



**НАРОДНА БАНКА СРБИЈЕ**

**СЕКТОР ЗА НАДЗОР НАД ОБАВЉАЊЕМ  
ДЕЛАТНОСТИ ОСИГУРАЊА**

**СЕКТОР ОСИГУРАЊА У  
РЕПУБЛИЦИ СРБИЈИ**

**Извештај за треће тромесечје 2019. године**

**Садржај:**

1. Тржиште осигурања .....	3
1.1. Учесници на тржишту .....	3
Друштва за осигурање/реосигурање .....	3
Остали учесници на тржишту .....	4
1.2. Структура портфеља осигурања .....	4
1.3. Билансна сума и билансна структура .....	6
Билансна сума .....	6
Структура активе .....	7
Структура пасиве .....	8
2. Показатељи пословања .....	9
2.1. Адекватност капитала .....	9
2.2. Квалитет имовине .....	10
2.3. Инвестирање средстава техничких резерви .....	10
2.4. Профитабилност .....	12
2.5. Ликвидност .....	12
3. Аутоодговорност .....	13
4. Закључак .....	13

## Списак скраћеница и појмова

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

## 1. Тржиште осигурања<sup>1</sup>

### 1.1. Учесници на тржишту

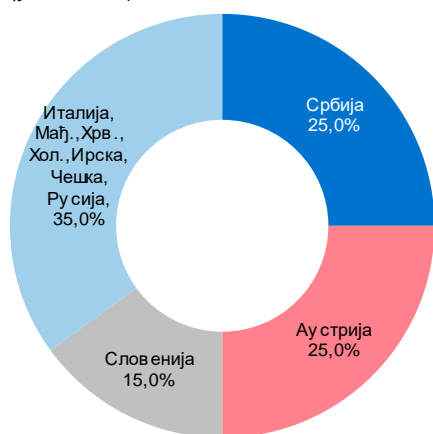
#### Друштва за осигурање/реосигурање

На крају Т3 2019. године, у Републици Србији послује 20 друштава за осигурање/реосигурање и њихов број је за један мањи него у истом периоду претходне године<sup>2</sup>. Искључиво пословима осигурања бави се 16 друштава, а пословима реосигурања четири друштва. Од друштава која се баве пословима осигурања, искључиво животним осигурањем баве се четири друштва, док се искључиво неживотним осигурањем, односно и животним и неживотним осигурањем бави по шест друштава.

Посматрано према власничкој структури капитала, од 20 друштава за осигурање/реосигурање 15 је у већинском страном власништву.

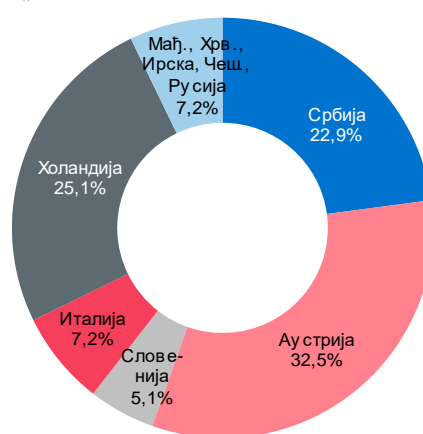
Друштва у страном власништву бележе преовлађујуће учешће на крају Т3 2019. године у: премији животних осигурања са 89,7%, премији неживотних осигурања са 64,6%, укупној имовини са 77,1%, као и у броју запослених са 68,2%.

Графикон 1.1.1. Структура друштава за осигурање/реосигурање Србије према власништву (у Т3 2019)



Извор: Народна банка Србије.

Графикон 1.1.2. Билансна сума друштава за осигурање/реосигурање Србије према власништву (у Т3 2019)



Извор: Народна банка Србије.

<sup>1</sup> Извештај је базиран на подацима које су друштва за осигурање/реосигурање дужна да достављају Народној банци Србије, а чија исправност није била предмет непосредне контроле Народне банке Србије. При анализи тржишта осигурања потребно је имати у виду да су промене у овом извештају посматране у односу на податке друштава за осигурање/реосигурање која су имала дозволу у Т3 2018. године.

<sup>2</sup> У четвртном тромесечју 2018. године, једно друштво за неживотно осигурање припојило се другом друштву за неживотно осигурање.

