, и то две дозволе за обављање послова посредовања у осигурању и једанаест дозвола за обављање послова заступања у осигурању. Код других субјеката надзора издате су и две претходне сагласности за обављање послова заступања у осигурању као допунске делатности даваоцу финансијског лизинга и банци док је једна сагласност престала да важи, четири претходне сагласности за стицање квалификованог учешћа у друштвима за посредовање, односно заступање у осигурању, четири претходне сагласности за обављање функције члана управе у друштву за посредовање, односно друштву за заступање у осигурању и 18 претходних сагласности за промену пословног имена, седишта, односно адресе седишта друштва за посредовање односно друштва за заступање у осигурању и физичких лица – предузетника, заступника у осигурању.

### *Развојне активности*

Активности Народне банке Србије, усмерене на обезбеђивање услова за развој сектора осигурања, у 2025. години односиле су се, између осталог, на европске интеграције и регулаторне активности.

Народна банка Србије континуирано прати прописе Европске уније из области осигурања и спроводи активности ради усклађивања домаћих прописа с прописима Европске уније и адекватне припреме Републике Србије за улазак у Европску унију, водећи рачуна о стабилности тржишта осигурања и о заштити права и интереса корисника услуга осигурања.

Током 2025. године интензивно се радило на завршној фази израде нацрта прописа за успостављање новог регулаторног оквира за обављање послова осигурања и реосигурања, с циљем потпуног усклађивања с релевантним правним тековинама Европске уније, укључујући *Директиву Солвентност II*, *Директиву о дистрибуцији осигурања*, *нови рачуноводствени оквир* и др. Петим ревидираним *Националним програмом за усвајање правних тековина Европске уније (NPAА)*, измењеним и допуњеним 7. августа 2025. године, четврто тромесечје 2026. године предвиђено је као рок за доношење новог *Закона о осигурању*.

Током 2025. године Народна банка Србије донела је и следећа подзаконска акта: *Одлуку о измени и допунама Одлуке о инвестирању средстава осигурања*<sup>1</sup> и *Одлуку о изменама Одлуке о извештавању друштва за осигурање/реосигурање*<sup>2</sup>.

У оквиру развоја функције супервизије Народне банке Србије, у 2025. години су се спроводиле активности на: континуираном побољшавању метода рада; учешћу на супервизорским колегијумима; перманентној едукацији и стручном усавршавању запослених у Народној банци Србије и слично.

### *Стручни испити*

Као и у претходним годинама, посебну пажњу Народна банка Србије посвећује едукацији овлашћених посредника и овлашћених заступника у осигурању, као и овлашћених актуара. Регулативом је утврђено да та лица, пре полагања стручних испита у Народној банци Србије, треба да прођу одговарајуће нивое обуке како би стекла сва потребна знања и адекватно обављала послове за које су овлашћена.

Ради подизања нивоа компетенција лица која су стекла овлашћење за обављање послова посредовања и/или заступања у осигурању, као и утврђивања коначног списка активних у тим пословима, прописана је обавеза професионалног континуираног усавршавања, чијим се испуњавањем лица задржавају у одговарајућем регистру и могу да обављају делатност.

На основу *Споразума о обуци кандидата за полагање стручног испита за стицање звања овлашћеног посредника или звања овлашћеног заступника у осигурању и професионалном усавршавању овлашћених посредника и овлашћених заступника у осигурању*, потписаног између Народне банке Србије и Привредне коморе Србије, у 2025. години организоване су обуке и стручни испити за стицање звања овлашћеног посредника и овлашћеног заступника у осигурању, у редовним испитним роковима.

Народна банка Србије је организовала и два стручна испита за стицање звања овлашћеног актуара.

На основу коначних резултата о положеним испитима, лицима су у 2025. години издата 574 решења о стицању звања овлашћеног посредника и/или овлашћеног заступника у осигурању, а три лица су стекла звање овлашћеног актуара.

У 2025. години редовно су се спроводиле активности које се тичу надзора професионалног континуираног усавршавања овлашћених посредника и овлашћених заступника у осигурању, као и овлашћених актуара. Доказ о континуираном усавршавању овлашћених актуара за 2025. годину доставило је 70 овлашћених актуара, а обавезу професионалног континуираног усавршавања у 2025. години извршило је 3.748 овлашћених посредника и овлашћених заступника у осигурању.

<sup>1</sup> „Службени гласник РС”, бр. 31/2025.

<sup>2</sup> „Службени гласник РС”, бр. 51/2025.

### 3. Тржиште осигурања<sup>3</sup>

#### 3.1. Општи показатељи<sup>4</sup>

У 2025. години процењује се реалан раст светског бруто домаћег производа од 3,4%, док се у условима геополитичких тензија и избијања рата на Блиском истоку, уз благо повећање инфлације, прогнозира нешто успоренији раст у 2026. години од 3,1%, што је испод историјског просека (2000–2019) од 3,7%.

Реалан раст глобалног тржишта осигурања у 2025. години процењен је на 3,1%, с прогнозом да ће у наредне две године (2026. и 2027) бити нижи и просечно износити 2,3%, што је ниже од стопе раста у последњих пет година (2020–2024), која износи 2,5%. При томе, у развијеним земљама у 2025. години раст износи 2,6%, док је у земљама у развоју 5,6%, с прогнозом да ће у наредне две године просечан реалан раст глобалне премије осигурања износити 1,9% и 3,9%, респективно.

Прогнозира се да ће у 2026. години реалан раст глобалне *премије неживотних осигурања* износити 1,7%, и око 2,5% у 2027. години. Глобални раст *премија животног осигурања*, како се потражња буде стабилизовала изнад претпандемијског нивоа, просечно ће износити око 2,3% у 2026. и 2027. години.

Пет држава с највећим учешћем у укупној премији оствареној на светском тржишту (САД, Кина, Велика Британија, Јапан и Француска), према последње објављеним подацима, у 2024. години покривале су 69,3% тог тржишта.

Разматрањем показатеља развијености тржишта осигурања – однос укупне премије и бруто домаћег производа и укупна премија по становнику, уочава се да је Република Србија испод наведених показатеља за земље ЕЕА<sup>5</sup>.

