



Народна банка Србије

СЕКТОР ЗА НАДЗОР НАД ОБАВЉАЊЕМ ДЕЛАТНОСТИ ОСИГУРАЊА

СЕКТОР ОСИГУРАЊА У РЕПУБЛИЦИ СРБИЈИ

Извештај за прво тромесечје 2025. године

Јун 2025. године

Садржај:

1. Тржиште осигурања	4
1.1. Учесници на тржишту	4
Друштва за (ре)осигурање	4
Остали учесници на тржишту	5
1.2. Структура портфеља осигурања	5
1.3. Билансна сума и билансна структура	7
Билансна сума	7
Структура активе	8
Структура пасиве	9
2. Показатељи пословања	9
2.1. Адекватност капитала	9
2.2. Квалитет имовине	10
2.3. Инвестирање средстава техничких резерви	10
2.4. Профитабилност	11
2.5. Ликвидност	12
3. Осигурање од аутоодговорности	12
4. Закључак	13

Списак скраћеница и појмова

млн	милион
млрд	милијарда
T1	прво тромесечје у години – период од 1. 1. до 31. 3.
T3	треће тромесечје у години – период од 1. 1. до 30. 9.

1. Тржиште осигурања¹

1.1. Учесници на тржишту

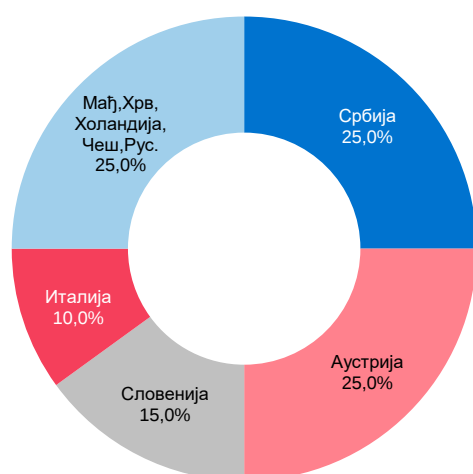
Друштва за (ре)осигурање

На крају Т1 2025. године, у Републици Србији пословало је 20 друштава за (ре)осигурање, што исти број као на крају истог периода претходне године. Искључиво пословима осигурања бавило се 16 друштава, а пословима реосигурања четири друштва. Од друштава која се баве пословима осигурања, искључиво животним осигурањем бавила су се четири друштва, а искључиво неживотним осигурањем односно и животним и неживотним осигурањем по шест друштава.

Посматрано према власничкој структури капитала, од 20 друштава на крају Т1 2025. године, њих 15 је у већинском страном власништву.

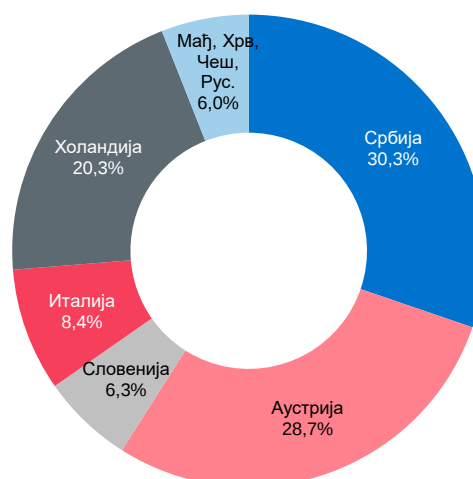
Друштва у страном власништву бележе преовлађујуће учешће на крају Т1 2025. године у: премији животних осигурања (са 82,6%), премији неживотних осигурања (са 62,0%), укупној имовини (са 69,7%), као и у броју запослених (са 65,4%).

Графикон 1.1.1. Структура друштава за (ре)осигурање Србије према власништву (у Т1 2025.)



Извор: Народна банка Србије.

Графикон 1.1.2. Билансна сума друштава за (ре)осигурање Србије према власништву (у Т1 2025.)



Извор: Народна банка Србије.

¹ Извештај је базиран на подацима које су друштва за (ре)осигурање дужна да достављају Народној банци Србије.