### Остали учесници на тржишту

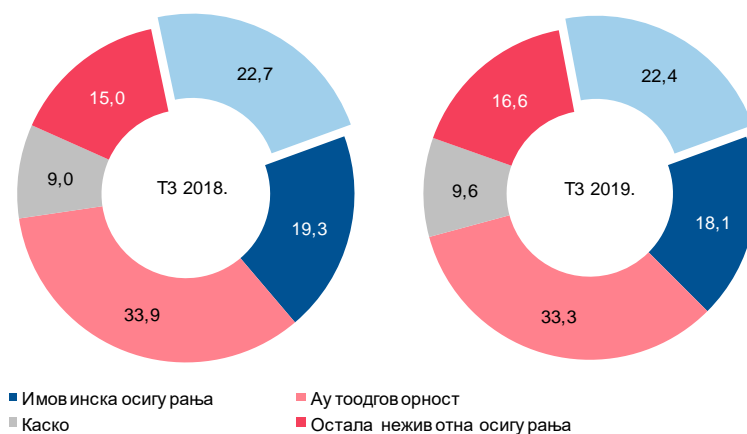
Поред друштава за осигурање/реосигурање на тржишту послује и: 16 банака, седам даваоца финансијског лизинга и један јавни поштански оператор, који су добили сагласност за обављање послова заступања у осигурању, затим 94 правна лица (друштва за посредовање у осигурању и друштва за заступање у осигурању), 81 заступник у осигурању (физичко лице – предузетник) и 4.585 активних овлашћених лица за обављање послова заступања, односно послова посредовања у осигурању.

## 1.2. Структура портфеља осигурања

Укупна премија у ТЗ 2019. године износила је 79,0 млрд динара (672 млн евра или 735 млн долара)<sup>3</sup>, што представља раст од 5,9% у односу на исти период претходне године.

У структури премије учешће неживотних осигурања износило је 77,6%, док се учешће животних осигурања благо смањило са 22,7% у ТЗ 2018. године на 22,4% у истом периоду текуће године, што је последица нижег номиналног раста премије животних осигурања у поређењу с растом премије неживотних осигурања.

Графикон 1.2. Укупна премија према врстама осигурања  
(у ТЗ 2018. и ТЗ 2019. у %)



Извор: Народна банка Србије.

<sup>3</sup> Према средњем курсу Народне банке Србије на дан 30. септембра 2019. године.

Посматрано према врстама осигурања, структура премије у Т3 2019. године слична је структури у истом периоду 2018. године, уз бележење највећег учешћа осигурања од одговорности због употребе моторних возила (осигурање од аутоодговорности) у укупној премији од 33,3%. Затим следе животна осигурања са 22,4%, имовинска осигурања са 18,1% и осигурање моторних возила – каско са 9,6%.

Премија неживотних осигурања у Т3 2019. године бележи раст од 6,3% у односу на исти период 2018. године. Премија осигурања од аутоодговорности порасла је за 4,1%, премија осигурања моторних возила – каско за 13,3%, премија осигурања од последица незгоде за 11,7%, док је премија имовинских осигурања смањена за 1,1%.

Осигурање од последица незгоде, које обухвата, између осталих, и обавезна осигурања, као што су осигурање путника у јавном саобраћају и осигурање запослених од повреда на раду и од професионалних обољења, у Т3 2019. године бележи учешће од 2,9%.

Поређењем учешћа премије добровољног здравственог осигурања уочава се његов раст са 3,8% у Т3 2018. године на 4,7% у Т3 2019. године, уз номинални раст ове премије од 29,4%. Притом, два друштва за осигурање покривају више од половине (56,1%) овог сегмента тржишта.

У Т3 2019. године у поређењу са Т3 2018. године није дошло до промена на ранг-листи пет највећих друштава за осигурање, посматрано према висини укупне премије и премије неживотних осигурања, која у наведеним премијама свих друштава за осигурање учествују са 77,4% и 79,2%, респективно. Међутим, дошло је до промене у рангу пет највећих друштава за осигурање, посматрано према висини премије животних осигурања, која у укупној премији овог сегмента тржишта учествују са 83,1%.