Учешће премије у бруто домаћем производу у 2024. години у Републици Србији износи 1,8%<sup>6</sup> и за групу упоредивих земаља<sup>7</sup> налази се на истом нивоу, док је у Хрватској 2,3%, а у Словенији 3,6%, што говори у прилог закључка да је Република Србија на задовољавајућој позицији, уз постојање потенцијала за побољшање ове позиције.

Премија по становнику за Републику Србију у 2024. години износила је 230 евра.<sup>8</sup> Исти показатељ за групу упоредивих земаља износи 291 евро, док за Хрватску износи 507 евра, а за Словенију 1.146 евра.

У 2025. години премија у процењеном бруто домаћем производу у Републици Србији задржала је учешће из претходне године од 1,8%, док је премија по становнику повећана и износила је 249 евра.<sup>9</sup>

<sup>3</sup> Извештај је базиран на подацима које су друштва за (ре)осигурање дужна да достављају Народној банци Србије.

<sup>4</sup> Извор: *World economic outlook, IMF, April 2026; Global economic and insurance market outlook, Swiss Re, Sigma No 5/2025, November 2025*, Народна банка Србије, *World insurance, Swiss Re, Sigma No 2/2025, Jul 2025*, ЕИОПА, *World Bank*, ММФ и *Eurostat*-ове базе података.

<sup>5</sup> То су земље ЕУ-27 плус Норвешка, Исланд и Лихтенштајн, за које је, коришћењем података из наведених извора, обрачуном добијен однос укупне премије и бруто домаћег производа од 7,1%, а укупне премије по становнику од 2.882 евра.

<sup>6</sup> Републички завод за статистику је 2024. године спровео ревизију података бруто домаћег производа (од 1995. године) у складу с *Eurostat*-овим програмом велике ревизије (саопштење од 1. октобра 2024. године).

<sup>7</sup> За потребе сачињавања овог текста у наведеној групи обухваћене су следеће земље: Хрватска, Словенија, Румунија, Бугарска, Мађарска, Словачка и Турска. Подаци о односу премије и бруто домаћег производа и премије по становнику су обрачунати коришћењем података из наведених извора.

<sup>8</sup> Премија је обрачуната према просечном годишњем курсу Народне банке Србије за 2024. годину, док је за број становника примењен годишњи просек објављен у јулу 2025. године на интернет презентацији Републичког завода за статистику.

У финансијском сектору чији је надзор поверен Народној банци Србије (банке, осигурање, лизинг и добровољни пензијски фондови),<sup>10</sup> осигурање, по билансној суми, капиталу и броју запослених, заузима друго место. У билансној суми финансијског сектора у 2025. години, која је износила 7.747 млрд динара, банке учествују са 90,4%, а друштва за (ре)осигурање са 5,8%.

Табела 3.1.1. Учешће у укупном финансијском сектору

(у %)

	Банке		Лизинг		Осигурање		ДПФ	
	2024.	2025.	2024.	2025.	2024.	2025.	2024.	2025.
Билансна сума	90,7	90,4	2,8	2,9	5,7	5,8	0,8	0,9
Капитал	89,9	89,3	1,5	1,6	8,6	9,1		
Број запослених <sup>1)</sup>	65,2	64,6	1,2	1,3	33,2	33,7	0,4	0,4

1) Код ДПФ је приказан број запослених у друштвима за управљање добровољним пензијским фондовима.

Извор: Народна банка Србије.

## 3.2. Учесници на тржишту

### Друштва за (ре)осигурање

На крају 2025. године у Републици Србији пословало је 20 друштава за (ре)осигурање, што је непромењен број у односу на претходну годину. Искључиво пословима осигурања бави се 16 друштава, а само пословима реосигурања четири друштва. Од друштава која се баве пословима осигурања, искључиво животним осигурањем бави се четири друштва, искључиво неживотним осигурањем, односно и животним и неживотним осигурањем, бави се по шест друштава.

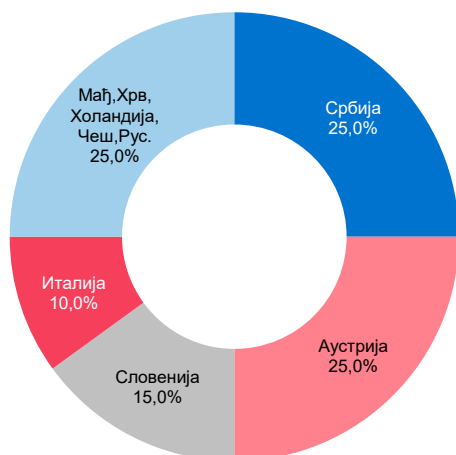
Посматрано према власничкој структури капитала, од 20 друштава на крају 2025. године, 15 друштава налази се у већинском страном власништву.

Друштва у страном власништву на крају 2025. године бележе преовлађујуће учешће у: премији животних осигурања са 83,3%, премији неживотних осигурања са 60,1%, укупној имовини са 68,5%, као и у броју запослених са 65,8%.

<sup>9</sup> Премија је обрачуната према просечном годишњем курсу Народне банке Србије за 2025. годину, док је податак о броју становника процењен број становника на дан 1. јануара 2025. године, објављен на интернет презентацији Републичког завода за статистику.

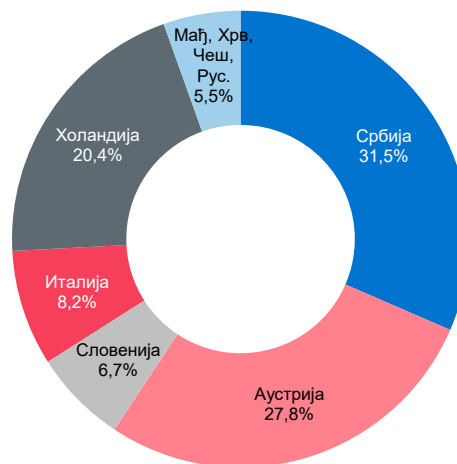
<sup>10</sup> Осим платних институција, институција електронског новца и пружаоца услуга повезаних с виртуелним валутама.

Графикон 3.2.1. Структура друштава за (ре)осигурање Србије према власништву (у 2025)



Извор: Народна банка Србије.