Остали учесници на тржишту

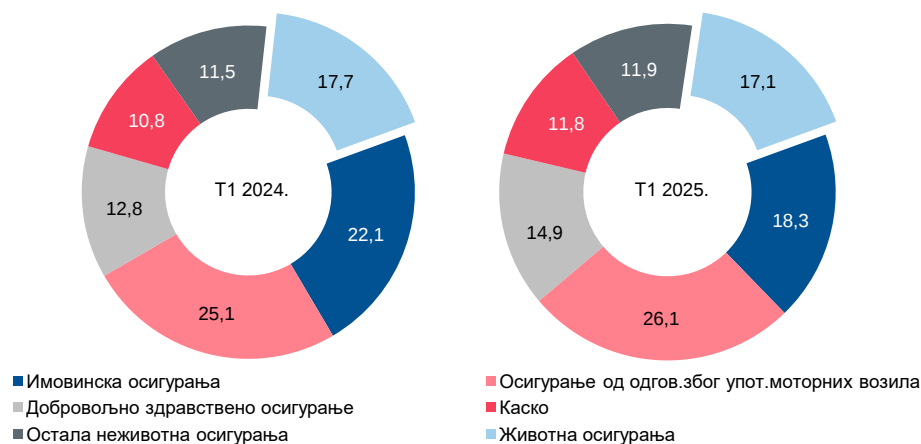
Поред друштава за (ре)осигурање на тржишту, на крају Т1 2025. године пословало је и: 15 банака, 11 давалаца финансијског лизинга и јавни поштански оператор, који су добили сагласност за обављање послова заступања у осигурању, 117 правних лица (друштва за посредовање у осигурању и друштва за заступање у осигурању), 85 заступника у осигурању (физичка лица – предузетници) и 4.561 активно овлашћено лице за обављање послова заступања, односно послова посредовања у осигурању.

1.2. Структура портфеља осигурања

Укупна премија у Т1 2025. износила је 45,0 млрд динара (384 млн евра или 404 млн долара),² што је раст од 8,0% у односу на исти период претходне године.

У структури укупне премије, учешће премије животних осигурања са 17,7% у Т1 2024. смањило се на 17,1% у Т1 2025. године услед већег номиналног раста премије неживотних осигурања од раста премије животних осигурања.

Графикон 1.2. Укупна премија према врстама осигурања
(у Т1 2024. и Т1 2025. у %)



Извор: Народна банка Србије.

Посматрано према врстама осигурања, структура премије у Т1 2025. слична је структури у истом периоду 2024. године, уз бележење највећег учешћа осигурања од одговорности због употребе моторних возила у укупној премији од 26,1%. Затим следе имовинска осигурања са 18,3%, животна осигурања са 17,1%, добровољно здравствено осигурање са 14,9% и осигурање моторних возила – каско са 11,8%.

² Према просечној вредности средњег курса Народне банке Србије за посматрани период.

Премија неживотних осигурања у Т1 2025. бележи раст од 8,7% у односу на исти период 2024. године. При томе, премија осигурања од одговорности због употребе моторних возила порасла је за 12,1%, премија добровољног здравственог осигурања за 25,2%, премија осигурања моторних возила – каско за 17,8%, док је премија имовинских осигурања смањена за 10,5%.

Наведени раст премије добровољног здравственог осигурања повећава и њено учешће у укупној премији – са 12,8% у Т1 2024. године на 14,9% у Т1 2025. године, при чему три друштва за осигурање покривају 61,5% овог сегмента тржишта осигурања.

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, професионалних обољења и обољења у вези с радом, бележи благи пад од 0,2%, као и благи пад учешћа у укупној премији од 2,4%.

Посматрано према висини укупне премије и премије неживотних осигурања, у Т1 2025. године није промењен редослед на ранг-листи пет највећих друштава за осигурање, која у укупним наведеним категоријама свих друштава за осигурање учествују са 74,3% и 74,8%, респективно. Међутим, промењен је редослед на ранг-листи пет највећих друштава за осигурање, посматрано према висини премије животних осигурања, која у тржишној премији животних осигурања учествују са 80,4%.