Концентрација на тржишту мерена Херфиндал–Хиршмановим индексом, који представља суму квадрата учешћа, у овом случају билансних сума свих друштава за осигурање, умерена је и на крају Т3 2019. године износи 1.312<sup>4</sup>.

---

<sup>4</sup> 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.

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

	30. 9. 2018.			30. 9. 2019.			Промена ранга
	Износ	Учешће	Ранг	Износ	Учешће	Ранг	
<b>Према критеријуму укупне премије</b>							
Дунав	20048	26,9	1	20431	25,9	1	-
Ђенерали	16444	22,0	2	17125	21,7	2	-
ДДОР	9017	12,1	3	9525	12,1	3	-
Винер	8491	11,4	4	9009	11,4	4	-
Триглав	4490	6,0	5	5070	6,4	5	-
<b>Према критеријуму премије неживотних осигурања</b>							
Дунав	18418	32,0	1	18613	30,4	1	-
Ђенерали	10870	18,9	2	11530	18,8	2	-
ДДОР	7689	13,3	3	8113	13,2	3	-
Винер	5499	9,5	4	5590	9,1	4	-
Триглав	4150	7,2	5	4701	7,7	5	-
<b>Према критеријуму премије животних осигурања</b>							
Ђенерали	5574	32,9	1	5594	31,6	1	-
Винер	2992	17,6	2	3419	19,3	2	-
Граве	2434	14,3	3	2479	14,0	3	-
Дунав	1630	9,6	4	1819	10,3	4	-
ДДОР	1328	7,8	6	1413	8,0	5	раст
Уника жив.	1345	7,9	5	1383	7,8	6	пад

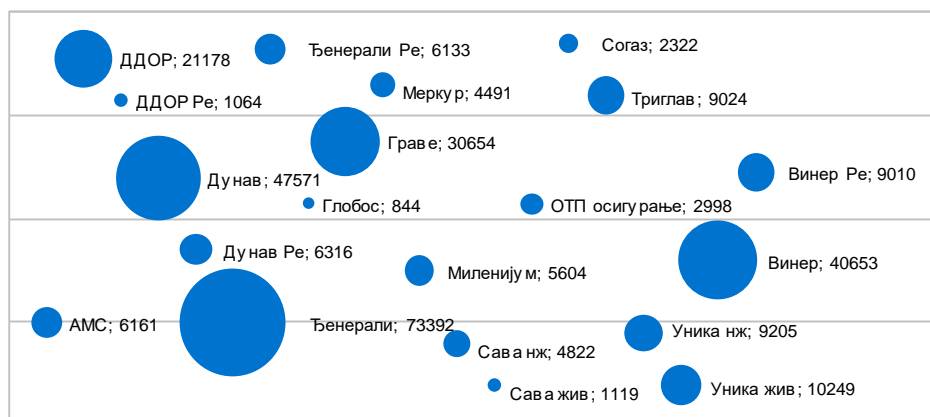
Извор: Народна банка Србије.

### 1.3. Билансна сума и билансна структура

#### *Билансна сума*

Билансна сума друштава за осигурање и друштава за реосигурање повећана је на крају Т3 2019. године на 292,8 млрд динара (2.491 млн евра или 2.726 млн долара)<sup>5</sup>, и то за 14,0% у односу на крај Т3 претходне године.

<sup>5</sup> Према средњем курсу Народне банке Србије на дан 30. септембра 2019. године.

Графикон 1.3.1. **Билансне суме друштава за осигурање/реосигурање**  
(на дан 30. 9. 2019, у млн динара)

Извор: Народна банка Србије.

У Т3 2019. године није дошло до промена на ранг-листи пет највећих друштава за осигурање, посматрано према висини билансне суме, која у укупној билансној суми свих друштава за осигурање учествују са 79,0%.

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

	30. 9. 2018.			30. 9. 2019.			Промена ранга
	Износ	Учешће	Ранг	Износ	Учешће	Ранг	
Ђенерали	63071	26,1	1	73392	27,2	1	-
Дунав	42850	17,8	2	47571	17,6	2	-
Винер	37594	15,6	3	40653	15,0	3	-
Граве	28224	11,7	4	30654	11,3	4	-
ДДОР	19331	8,0	5	21178	7,8	5	-

Извор: Народна банка Србије.