Графикон 3.2.2. Билансна сума друштава за (ре)осигурање Србије према власништву (у 2025)



Извор: Народна банка Србије.

### Остали учесници на тржишту

У продајној мрежи, поред друштава за (ре)осигурање, учествовало је и: 15 банака, 12 давалаца финансијског лизинга и јавни поштански оператор, који су добили сагласност за обављање послова заступања у осигурању, 119 правних лица (друштава за посредовање у осигурању и друштава за заступање у осигурању), 83 заступника у осигурању (физичких лица – предузетника) и 5.000 активних овлашћених лица за обављање послова заступања, односно послова посредовања у осигурању.

### 3.3. Структура портфеља осигурања

У 2025. години друштва за осигурање остварила су укупну премију у висини од 191,5 млрд динара (1,6 млрд евра или 1,8 млрд долара),<sup>11</sup> што представља повећање од 8,0%.

У структури премије у 2025. години, учешће неживотних осигурања износило је 82,2%, док се учешће животних осигурања смањило са 18,5% у 2024. години на 17,8% у 2025. години, услед већег номиналног раста премије неживотних осигурања (8,9%) од раста премије животних осигурања (4,0%).

У структури укупног портфеља пет врста неживотних осигурања, и то: добровољно здравствено осигурање, осигурање моторних возила – каско, осигурање имовине од пожара и других опасности, остала осигурања имовине и осигурање од одговорности због употребе моторних возила, учествује са 69,7%.

Осигурање од одговорности због употребе моторних возила у 2025. години задржава водеће учешће у укупној премији са 28,6%, а затим следе имовинска осигурања са 18,4% и животна осигурања са 17,8%.

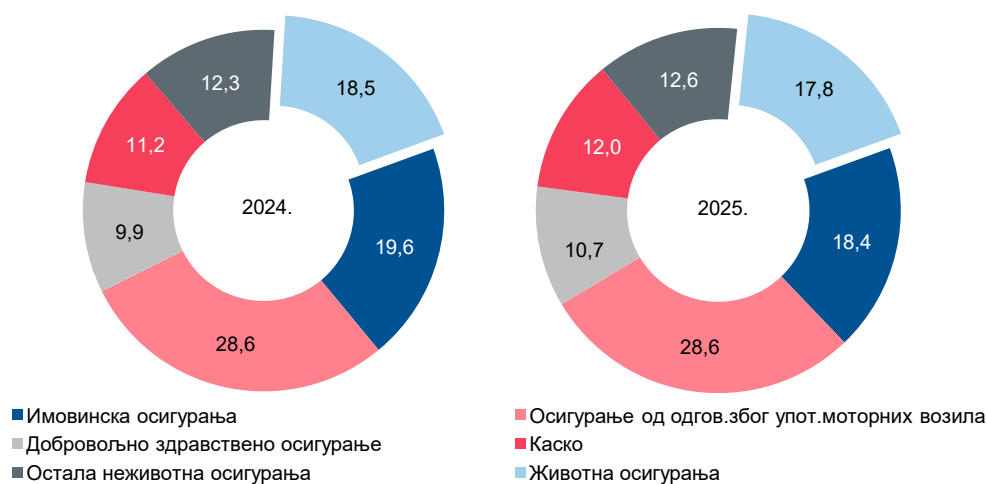
Осигурање од последица незгоде, које обухвата, између осталог, и обавезна осигурања, као што су осигурање путника у јавном саобраћају и осигурање запослених од повреда на раду,

<sup>11</sup> Према просечном годишњем курсу Народне банке Србије за 2025. годину.

професионалних обољења и обољења у вези с радом, у 2025. години бележи учешће од 2,6%, уз раст од 15,9%.

Премија добровољног здравственог осигурања бележи раст од 16,5%, што повећава и њено учешће у укупној премији са 9,9% у 2024. години на 10,7% у 2025. години, при чему три друштва за осигурање покривају 64,8% тржишта ове врсте осигурања.

Графикон 3.3. Укупна премија према врстама осигурања (у 2024. и 2025. у %)



Извор: Народна банка Србије.

Премија осигурања моторних возила – каско је забележила раст од 15,6%, премија имовинских осигурања раст од свега 1,6%, а премија осигурања од одговорности због употребе моторних возила раст од 7,8%.

Посматрано према висини укупне премије и премије неживотних осигурања није промењен редослед на ранг-листи пет највећих друштава за осигурање, која у укупним наведеним категоријама свих друштава за осигурање учествују са 73,1% и 74,0%, респективно. Међутим, посматрано према висини премије животних осигурања, промењен је редослед на ранг-листи пет највећих друштава за осигурање, која у премији животних осигурања тржишта учествују са 80,5%.

Табела 3.3.1. Ранг-листа пет највећих друштава за осигурање  
(у млн динара, у %)

	2024.			2025.			Промена ранга
	Износ	Учешће	Ранг	Износ	Учешће	Ранг	
<b>Према критеријуму укупне премије</b>							
Дунав	46206	26,0	1	50045	26,1	1	-
Ђенерали	31628	17,8	2	35485	18,5	2	-
ДДОР	19616	11,1	3	20043	10,5	3	-
Винер	19489	11,0	4	19823	10,4	4	-
Триглав	13449	7,6	5	14556	7,6	5	-
<b>Према критеријуму премије неживотних осигурања</b>							
Дунав	41189	28,5	1	44347	28,2	1	-
Ђенерали	23902	16,5	2	27604	17,5	2	-
ДДОР	16761	11,6	3	16645	10,6	3	-
Винер	12889	8,9	4	14189	9,0	4	-
Триглав	12680	8,8	5	13755	8,7	5	-
<b>Према критеријуму премије животних осигурања</b>							
Ђенерали	7726	23,6	1	7881	23,1	1	-
Дунав	5017	15,3	3	5698	16,7	2	раст
Винер	6600	20,1	2	5634	16,5	3	над
Граве	4643	14,2	4	4830	14,2	4	-
ДДОР	2855	8,7	5	3398	10,0	5	-

Извор: Народна банка Србије.

Посматрано по каналима продаје, највећи део *укупне премије* у 2025. години остварен је преко друштава за осигурање (58,9%), друштава за посредовање у осигурању (16,0%), техничких прегледа (9,0%), банака (5,6%) и друштава за заступање у осигурању (4,9%).