Табела 1.2. Ранг-листа пет највећих друштава за осигурање
(у млн динара, у %)

	31. 3. 2024.			31. 3. 2025.			Промена ранга
	Износ	Учешће	Ранг	Износ	Учешће	Ранг	
Према критеријуму укупне премије							
Дунав	11466	27.5	1	11338	25.2	1	-
Ђенерали	7271	17.4	2	8999	20.0	2	-
ДДОР	4423	10.6	3	4798	10.7	3	-
Винер	4256	10.2	4	4525	10.1	4	-
Триглав	3311	7.9	5	3715	8.3	5	-
Према критеријуму премије неживотних осигурања							
Дунав	10266	29.9	1	10000	26.8	1	-
Ђенерали	5365	15.6	2	7050	18.9	2	-
ДДОР	3822	11.1	3	4011	10.7	3	-
Триглав	3115	9.1	4	3516	9.4	4	-
Винер	2821	8.2	5	3347	9.0	5	-
Према критеријуму премије животних осигурања							
Ђенерали	1906	25.8	1	1949	25.3	1	-
Дунав	1200	16.3	3	1338	17.4	2	раст
Винер	1435	19.5	2	1177	15.3	3	пад
Граве	910	12.3	4	935	12.2	4	-
ДДОР	601	8.1	5	786	10.2	5	-

Извор: Народна банка Србије.

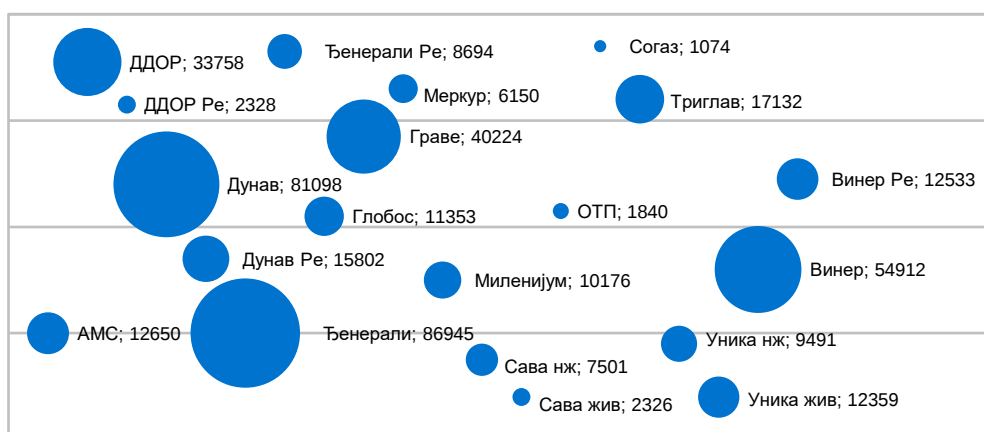
Концентрација на тржишту мерена Херфиндал–Хиршановим индексом, који представља суму квадрата учешћа, у овом случају билансних сума свих друштава за (ре)осигурање, умерена је и на крају Т1 2025. износила је 1.168.³

1.3. Билансна сума и билансна структура

Билансна сума

Билансна сума друштава за (ре)осигурање повећана је на крају Т1 2025. на 428,3 млрд динара (3,65 млрд евра или 3,96 млрд долара),⁴ и то за 10,0% у односу на крај Т1 претходне године.

Графикон 1.3.1. **Билансне суме друштава за (ре)осигурање**
(на дан 31. 03. 2025, у млн динара)



Извор: Народна банка Србије.

Табела 1.3. **Ранг-листа пет највећих друштава за осигурање према критеријуму билансне суме**
(у млн динара, у %)

	31. 3. 2024.			31. 3. 2025.			Промена ранга
	Износ	Учешће	Ранг	Износ	Учешће	Ранг	
Ђенерали	76330	21.6	1	86945	22.4	1	-
Дунав	73429	20.8	2	81098	20.8	2	-
Винер	52449	14.9	3	54912	14.1	3	-
Граве	38433	10.9	4	40224	10.3	4	-
ДДОР	29176	8.3	5	33758	8.7	5	-

Извор: Народна банка Србије.

³ Вредност показатеља до 1.000 указује на одсуство концентрације у сектору, вредност између 1.000 и 1.800 на постојање умерене концентрације, а вредност изнад 1.800 на постојање изражене концентрације.

⁴ Према средњем курсу Народне банке Србије на дан 31. марта 2025. године.