### Структура активе

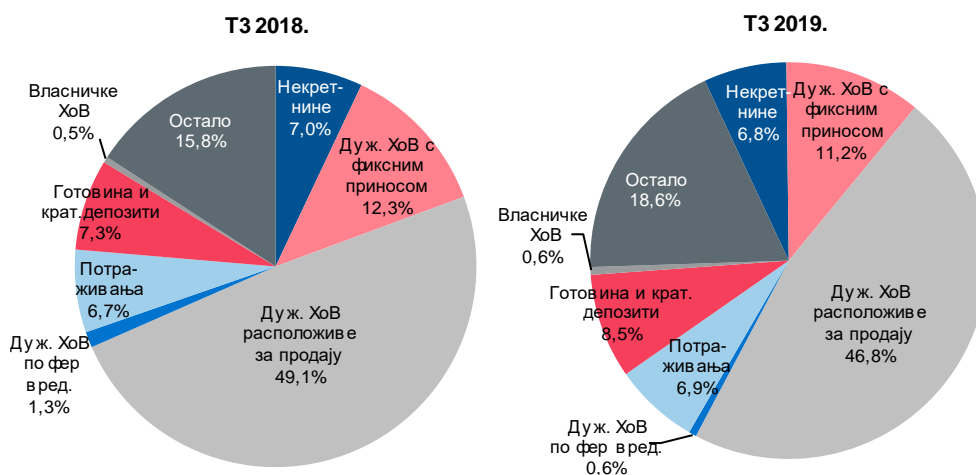
У структури активе друштава за осигурање и друштава за реосигурање, са стањем на дан 30. септембра 2019. године, највећи део односио се на дужничке хартије од вредности, и то дужничке хартије од вредности: расположиве за продају (46,8%), с фиксним приносом (11,2%) и које се исказују по фер вредности кроз биланс успеха (0,6%), иза којих су следили: техничке резерве које падају на терет саосигураваача, реосигураваача и ретроцесионара (9,5%), готовина и краткорочни депозити (8,5%), потраживања (6,9%), некретнине, постројења и опрема (6,8%), власничке хартије од вредности (0,6%) и остало<sup>6</sup>.

<sup>6</sup> *Остало* у Графикону 1.3.2. обухвата: нематеријална улагања, гудвил, софтвер и остала права, учешћа у капиталу, остале дугорочне финансијске пласмане (осим дужничких



У поређењу са стањем на исти дан претходне године, може се закључити да, с једне стране, дужничке хартије од вредности, иако смањују, задржавају претежно учешће у ТЗ 2019. године са 58,6%, док, с друге стране, техничке резерве које падају на терет саосигуравача, реосигуравача и ретроцесионара (као део категорије *Остало* у Графикону 1.3.2) повећале су своје учешће, што је последица велике имовинске штете саосигуранике код двају друштава за осигурање и реосигуранике код двају друштава за реосигурање.

Графикон 1.3.2. Структура активе  
(на дан 30. 9. 2018. и 30. 9. 2019)



Извор: Народна банка Србије.

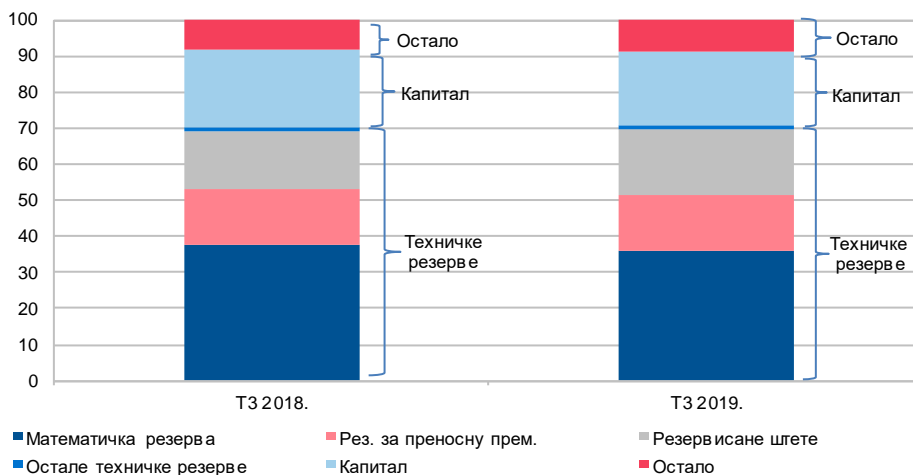
### Структура пасиве

На крају ТЗ 2019. године, у структури пасиве техничке резерве исказују учешће од 70,9%, а капитал од 20,4%.

