



Народна банка Србије

СЕКТОР ЗА НАДЗОР НАД
ОБАВЉАЊЕМ ДЕЛАТНОСТИ ОСИГУРАЊА

СЕКТОР ОСИГУРАЊА У РЕПУБЛИЦИ СРБИЈИ

Извештај за треће тромесечје 2025. године

Јануар 2026. 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	10
2.1. Адекватност капитала	10
2.2. Квалитет имовине	10
2.3. Инвестирање средстава техничких резерви	11
2.4. Профитабилност	12
2.5. Ликвидност	12
3. Осигурање од аутоодговорности	12
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 осигурања¹

1.1. Учесници на тржишту

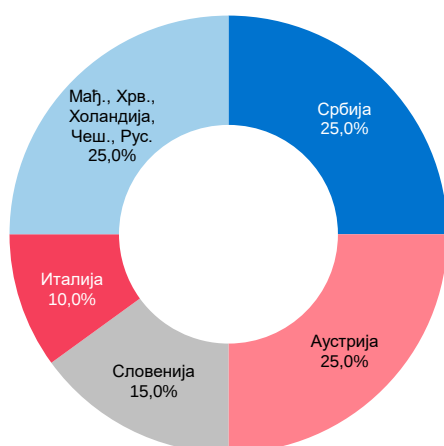
Друштва за (ре)осигурање

На крају ТЗ 2025. године у Републици Србији послује 20 друштава за (ре)осигурање и њихов број је непромењен у односу на исти период претходне године. Искључиво пословима осигурања бави се 16 друштава, док се пословима реосигурања баве четири друштва. Од друштава која се баве пословима осигурања, искључиво животним осигурањем баве се четири друштва, док искључиво неживотним осигурањем, односно и животним и неживотним осигурањем, бави се по шест друштава.

Посматрано према власничкој структури капитала, од 20 друштва на крају ТЗ 2025. године 15 је у већинском страном власништву.

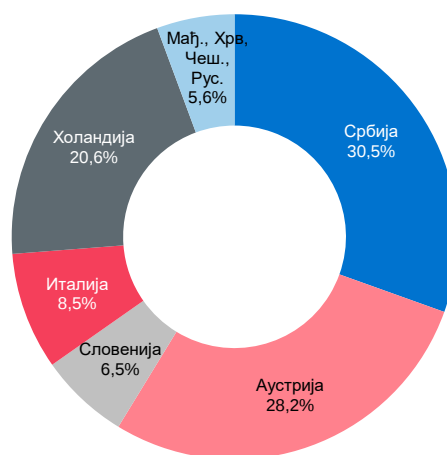
Друштва у страном власништву бележе преовлађујуће учешће на крају ТЗ 2025. године у: премији животних осигурања са 83,5%, премији неживотних осигурања са 60,7%, укупној имовини са 69,5%, као и у броју запослених са 65,4%.

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



Извор: Народна банка Србије.

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

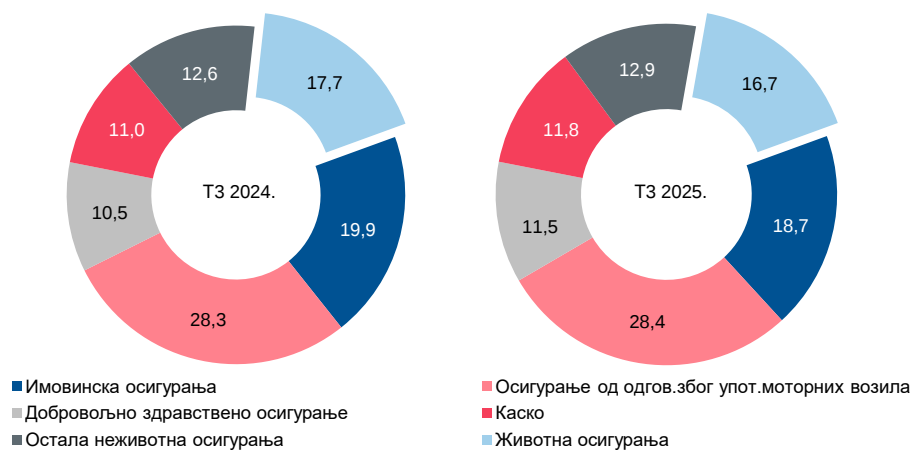
Поред друштава за (ре)осигурање, на тржишту на крају Т3 2025. године послује и: 14 банака, 12 давалаца финансијског лизинга и јавни поштански оператор, који су добили сагласност за обављање послова заступања у осигурању, 119 правних лица (друштва за посредовање у осигурању и друштва за заступање у осигурању), 85 заступника у осигурању (физичка лица – предузетници) и 4.864 активна овлашћена лица за обављање послова заступања, односно послова посредовања у осигурању.