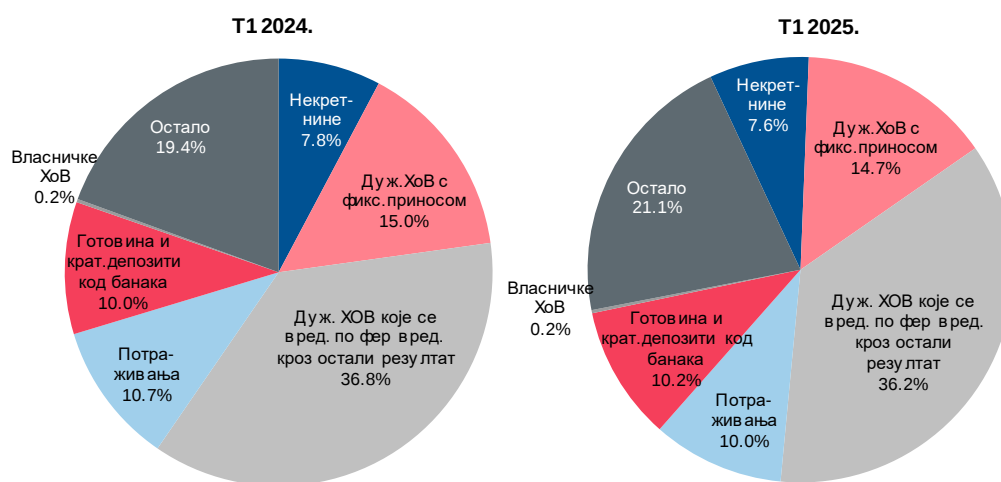
У Т1 2025. године није промењен редослед на ранг-листи пет највећих друштава за осигурање, посматрано према висини билансне суме, која у укупној билансној суми свих друштава за осигурање учествују са 76,3%.

Структура активе

У структури активе друштава за (ре)осигурање, са стањем на дан 31. марта 2025. године, највећи део односио се на дужничке хартије од вредности, и то дужничке хартије од вредности које се вреднују по фер вредности кроз остали резултат (36,2%) и оне с фиксним приносом (14,7%). Иза њих су следили: техничке резерве које падају на терет саосигураваача, реосигураваача и ретроцесионара (10,7%, као део категорије *остало*⁵ у Графикону 1.3.2), готовина и краткорочни депозити (10,2%), потраживања (10,0%), некретнине, постројења и опрема (7,6%) и остало.

У поређењу са стањем на крају Т1 претходне године може се закључити да учешће у активи повећавају техничке резерве које падају на терет саосигураваача, реосигураваача и ретроцесионара,⁶ док дужничке хартије од вредности и потраживања смањују своје учешће.

Графикон 1.3.2. Структура активе
(на дан 31. 3. 2024. и 31. 3. 2025.)



Извор: Народна банка Србије.

⁵ *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 додату вредност, АВР и техничке резерве на терет саосигураваача, реосигураваача и ретроцесионара.

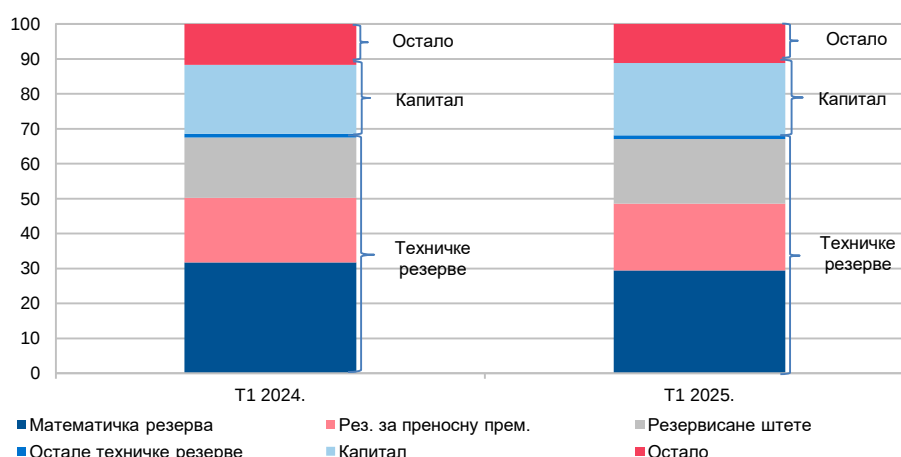
⁶ Ова категорија повећава учешће углавном као последица велике имовинске штете од пожара пријављене у Т3 2024.