Капитал у износу од 57,8 млрд динара расте у односу на крај ТЗ претходне године по стопи од 8,9%, док техничке резерве у износу од 201,1 млрд динара у посматраном периоду бележе раст од 14,4%, као последица резервације поменуте велике имовинске штете. Математичка резерва задржава најзначајније учешће у техничким резервама, са стопом раста у ТЗ 2019. године од 7,8%.

Техничке резерве у континуитету бележе и номиналан и реалан раст.

ХоВ с фиксним приносом), остала дугорочна средства, одложена пореска средства, залихе, стална средства намењена продаји, остале ХоВ у оквиру финансијских пласмана, остале краткорочне финансијске пласмане, порез на додату вредност, АВР и техничке резерве које падају на терет саосигуравача, реосигуравача и ретроцесионара.

Графикон 1.3.3. Структура пасиве  
(у %)

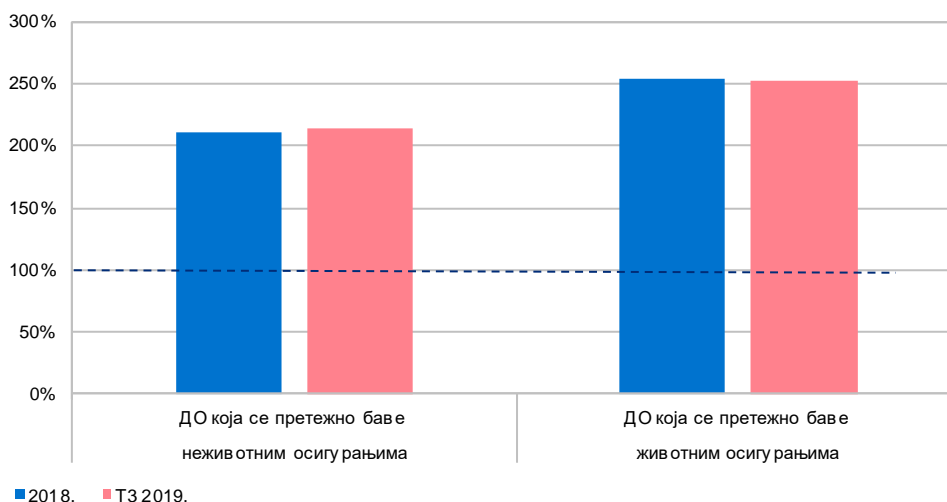
## 2. Показатељи пословања

### 2.1. Адекватност капитала

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

Расположива маргина солвентности сектора осигурања (друштва за осигурање и друштва за реосигурање) на дан 30. септембра 2019. године у Републици Србији износила је 42,7 млрд динара, а захтевана маргина солвентности 18,8 млрд динара. На нивоу свих друштава за осигурање у Републици Србији која се претежно баве *неживотним осигурањима* **основни показатељ адекватности капитала** (однос расположиве и захтеване маргине солвентности) износио је 213,8%, а код друштава која се претежно баве *животним осигурањима* 252,5%.

Графикон 2.1 Адекватност капитала друштава за осигурање



Извор: Народна банка Србије.

## 2.2. Квалитет имовине

Учешће нематеријалних улагања, некретнина, пласмана у хартије од вредности којима се не тргује на тржишту и потраживања (као облика активе које може карактерисати отежана наплативост) у укупној активи друштава за осигурање која се претежно баве пословима *неживотних осигурања*, тј. **рацио теже утрживе активе** на крају Т3 2019. године на задовољавајућем је нивоу и износи 16,7%, док је на крају 2018. године износио 16,3%. На промену вредности овог показатеља утицао је већи раст наведених облика активе од раста саме активе.

Код друштава за осигурање која се претежно баве пословима *животних осигурања* наведени показатељ је благо смањен, са 3,8% на крају 2018. године на 3,6% на крају Т3 2019. године.