Кад је реч о премији *неживотних осигурања*, сама друштва за осигурање прикупила су 57,6%, друштва за посредовање у осигурању 19,1% и технички прегледи 11,0% укупне премије неживотних осигурања. При томе, банке обезбеђују 65,2% и 41,2% укупне премије осигурања кредита и осигурања финансијских губитака, респективно, посредници 54,3%, 51,8%, 46,3% и 32,1% укупне премије осигурања робе у превозу, добровољног здравственог осигурања, осигурања од опште одговорности и осигурања финансијских губитака, респективно, док технички прегледи обезбеђују 31,7% укупне премије осигурања од одговорности због употребе моторних возила.

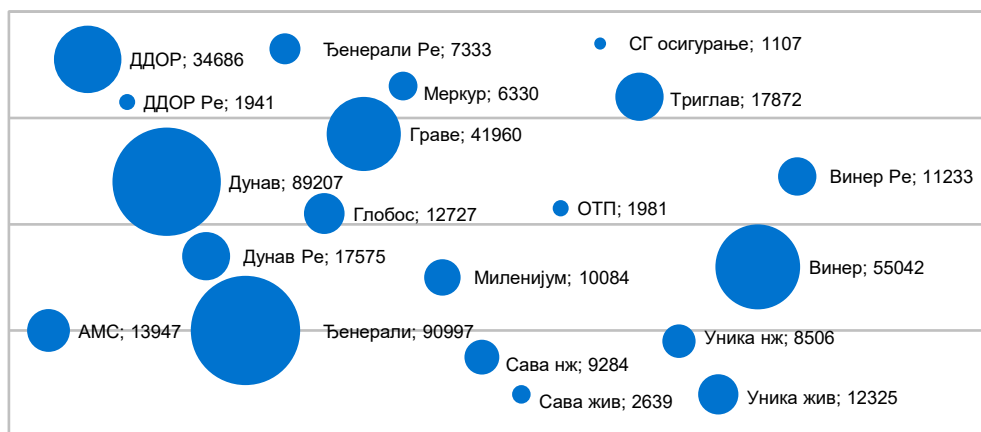
Код укупне премије *животних осигурања* највише се обезбеђује путем продаје друштава за осигурање (64,9%), банака (17,0%) и друштава за заступање у осигурању (12,0%).

### 3.4. Билансна сума и билансна структура

#### Билансна сума

Билансна сума друштава за (ре)осигурање повећана је на крају 2025. године на 446,8 млрд динара (3,8 млрд евра или 4,5 млрд долара),<sup>12</sup> што представља раст за 7,1% у односу на крај претходне године.

Графикон 3.4.1. **Билансне суме друштава за (ре)осигурање**  
(на дан 31. 12. 2025, у млн динара)



Извор: Народна банка Србије.

Посматрано према висини билансне суме, у 2025. није промењен редослед на ранг-листи пет највећих друштава за осигурање, која у укупној билансној суми свих друштава за осигурање учествују са 76,4%.

Табела 3.4.1. **Ранг-листа пет највећих друштава за осигурање према критеријуму билансне суме**  
(у млн динара, у %)

	2024.			2025.			Промена ранга
	Износ	Учешће	Ранг	Износ	Учешће	Ранг	
Ђенерали	84222	22,2	1	90997	22,3	1	-
Дунав	79954	21,0	2	89207	21,8	2	-
Винер	54153	14,2	3	55042	13,5	3	-
Граве	40132	10,6	4	41960	10,3	4	-
ДДОР	32345	8,5	5	34686	8,5	5	-

Извор: Народна банка Србије.

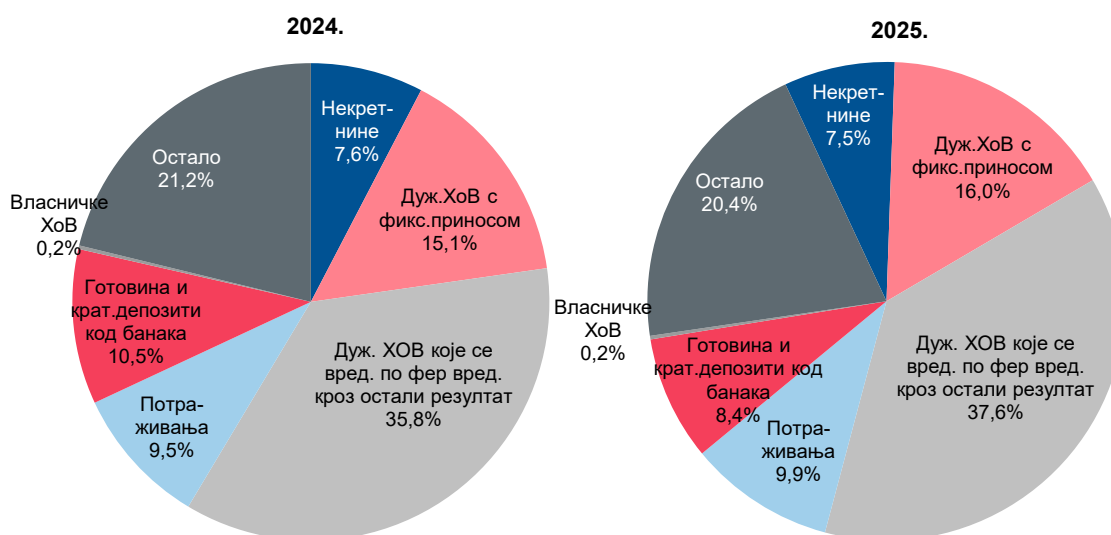
#### Структура активе

У структури активе друштава за (ре)осигурање, са стањем на дан 31. децембра 2025. године, највећи део односио се на дужничке хартије од вредности, и то дужничке хартије од вредности

<sup>12</sup> Према средњем курсу Народне банке Србије на дан 31. децембра 2025. године.

које се вреднују по фер вредности кроз остали резултат (37,6%) и оне с фиксним приносом (16,0%), иза којих су следили: потраживања 9,9%, техничке резерве које падају на терет саосигуравача, реосигуравача и ретроцесионара 9,5% (као део категорије „Остало”<sup>13</sup> у Графикону 3.4.2), готовина и краткорочни депозити 8,4% и некретнине, постројења и опрема 7,5%.