Структура пасиве

У структури пасиве друштава за (ре)осигурање на крају Т1 2025. техничке резерве исказале су учешће од 68,1%, а капитал 20,7%.

Капитал, у износу од 87,8 млрд динара, бележи раст у односу на крај Т1 претходне године по стопи од 15,2%. Техничке резерве, у износу од 289,0 млрд динара, бележе раст на крају Т1 2025. године од 9,0%. Математичка резерва задржава најзначајније учешће у техничким резервама, и поред скромне стопе раста од 1,9% у Т1 2025. у односу на крај истог периода претходне године.

Графикон 1.3.3. Структура пасиве
(у %)



Извор: Народна банка Србије.

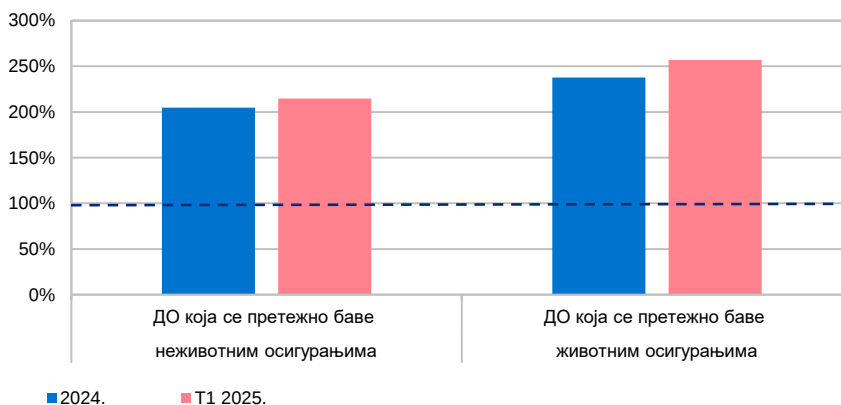
2. Показатељи пословања

2.1. Адекватност капитала

Солвентност друштва за (ре)осигурање у великој мери зависи од довољности техничких резерви за преузете обавезе из осигурања, а пре свега од испуњености услова који се односе на адекватност капитала, а утврђени су као однос захтеване и расположиве маргине солвентности.

Расположива маргина солвентности друштва за (ре)осигурање на дан 31. марта 2025. у Републици Србији износила је 66,4 млрд динара, а захтевана маргина солвентности – 29,4 млрд динара. Код друштава која се претежно баве *неживотним осигурањима*, **основни показатељ адекватности капитала** (однос расположиве и захтеване маргине солвентности) износио је 214,7%, а код друштава која се претежно баве *животним осигурањима* – 256,9%.

Графикон 2.1. Адекватност капитала друштава за осигурање



Извор: Народна банка Србије.

2.2. Квалитет имовине

Учешће облика активе које може карактерисати отежана наплативост (нематеријална улагања, некретнине, пласмани 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. **рацио теже утрживе активе**, на крају T1 2025. био је на задовољавајућем нивоу и износио је 20,0%, док је на крају 2024. године био нешто нижи (19,8%).

Код друштава за осигурање која се претежно баве пословима *животних осигурања* наведени показатељ је смањен са 7,2% на крају 2024. на 6,8% на крају T1 2025. године.