1.2. Структура портфела осигурања

Укупна премија у Т3 2025. године износила је 143,8 млрд динара (1,23 млрд евра или 1,37 млрд долара),² што представља раст од 8,5% у односу на исти период претходне године.

У структури укупне премије учешће премије животних осигурања са 17,7% у Т3 2024. године смањује се на 16,7% у Т3 2025. године, услед већег номиналног раста премије неживотних осигурања од раста премије животних осигурања.

Графикон 1.2. Укупна премија према врстама осигурања
(у Т3 2024. и Т3 2025. у %)



Извор: Народна банка Србије.

Посматрано према врстама осигурања, структура премије у Т3 2025. слична је структури у истом периоду 2024. године, уз бележење највећег учешћа осигурања од одговорности због употребе моторних возила у укупној премији од 28,4%. Затим следе имовинска осигурања са 18,7%, животна осигурања са 16,7%, осигурање моторних возила – каско са 11,8% и добровољно здравствено осигурање са 11,5%.

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

Премија неживотних осигурања у ТЗ 2025. године бележи раст од 9,9% у односу на исти период 2024. године. При томе, премија осигурања од одговорности због употребе моторних возила бележи раст од 8,9%, премија имовинских осигурања 2,3%, премија осигурања моторних возила – каско 16,5% и премија добровољног здравственог осигурања 19,0%.

Наведени раст премије добровољног здравственог осигурања повећава и њено учешће у укупној премији са 10,5% у ТЗ 2024. године на 11,5% у ТЗ 2025. године, при чему три друштва за осигурање покривају 65,4% 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 раст од 14,8%, уз благо повећање учешћа у укупној премији, које износи 2,5%.

Посматрано према висини укупне премије и премије неживотних осигурања, у ТЗ 2025. године није дошло до промене на ранг-листи пет највећих друштава за осигурање, која у укупним наведеним категоријама свих друштава за осигурање учествују са 73,6% и 74,6%, респективно. Међутим, дошло је до промене у рангу пет највећих друштава за осигурање посматрано према висини премије животних осигурања, која у тржишној премији животних осигурања учествују са 80,2%.

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

	30. 9. 2024.			30. 9. 2025.			Промена ранга
	Износ	Учешће	Ранг	Износ	Учешће	Ранг	
Према критеријуму укупне премије							
Дунав	34390	25,9	1	37600	26,1	1	-
Ђенерали	24198	18,3	2	27479	19,1	2	-
ДДОР	14892	11,2	3	15018	10,4	3	-
Винер	14482	10,9	4	14790	10,3	4	-
Триглав	10221	7,7	5	11129	7,7	5	-
Према критеријуму премије неживотних осигурања							
Дунав	30718	28,1	1	33658	28,1	1	-
Ђенерали	18408	16,9	2	21669	18,1	2	-
ДДОР	12826	11,8	3	12588	10,5	3	-
Винер	9791	8,9	4	10911	9,1	4	-
Триглав	9654	8,8	5	10540	8,8	5	-
Према критеријуму премије животних осигурања							
Ђенерали	5790	24,7	1	5810	24,2	1	-
Дунав	3672	15,7	3	3942	16,5	2	раст
Винер	4691	20,0	2	3880	16,2	3	пад
Граве	3047	13,0	4	3160	13,2	4	-
ДДОР	2066	8,8	5	2430	10,1	5	-

Извор: Народна банка Србије.