## 2.3. Инвестирање средстава техничких резерви

Ради обезбеђења заштите интереса осигураника и трећих оштећених лица, односно благовремене исплате штета, није довољно само формирање адекватног нивоа техничких резерви, већ и улагање средстава техничких резерви 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 и у садашњем, и у будућем периоду. Да би било способно да одговори својим

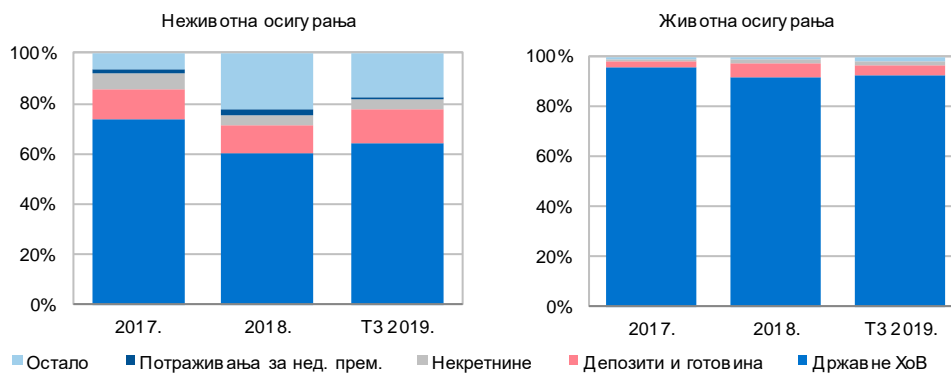
обавезама, друштво је дужно да средства инвестира на начин да води рачуна о профилу ризика и лимитима толеранције ризика (квалитативним и квантитативним), применом своје инвестиционе политике.

У друштвима за осигурање која се претежно баве пословима *неживотних осигурања*, друштвима која се претежно баве пословима *животних осигурања*, као и у *друштвима за реосигурање* у Т3 2019. 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 Т3 2019. године, највећим делом су била уложена у државне хартије од вредности (64,0%), а затим у техничке резерве на терет саосигураваача, реосигураваача и ретроцесионара (15,2%), депозите код банака и готовину (13,6%), некретнине (4,2%) и потраживања за недоспеле премије (1,1%). У поређењу са 2018. годином, задржана је структура инвестирања ових средстава, одређена значајним номиналним порастом техничких резерви на терет саосигураваача, реосигураваача и ретроцесионара (део категорије *Остало* у Графикону 2.3), као последице већ поменуте велике имовинске штете. Притом, у Т3 2019. године учача се повећање учешћа државних хартија од вредности и депозита и готовине, с једне стране, и смањење учешћа техничке резерве на терет саосигураваача, реосигураваача и ретроцесионара услед решавања дела поменуте велике имовинске штете, с друге стране.

У структури инвестирања средстава техничких резерви *животних осигурања* најзаступљеније је улагање у државне хартије од вредности са 92,2%, док су депоновање код банака и готовина износили свега 4,0%.

Графикон 2.3. Структура инвестирања средстава техничких резерви



Извор: Народна банка Србије.

## 2.4. Профитабилност

На профитабилност друштава за осигурање указује вредност **комбинованог рација у самопридржају** (однос збира меродавних штета и трошкова спровођења осигурања, у самопридржају према меродавној премији у самопридржају). Вредност овог рација испод 100% указује на способност друштава за осигурање 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 тржишним ризицима. Код друштава за осигурање која се претежно баве пословима *неживотних осигурања* вредност комбинованог рација у самопридржају смањена је са 87,9% у Т3 2018. године на 83,5% у Т3 2019. године. На повољно кретање овог рација утицао је већи раст меродавне премије у самопридржају у односу на раст збира меродавних штета и трошкова спровођења осигурања, у самопридржају – као последице пада трошкова спровођења осигурања неживотних осигурања, што је значајан показатељ резултата предузетих активности Народне банке Србије на унапређењу тржишта осигурања.

## 2.5. Ликвидност

Да би друштво било у стању да одговори обавезама, оно мора водити рачуна и о усклађености средстава и обавеза по рочности, 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 обавеза<sup>7</sup>** у сектору осигурања (друштва за осигурање и друштва за реосигурање), који је у Т3 2019. године износио 146,7%, говори у прилог довољности ликвидних средстава за измирење краткорочних обавеза у сектору осигурања.