2.3. Инвестирање средстава техничких резерви

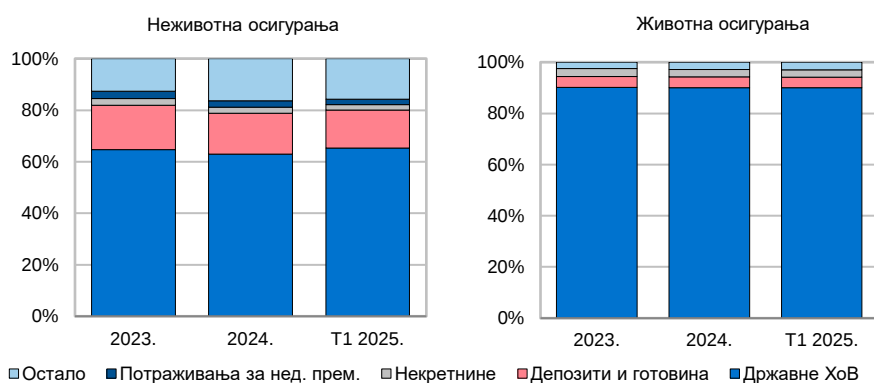
Како би се заштитили интереси осигураника и трећих оштећених лица, односно благовремено исплатила штета, није довољно само да се формира адекватни ниво техничких резерви, већ и да се средства техничких резерви улажу на начин који обезбеђује очување и увећање њихове реалне вредности, а ради стварања услова за измирење преузетих обавеза из осигурања у целини и у року како у садашњем тако и у будућем периоду. Да би било способно да одговори својим обавезама, друштво је дужно да средства инвестира на начин водећи рачуна о профилу ризика и лимитима толеранције ризика (квалитативним и квантитативним), применом своје инвестиционе политике, као и да континуирано прати промену степена изложености ризицима промене вредности средстава техничких резерви, а у вези и са самим

техничким резервама односно ризику промене њихове вредности, као и да преиспитује начин на који се овим ризицима управља.

У друштвима за осигурање која се претежно баве пословима неживотних осигурања, у друштвима која се претежно баве пословима животних осигурања, као и у друштвима за реосигурање, у Т1 2025. инвестиран је пун износ средстава техничких резерви у прописане облике имовине.

Посматрано укупно у Републици Србији за сва друштва за осигурање, средства техничких резерви *неживотних осигурања* у Т1 2025. највећим делом била су уложена у државне хартије од вредности (65,4%), а затим у техничке резерве на терет саосигуравача, реосигуравача и ретроцесионара (14,9%), депозите код банака и готовину (14,7%), некретнине (2,2%) и потраживања за недоспеле премије (2,0%). Посматрано у односу на крај претходне године, *смањено је учешће* депозита и готовине, као и учешће техничких резерви на терет саосигуравача, реосигуравача и ретроцесионара (део категорије *остало* у Графикону 2.3) и учешће потраживања за недоспеле премије, док је *повећано учешће* државних хартија од вредности.

Графикон 2.3. Структура инвестирања средстава техничких резерви



Извор: Народна банка Србије.

У структури инвестирања средстава техничких резерви *животних осигурања* нема знатних промена у односу на крај претходне године – учешће улагања у државне хартије од вредности непромењено је и износило је 90,0%, док је учешће депозита код банака и готовине незнатно смањено, на 4,2%.

2.4. Профитабилност

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 да из прикупљене премије исплате штете и покрију настале трошкове, док се за вредности овог показатеља изнад 100% претпоставља да друштва при одређивању висине премије узимају у

обзир и потенцијалне приходе од инвестирања на финансијском тржишту и тржишту непокретности, што их излаже пре свега тржишним ризицима и ризику неиспуњења обавеза друге уговорне стране. Код друштава за осигурање која се претежно баве пословима неживотних осигурања вредност комбинованог рација у самопридржају смањена је са 91,1% у Т1 2024. на 89,2% у Т1 2025. године. На кретање овог рација утицао је нешто већи раст меродавне премије у самопридржају од раста збира меродавних штета у самопридржају и трошкова спровођења осигурања умањених за провизију од реосигурања и ретроцесије.

2.5. Ликвидност

Да би друштво било у стању да одговори обавезама, оно мора да води рачуна како о усклађености средстава и обавеза по рочности тако 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 aktive и обавеза⁷ на нивоу свих друштава за (ре)осигурање, иако у опадајућем тренду, у Т1 2025. године износио је 108,0%, што говори у прилог довољности ликвидних средстава за измирење краткорочних обавеза у сектору осигурања.

3. Осигурање од аутоодговорности

Обавезним осигурањем власника моторних возила од одговорности за штету причињену трећим лицима (осигурање од аутоодговорности) на крају Т1 2025. бавило се 11 друштава за осигурање, што је непромењено у односу на исти период претходне године.

Премија осигурања од аутоодговорности у Т1 2025. бележи раст од 12,3% у односу на исти период 2024. године, као резултат раста броја закључених уговора о осигурању од 3,6% и раста просечне премије од 8,4%.⁸

Концентрација портфеља у овом сегменту је непромењена, с обзиром на то да три друштва за осигурање с највећим учешћем у премији осигурања од аутоодговорности у Т1 2025. покривају 57,6% тржишта, колико су покривала и у истом периоду претходне године.