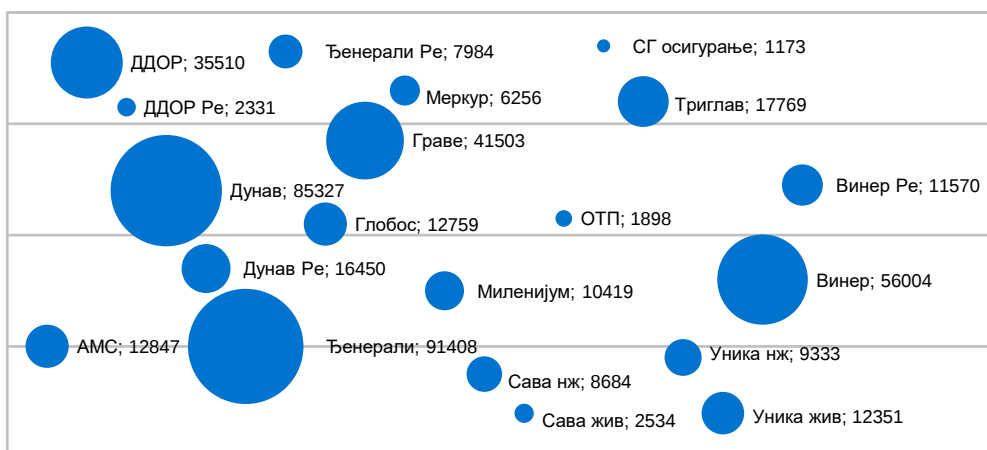
Концентрација на тржишту мерена Херфиндал–Хиршмановим индексом, који представља суму квадрата учешћа у овом случају билансних сума свих друштава за (ре)осигурање, умерена је и на крају Т3 2025. године износи 1.184.³

1.3. Билансна сума и билансна структура

Билансна сума

Билансна сума друштава за (ре)осигурање повећана је на крају Т3 2025. године на 444,1 млрд динара (3,79 млрд евра или 4,45 млрд долара),⁴ и то за 6,5% у односу на крај Т3 претходне године.

Графикон 1.3.1. **Билансне суме друштава за (ре)осигурање**
(на дан 30. 9. 2025, у млн динара)



Извор: Народна банка Србије.

У Т3 2025. године није дошло до промене 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%.

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 30. септембра 2025. године.

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

	30. 9. 2024.			30. 9. 2025.			Промена ранга
	Износ	Учешће	Ранг	Износ	Учешће	Ранг	
Ђенерали	84433	22,4	1	91408	22,5	1	-
Дунав	76301	20,3	2	85327	21,0	2	-
Винер	54561	14,5	3	56004	13,8	3	-
Граве	39380	10,5	4	41503	10,2	4	-
ДДОР	31769	8,4	5	35510	8,8	5	-

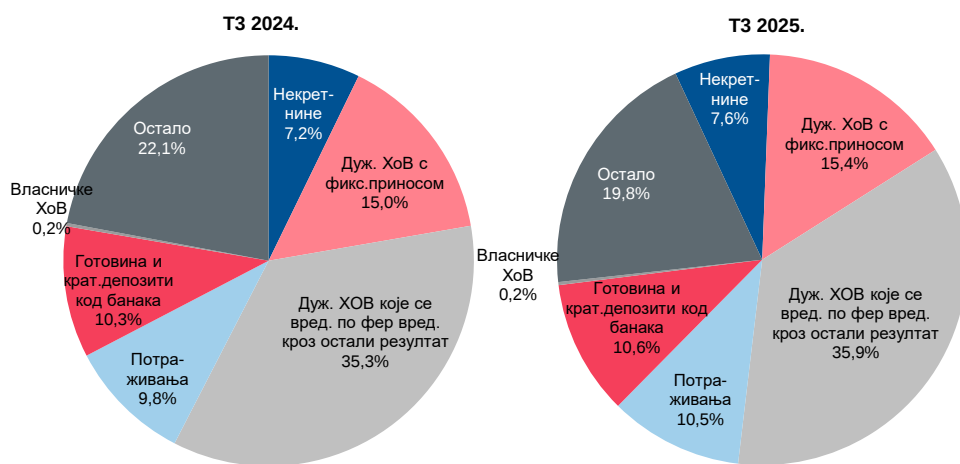
Извор: Народна банка Србије.