Графикон 3.4.2. Структура активе  
(на дан 31. 12. 2024. и 31. 12. 2025)



Извор: Народна банка Србије.

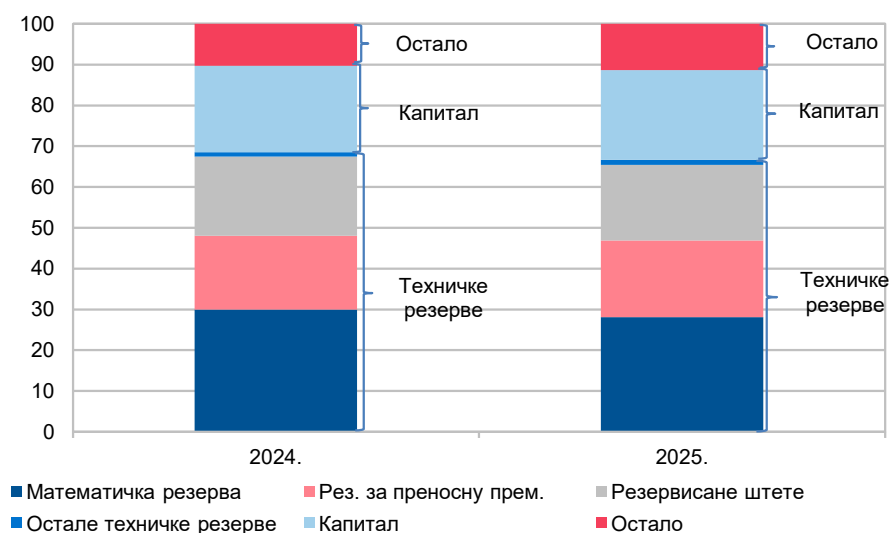
У поређењу са 2024. годином, може се закључити да дужничке хартије од вредности које се вреднују по фер вредности кроз остали резултат, као и потраживања, повећавају учешће у 2025. години, док готовина и краткорочни депозити, као и техничке резерве које падају на терет саосигуравача, реосигуравача и ретроцесионара, смањују своје учешће.

### Структура пасиве

У структури пасиве, са стањем на дан 31. децембра 2025. године, најзначајније је учешће техничких резерви од 66,7%, а затим капитала са 22,0%.

Капитал у износу од 98,3 млрд динара у 2025. години бележи раст по стопи од 11,0%. Техничке резерве у износу од 297,8 млрд динара бележе раст од 4,2%. Математичка резерва задржава најзначајније учешће у техничким резервама, уз скроман раст у 2025. години од 0,4% у односу на крај претходне године.

<sup>13</sup> Остало обухвата: нематеријална улагања, гудвил, софтвер и остала права, учешћа у капиталу, остале дугорочне финансијске пласмане (осим дужничких хартија од вредности с фиксним приносом), остала дугорочна средства, одложена пореска средства, залихе, стална средства намењена продаји, остале хартије од вредности у оквиру финансијских пласмана, остале краткорочне финансијске пласмане, порез на додатну вредност, АВР и техничке резерве на терет саосигуравача, реосигуравача и ретроцесионара.

Графикон 3.4.3. Структура пасиве  
(у %)

## 4. Показатељи пословања

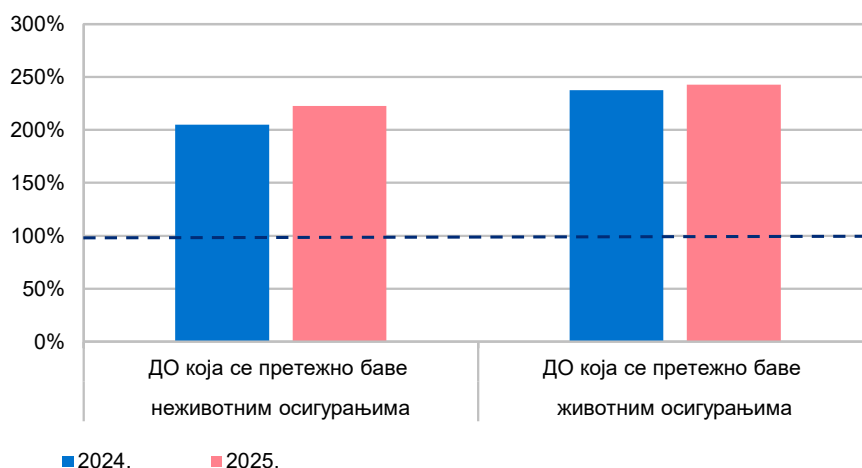
### 4.1. Адекватност капитала

Солвентност друштва за (ре)осигурање зависи од испуњености услова који се односе на адекватност капитала, а нарочито услова утврђеног као однос захтеване и расположиве маргине солвентности, при чему на њу у великој мери утиче довољност техничких резерви за преузете обавезе из осигурања.

Расположива маргина солвентности друштва за (ре)осигурање на дан 31. децембра 2025. године у Републици Србији износила је 69,8 млрд динара, а захтевана маргина солвентности 31,0 млрд динара. На тај начин се наставља тренд раста **основног показатеља адекватности капитала** (однос расположиве маргине солвентности и захтеване маргине солвентности) сектора, започет на крају трећег тромесечја 2024. године.

Код друштава која се претежно баве *неживотним осигурањима* овај показатељ је износио 222,7%, код друштава која се претежно баве *животним осигурањима* 242,7%, а код *друштава за реосигурање* 201,2%. Наведени показатељи представљају добру капитализованост.

Графикон 4.1.1. Адекватност капитала друштава за осигурање



Извор: Народна банка Србије.

Способност друштва које се бави пословима *неживотних осигурања* да апсорбује ризик неадекватног ценовног нивоа премија, непредвидивих штета и неадекватног преноса ризика у саосигурање и реосигурање и др. (ризик осигурања) мери се, између осталог, и односом премије у самопридржају и укупног капитала, тј. **рацијом покрића ризика неживотних осигурања капиталом**. Премија у самопридржају<sup>14</sup> представља апроксимацију преузетих ризика и треба да буде довољна за исплату штета и накнада из осигурања. У случају да премија није адекватно одмерена, да пренос ризика у саосигурање и реосигурање није извршен адекватно, као и у случају осталих ризика осигурања, као гарант покрића се користи укупан капитал, односно његови делови.