⁷ 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.

⁸ На наведени раст утицало је и повећање минималне тарифе премија осигурања власника моторних возила од одговорности за штету причињену трећим лицима од **маја 2024. године** за 5,26%, повећање премије код седам друштава за осигурање од **августа 2024. године**, у распону од 2,2% до 2,6% и повећање код једног друштва за осигурање у **јануару 2025. године** од 2,6%.

4. Закључак

Ако се упореде показатељи за Т1 2025. године и показатељи у истом периоду 2024. године, издвајају се следеће промене у посматраном периоду:

- На тржишту Републике Србије пословало је 20 друштава за (ре)осигурање, што је непромењено у односу на исти период претходне године, уз благо смањење броја запослених на 11.297, по стопи од 1,2%;
- Билансна сума сектора осигурања повећана је за 10,0%, на 428,3 млрд динара;
- Капитал је повећан за 15,2% и износи 87,8 млрд динара;
- Техничке резерве су повећане за 9,0% и износе 289,0 млрд динара, уз остварење инвестирања пуног износа средстава техничких резерви у прописане облике имовине;
- Укупна премија је повећана за 8,0%, на 45,0 млрд динара;
- Учешће неживотних осигурања од 82,9% у укупној премији и даље је доминантно. Премија неживотних осигурања порасла је за 8,7%, при чему осигурања са значајнијим учешћем – осигурање од одговорности због употребе моторних возила, добровољно здравствено осигурање и осигурање моторних возила – каско – бележе двоцифрен процентуални раст;
- Учешће животних осигурања је смањено услед већег раста премије неживотних осигурања од раста премије животних осигурања.

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 нивоу 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*.

Директива о дистрибуцији осигурања доноси решења којима се ближе утврђује надзор и управљање производима осигурања како би се обезбедило да ти производи одговарају стварним потребама корисника. Поред тога, ова директива прописује начин информисања корисника и дистрибуције производа осигурања, чиме се унапређује ниво заштите права и интереса корисника услуге осигурања.

Ради даљег унапређења регулативе пруденцијалног надзора, у предстојећем периоду планиран је наставак започетих активности на усклађивању с директивом *Солвентност II*, у складу са *Стратегијом за имплементацију Солвентност II у Републици Србији* из маја 2021. године, која ће променити начин квантификације нивоа ризика којима је друштво за (ре)осигурање изложено у свом пословању, а самим тим услове за адекватност капитала и начин управљања овим ризицима. Завршетком прве фазе стратешки опредељених активности на имплементацији *Солвентности II* – анализа усклађености регулативе, спровођењем активности у оквиру друге фазе – процена ефеката имплементације, као и преласком на трећу фазу у којој се спроводи процес усклађивања регулаторног оквира, унапредиће се способност

сектора осигурања да одговори на будуће изазове, а с циљем обезбеђења дугорочне стабилности сектора осигурања и заштите корисника услуге осигурања.

У условима утицаја глобалне неизвесности испуњен је један од најважнијих стратешких циљева Народне банке Србије и Владе за 2024. годину, а то је *добивање инвестиционог кредитног рејтинга* наше земље. На изазове из међународног окружења Народна банка Србије одговорила је постепеним повећањем рестриктивности монетарне политике, као и референтне каматне стопе, ради обезбеђења *повратка инфлације у границе циља*, што је дало очекиване резултате у мају прошле године, а у складу с пројекцијама Народне банке Србије. Имајући у виду значај сектора осигурања у пружању заштите грађанима, односно осигураницима и обезбеђења континуитета пружања услуге осигурања, Народна банка Србије ће предузимати све неопходне мере из своје надлежности којима би се могло утицати на смањење ефеката присутних ризика на сектор осигурања. Активности ће бити усмерене на одржавање стабилности сектора осигурања (спровођењем плана непосредних контрола, континуираним посредним надзором друштава за (ре)осигурање и других субјеката надзора и изменом регулативе) и унапређење функције надзора, а све с циљем обезбеђења стабилности сектора осигурања и заштите осигураника, корисника осигурања и трећих оштећених лица.