Структура активе

У структури активе друштава за (ре)осигурање, са стањем на дан 30. септембра 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 (35,9%) и оне с фиксним приносом (15,4%), иза којих су следили: готовина и краткорочни депозити (10,6%), потраживања (10,5%), техничке резерве које падају на терет саосигуравача, реосигуравача и ретроцесионара (9,6%, као део категорије *Остало*⁵ у Графикону 1.3.2), некретнине, постројења и опрема (7,6%) и остало.

У поређењу са стањем на крају ТЗ претходне године може се закључити да учешће у активи повећавају дужничке хартије од вредности које се вреднују по фер вредности кроз остали резултат, као и потраживања, док техничке резерве које падају на терет саосигуравача, реосигуравача и ретроцесионара смањују своје учешће.

Графикон 1.3.2. Структура активе (на дан 30. 9. 2024. и 30. 9. 2025)



Извор: Народна банка Србије.

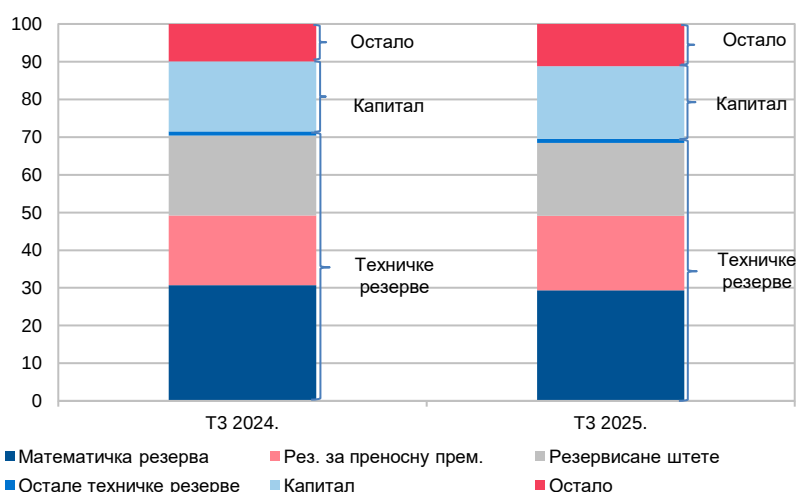
⁵ Ова категорија обухвата: нематеријална улагања, гудвил, софтвер и остала права, учешћа у капиталу, остале дугорочне финансијске пласмане (осим дужничких ХоВ с фиксним приносом), остала дугорочна средства, одложена пореска средства, залихе, стална средства намењена продаји, остале ХоВ у оквиру финансијских пласмана, остале краткорочне финансијске пласмане, порез на додатну вредност, АВР и техничке резерве на терет саосигуравача, реосигуравача и ретроцесионара.

Структура пасиве

У структури пасиве друштава за (ре)осигурање на крају Т3 2025. године техничке резерве исказују учешће од 69,6%, а капитал 19,2%.

Капитал у износу од 82,7 млрд динара бележи раст у односу на крај Т3 претходне године по стопи од 10,0%. Техничке резерве у износу од 299,5 млрд динара бележе раст на крају Т3 2025. године од свега 3,2%, што је углавном резултат делимичног решавања велике имовинске штете пријављене у Т3 2024. године. Математичка резерва задржава најзначајније учешће у техничким резервама, и поред скромне стопе раста од 1,4% у Т3 2025. године у односу на крај истог периода претходне године.

Графикон 1.3.3. Структура пасиве
(у %)



Извор: Народна банка Србије.