Рацио покрића ризика неживотних осигурања капиталом је у 2025. години на нивоу свих друштава за осигурање у Републици Србији која се претежно баве *неживотним осигурањима* износио 177,2%, док је у 2024. години износио 186,2%. Ова промена је последица нешто већег раста капитала од раста премије у самопридржају ових друштава за осигурање.

**Рацио покрића ризика животних осигурања капиталом**, као однос укупног капитала и техничких резерви друштава за осигурање која се претежно баве пословима *животних осигурања*, остао је у 2025. години непромењен у односу на претходну годину, и то на нивоу од 23,6%.

Вредност наведеног односа у 2025. години указује на то да капитал представља додатно покриће у висини од 23,6% техничких резерви животних осигурања за случај неадекватно одмерених преузетих ризика ових друштава (за које у животним осигурањима техничке резерве представљају добру апроксимацију).

<sup>14</sup> Премија у самопридржају намењена је и покрићу трошкова спровођења осигурања.

## 4.2. Квалитет имовине

Учешће нематеријалних улагања, некретнина, пласмана у хартије од вредности којима се не тргује на тржишту и потраживања у укупној активи друштава за осигурање која се претежно баве пословима *неживотних осигурања*, тј. **показатељ теже утрживе активе**, у 2025. години незнатно је нижи у односу на 2024. годину (19,8%) и износи 19,7%.

Код друштава за осигурање која се претежно баве пословима *животних осигурања* наведени показатељ је остао у 2025. години непромењен у односу на претходну годину, и то на нивоу од 7,2%.

Поред способности друштва да обрачун премија буде на нивоу довољном за накнаду штета и трошкова спровођења осигурања, неопходно је обезбедити и њену наплату. У супротном, осигуравач се може суочити с проблемом немогућности извршења својих обавеза, укључујући и обавезе према осигураницима.

**Показатељ потраживања**, као однос потраживања за премију и укупне уговорене премије на нивоу свих друштава за осигурање која су се претежно бавила *неживотним осигурањима*, повећан је са 15,0% у 2024. години на 15,5% у 2025. години, што је последица нешто већег раста потраживања за премију од раста укупне уговорене премије.

У друштвима за осигурање која се претежно баве пословима *животних осигурања* учешће потраживања у укупној уговореној премији је благо повећано – са 4,4% у 2024. години на 4,7% у 2025. години.

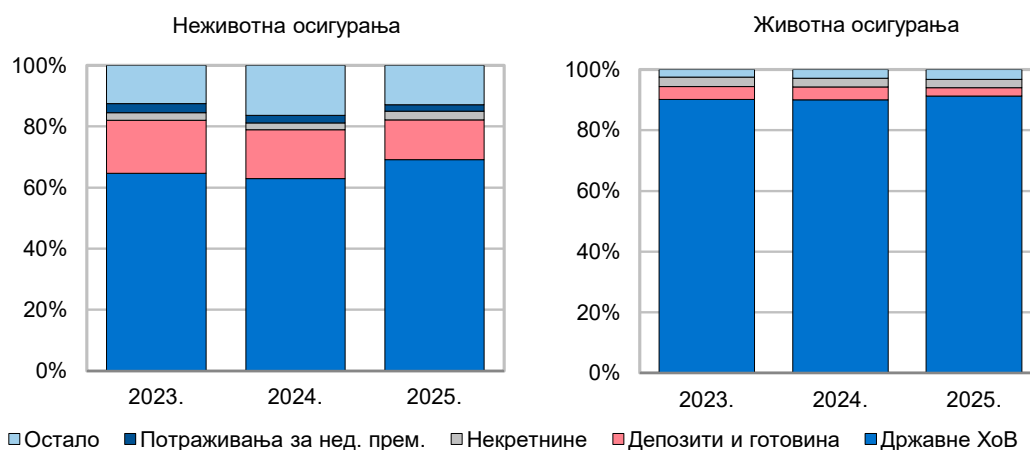
## 4.3. Инвестирање средстава техничких резерви

Да би се обезбедила заштита интереса осигураника и трећих оштећених лица, односно благовремено исплатила штета, није довољно само да формира адекватан ниво техничких резерви, већ и да се средства техничких резерви улажу на начин који обезбеђује очување и увећање њихове реалне вредности, ради стварања услова за измирење преузетих обавеза у целини и у року, како у садашњем тако и у будућем периоду. Како би било способно да одговори својим обавезама, друштво је дужно да средства инвестира на начин који узима у обзир профил ризика и лимите толеранције ризика (квалитативне и квантитативне), у складу са својом инвестиционом политиком.

У друштвима за осигурање, као и у *друштвима за реосигурање*, на крају 2025. године остварено је инвестирање пуног износа средстава техничких резерви у прописане облике имовине.

Посматрано укупно у Републици Србији за сва друштва за осигурање, средства техничких резерви *неживотних осигурања* у 2025. години највећим делом била су уложена у државне хартије од вредности 69,1%, затим у депозите код банака и готовину 13,1%, техничке резерве на терет саосигуравача, реосигуравача и ретроцесионара 12,1%, некретнине 2,9% и потраживања за недоспеле премије 2,0%. У односу на крај претходне године, повећано је учешће државних хартија од вредности, док је смањено учешће техничких резерви на терет саосигуравача, реосигуравача и ретроцесионара, као и депозита код банака и готовине.

Графикон 4.3. Структура инвестирања средстава техничких резерви



Извор: Народна банка Србије.

У структури инвестирања средстава техничких резерви *животних осигурања* нема значајних промена – повећано је учешће улагања у државне хартије од вредности на 91,2% и инвестиционих јединица инвестиционих фондова на 1,9% (као део категорије „Остало” у Графикону 4.3. за животна осигурања), док је смањено учешће депозита код банака и готовине на 2,8% и некретнина на 2,7%.