---

<sup>7</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.

### 3. Аутоодговорност

Обавезним осигурањем власника моторних возила од одговорности за штету причињену трећим лицима на крају ТЗ 2019. године бавило се десет друштава за осигурање, што је исти број као у истом периоду претходне године.

Премија осигурања од аутоодговорности у ТЗ 2019. године остварује раст од 4,1% у односу на исти период претходне године.

Концентрација портфеља у овом сегменту благо је смањена ако се има у виду да у ТЗ 2019. године три друштва за осигурање с највећим учешћем у премији осигурања од аутоодговорности покривају 66,8% тржишта, док су у истом периоду претходне године та друштва покривала 67,8% тржишта.

### 4. Закључак

Из упоредних показатеља за ТЗ 2019. године и истог периода 2018. године издвајају се следеће промене у посматраном периоду:

- На тржишту Републике Србије пословало је 20 друштава за осигурање, што је једно друштво мање него у истом периоду претходне године, уз благо повећање броја запослених на 10.964, по стопи од 3,5%;
- Билансна сума сектора осигурања порасла је за 14,0% и она износи 292,8 млрд динара;
- Капитал је порастао за 8,9% и он износи 57,8 млрд динара;
- Остварено је повећање техничких резерви од 14,4%, које износе 201,1 млрд динара, као и инвестирање пуног износа средстава техничких резерви у прописане облике имовине, и у животним, и у неживотним осигурањима;
- Укупна премија је повећана за 5,9% и износи 79,0 млрд динара;
- Учешће неживотних осигурања од 77,6% у укупној премији и даље је доминантно. Премија неживотних осигурања расте за 6,3%, при чему осигурање од аутоодговорности, осигурање моторних возила – каско и добровољно здравствено осигурање расту, док се имовинска осигурања смањују;
- Животна осигурања смањују учешће у укупној премији са 22,7% на 22,4%, уз бележење номиналног раста ове премије од 4,5%.

Постојећим прописима којима се уређује делатност осигурања у Републици Србији створени су предуслови за значајан корак ка даљем приближавању стања сектора осигурања у Републици Србији нивоу развоја тог сектора у Европској

унији. Наиме, имплементирани су поједине одредбе Солвентности 2 које се односе на квалитативне захтеве другог стуба (систем управљања који обухвата четири кључне функције: управљање ризицима, систем интерних контрола, интерну ревизију и актуарску функцију, као и сопствену процену ризика и солвентности – *ORSA*, супервизију засновану на процени ризика, *fit & proper* захтеве при лиценцирању субјеката надзора и др.).

Озбиљне промене регулаторног оквира у области надзора сектора осигурања тек се очекују, и усклађивањем прописа с Директивом о дистрибуцији осигурања, и у смислу имплементације Солвентности 2.

Директива о дистрибуцији осигурања доноси решења којима се, с једне стране, ближе утврђује надзор и управљање производима осигурања како би се обезбедило да ти производи одговарају стварним потребама корисника, а с друге стране, прописује начин информисања корисника и дистрибуирање производа осигурања, чиме се унапређује ниво заштите права и интереса корисника услуге осигурања.

Ефективан режим солвентности, усклађен са економским приступом који се заснива на ризицима, у складу је с развојем у другим деловима финансијског сектора, нарочито банкарским. С тим у вези, ради даљег унапређења регулативе пруденцијалног надзора у предстојећем периоду очекује се усклађивање с Директивом Солвентност 2, која ће обезбедити подстицаје друштвима за (ре)осигурање да на одговарајући начин мере ризике којима су изложени у свом пословању и њима управљају, како би и надаље била обезбеђена стабилност сектора осигурања.

Завршетком прве фазе стратешки опредељених активности на имплементацији Солвентности 2 – анализе усклађености регулативе, спровођењем активности које су у току, а у оквиру су друге фазе – процене ефеката имплементације, као и преласком на усклађивање регулаторног оквира, као треће фазе, обезбедиће се још виши ниво стабилности сектора осигурања и заштите корисника услуга осигурања најкасније до приступања Републике Србије Европској унији.