#### 4.4. Реосигурање

Реосигурањем и саосигурањем врши се тзв. изравнавање ризика и обезбеђује заштита друштава за осигурање од великих или масовних штета које могу угрозити њихово пословање. За део ризика који остаје у самопридржају друштва, као апсорбер неочекиваних догађаја и неадекватног ценовног нивоа премије, служи његов капитал.

**Рацио ретенције премије**, као удео меродавне премије у самопридржају у меродавној укупној премији, указује на обим пренетих и примљених ризика у реосигурање и саосигурање. У друштвима за осигурање која се претежно баве пословима *неживотних осигурања* овај показатељ је смањен са 76,9% у 2024. години на 76,4% у 2025. години.

Посматрано по врстама осигурања, проценат преноса ризика у реосигурање највећи је у осигурању од одговорности због употребе ваздухоплова, осигурању ваздухоплова, осигурању од одговорности због употребе пловних објеката, осигурању имовине од пожара и других опасности, затим у осигурању робе у превозу, осигурању од опште одговорности, осигурању финансијских губитака, осигурању кредита и осигурању шинских возила, што одговара природи послова тих врста осигурања и обиму преузетих ризика.

У друштвима за осигурање која се претежно баве *животним осигурањем* овај показатељ у 2025. години износи 93,7% и нижи је у односу на претходну годину, када је износио 94,8%. Висока вредност овог показатеља у овим друштвима последица је преноса ризико дела премије у реосигурање, док штедни део премије (као знатно већи удео у животним осигурањима) остаје у портфељу осигуравача.

## 4.5. Профитабилност

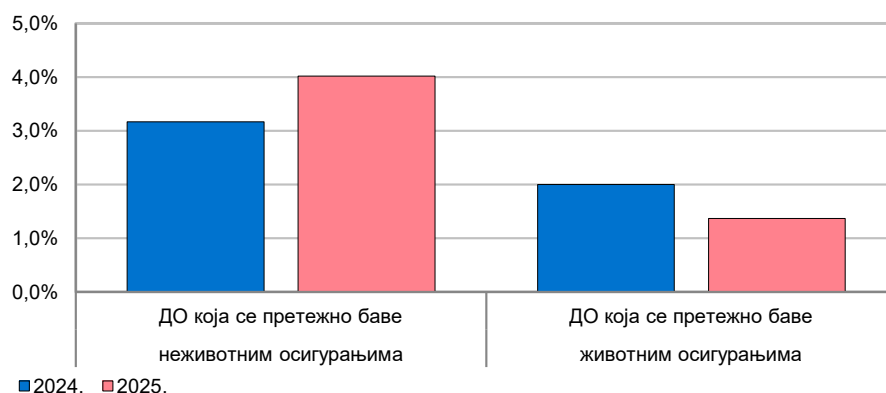
Сектор осигурања је у 2025. години остварио позитиван нето резултат, који је после опорезивања<sup>15</sup> износио 15,9 млрд динара.

На профитабилност друштава за осигурање указује вредност **комбинованог рација у самопридржају** (однос збира меродавних штета у самопридржају и трошкова спровођења осигурања умањених за провизију од реосигурања и ретроцесије, према меродавној премији у самопридржају). Вредност овог рација испод 100% указује на способност друштава за осигурање да из прикупљене премије исплате штете у самопридржају и покрију настале трошкове спровођења осигурања умањене за провизију од реосигурања и ретроцесије. Вредности изнад 100% указују да друштва при одређивању премија узимају у обзир и очекиване приходе од инвестирања на финансијском тржишту и тржишту непокретности, при чему је неопходно имати у виду пратеће тржишне ризике, као и ризик неиспуњења обавеза друге уговорне стране. Код друштава за осигурање која се претежно баве пословима *неживотних осигурања* вредност комбинованог рација у самопридржају побољшана је у односу на претходну годину (92,3%) и у 2025. години износи 90,5%.

**Рацио штета у самопридржају** (однос меродавних штета у самопридржају и меродавне премије у самопридржају), као индикатор политике цена и адекватности, односно довољности премија за измирење обавеза по основу уговора о осигурању и адекватности преноса ризика у реосигурање и саосигурање, код друштава за осигурање која се претежно баве пословима *неживотних осигурања* смањен је са 57,5% на крају 2024. године на 55,0% на крају 2025. године.

**Бенефит рацио**<sup>16</sup> код друштава за осигурање која се претежно баве пословима *животних осигурања* благо је повећан – са 82,0% на крају 2024. године на 82,3% на крају 2025. године. То је резултат већег раста збира решених штета и промене техничких резерви, у самопридржају од раста меродавне премије у самопридржају.

Графикон 4.5. Однос нето резултата и укупне активе – RoA



Извор: Народна банка Србије

<sup>15</sup> Обухвата само пореске расходе које су друштва за (ре)осигурање исказала до момента достављања података Народној банци Србије.

<sup>16</sup> Однос збира решених штета и промене техничких резерви, у самопридржају према меродавној премији у самопридржају. Приликом тумачења потребно је уважити дугорочни карактер животних осигурања и значајан утицај промене техничких резерви на овај показатељ.

Однос нето резултата и укупне активе – *RoA*, као мера приноса на укупну активу, оствареног у пословима осигурања, инвестирања и др., у 2025. години у друштвима за осигурање која се претежно баве пословима *неживотних осигурања* позитиван је и износи 4,0% (3,2% у 2024. години).

У друштвима за осигурање која се претежно баве пословима *животних осигурања RoA* у 2025. години износи 1,4% (2,0% у 2024. години).

Посматрано на нивоу свих друштава за (ре)осигурање остварен је позитиван принос на укупну активу друштава који износи 3,6% (3,0% у 2024. години).

## 4.6. Ликвидност

Да би друштво било у стању да одговори обавезама, оно мора водити рачуна о усклађености средстава и обавеза по рачности, као и о утрживости и квалитету својих средстава. С обзиром на то да су висина и тренутак настанка појединачних штета неизвесни, друштво мора пажљиво да планира структуру својих средстава, пре свега за измирење обавеза по штетама, а онда и осталих обавеза.

**Показатељ усклађености ликвидне активе и обавеза**<sup>17</sup> на нивоу свих друштава за (ре)осигурање, који је у 2025. години износио 106,5%, указује на довољност ликвидних средстава за измирење краткорочних обавеза у сектору осигурања.

## 5. Друштвена одговорност и заштита права грађана

Надзором над обављањем делатности осигурања (супервизија осигурања), који спроводи Народна банка Србије, штити се стабилност и солвентност сектора осигурања, као значајног сегмента целокупног финансијског сектора наше земље, али пре свега интереси грађана и привредних субјеката – корисника услуга осигурања (уговарача осигурања, осигураника и трећих оштећених лица). Народна банка Србије спроводи активности усмерене на праћење и благовремено реаговање ради одржавања солвентности друштава за осигурање, како би она у сваком тренутку била у могућности да измирују своје обавезе према корисницима услуга осигурања. Поред тог аспекта, од изузетног значаја је и начин на који друштва за осигурање и други учесници на тржишту осигурања врше продају услуга осигурања, као и начин извршавања обавеза према корисницима (рокови и висина накнаде по штетним догађајима и др.), због чега се посебна пажња посвећује управо овом сегменту пословања.

Народна банка Србије предузима активности из своје надлежности којима подстиче да услуге осигурања буду лако доступне, свима разумљиве, да закључење уговора о осигурању буде добровољно (осим у случајевима када је законом другачије прописано), да продају услуга врше овлашћена лица са одговарајућим знањем и квалификацијама, као и да се по настанку осигураног случаја (случај за који је уговорено покриће, као својеврсна заштита) благовремено и на фер начин исплате накнаде из осигурања.

Како би остварила наведене циљеве, Народна банка Србије врши анализу квантитативних и квалитативних показатеља тржишног понашања учесника на тржишту осигурања (икључујући

---

<sup>17</sup> Ликвидна актива, у овом извештају обухвата: финансијске пласмане, готовину, депозите код банака и остале непоменуте дугорочне финансијске пласмане, док обавезе обухватају: краткорочне обавезе, пасивна временска разграничења, резервисане штете и друге техничке резерве осигурања до годину дана.

податке о броју и врсти приговора и друго), на основу чега се утврђују проблематични сегменти пословања друштава за осигурање, као и субјеката који врше послове посредовања и заступања у осигурању. Ризици неадекватног тржишног понашања, који се са аспекта заштите права и интереса корисника услуга осигурања препознају као најзначајнији, обухватају се планом контролних активности ради благовремене провере поступања друштава за осигурање и других учесника на тржишту осигурања, а тиме и обезбеђења потребне заштите права и интереса корисника услуга осигурања.

## 6. Закључак

Из упоредних показатеља на крају 2025. године и на крају претходне године, издвајају се следеће промене у посматраној години:

- На тржишту Републике Србије пословало је 20 друштава за (ре)осигурање, што је непромењен број у односу на претходну годину, уз скоро непромењен број од 11.360 запослених;
- Билансна сума сектора осигурања порасла је за 7,1% и износи 446,8 млрд динара;
- Капитал је повећан за 11,0% и износи 98,3 млрд динара;
- Техничке резерве повећане су за 4,2% и износе 297,8 млрд динара, уз остварење инвестирања пуног износа средстава техничких резерви у прописане облике имовине;
- Укупна премија је повећана за 8,0% и износи 191,5 млрд динара;
- Учешће неживотних осигурања од 82,2% у укупној премији и даље је доминантно. Премија неживотних осигурања порасла је за 8,9%, при чему двоцифрен процентуални раст бележе осигурања са значајнијим учешћем, као што су осигурање моторних возила – каско и добровољно здравствено осигурање;
- животна осигурања смањују учешће у укупној премији са 18,5% на 17,8%, уз раста ове премије од 4,0%.

Постојећим прописима којима се уређује делатност осигурања у Републици Србији створени су предуслови за значајан корак ка даљој конвергенцији стања сектора осигурања у Републици Србији и нивоа развоја тог сектора у Европској унији.

Значајне промене регулаторног оквира у области надзора делатности осигурања тек се очекују с пуним усклађивањем прописа с *Директивом о дистрибуцији осигурања* и с применом *Солвентности II*. Током 2025. године Народна банка Србије је интензивно радила на припреми новог Закона о осигурању и пратећих подзаконских аката. Израђени су Нацрт закона о осигурању и нацрти подзаконских аката, предвиђени рок за усвајање новог закона је до краја 2026. године.

Доношењем новог Закона о осигурању на целовит и свеобухватан начин уредиће се тржиште осигурања у Републици Србији, уз преношење одредаба *Директиве Солвентност II* и *Директиве о дистрибуцији осигурања* у домаћи правни систем, са избалансираним приступом у погледу кључних области које су уређене законом и ближег уређивања посебних питања подзаконским актима.

Очекује се да ће решења из новог закона позитивно утицати на све субјекте које њихова примена дотиче, а на првом месту то су: грађани и привредни субјекти у улози осигураника, корисника осигурања и трећих оштећених лица (боља заштита права и интереса, као и боља информисаност), друштва за (ре)осигурање (јачање стабилности, унапређење тржишне

дисциплине, ефикасности и квалитета пословања), дистрибутери осигурања (дефинисана улога и уређен оквир за пословање) и Народна банка Србије (квалитетнији и ефикаснији надзор пословања субјеката у делатности осигурања).

У условима појачане глобалне неизвесности, а посебно ескалације сукоба на Блиском истоку, која се одражава на знатан раст светских цена енергената и других примарних производа, ланце снабдевања и токове капитала према земљама у успону, укључујући Србију, Народна банка Србије води опрезну монетарну политику и, у сарадњи с Владом, настоји и успева да очува макроекономску стабилност земље, која представља темељ отпорности домаће економије на спољне шокове. Имајући у виду значај сектора осигурања за заштиту грађана и обезбеђивање континуитета услуга осигурања, Народна банка Србије ће предузимати све потребне мере у оквиру својих надлежности како би се умањили ефекти постојећих ризика у овом сектору. Активности ће бити усмерене ка очувању стабилности сектора осигурања, кроз спровођење плана непосредних контрола, континуирани посредни надзор друштава за (ре)осигурање и других надзираних субјеката, као и кроз поменуте измене регулаторног оквира, уз истовремено унапређење надзорне функције.