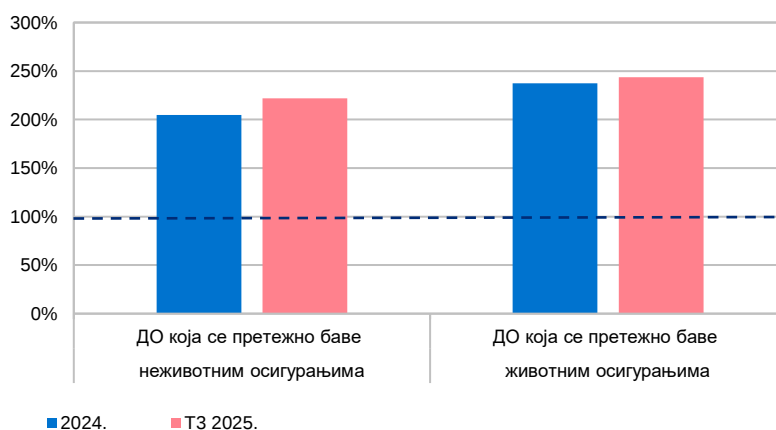
2. Показатељи пословања

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 30. септембра 2025. године у Републици Србији износила је 69,3 млрд динара, а захтевана маргина солвентности 30,7 млрд динара. Код друштава која се претежно баве *неживотним осигурањима* **основни показатељ адекватности капитала** (однос расположиве и захтеване маргине солвентности) износио је 221,8%, док код друштава која се претежно баве *животним осигурањима* 243,8%.

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 ТЗ 2025. године износи 20,7%, док је на крају 2024. године био нешто нижи и износио је 19,8%.

Код друштава за осигурање која се претежно баве пословима *животних осигурања* наведени показатељ је смањен са 7,2% на крају 2024. године на 6,9% на крају ТЗ 2025. године.

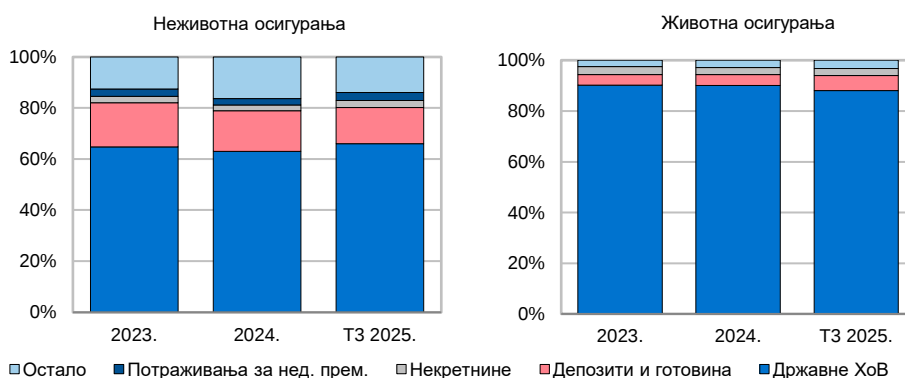
2.3. Инвестирање средстава техничких резерви

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, 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, и да преиспитује начин на који се овим ризицима управља.

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 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 Т3 2025. године највећим делом била су уложена у државне хартије од вредности – 65,9%, а затим у депозите код банака и готовину – 14,2%, техничке резерве на терет саосигураваача, реосигураваача и ретроцесионара – 13,2%, потраживања за недоспеле премије – 3,2% и некретнине – 2,8%. Посматрано у односу на крај претходне године, дошло је до *смањења учешћа* техничких резерви на терет саосигураваача, реосигураваача и ретроцесионара (део категорије *Остало* у Графикону 2.3) и учешћа депозита и готовине, с једне стране, и *повећања учешћа* државних хартија од вредности, учешћа потраживања за недоспеле премије и учешћа некретнина, с друге стране. У облик улагања који је уведен од 2024. године – инвестиционе јединице отворених инвестиционих фондова, уложено је 366,4 млн динара, што представља свега 0,25% средстава техничких резерви неживотних осигурања.

Графикон 2.3. Структура инвестирања средстава техничких резерви



Извор: Народна банка Србије.

У структури инвестирања средстава техничких резерви *животних осигурања* нема значајних промена у односу на крај претходне године – учешће улагања у државне хартије од вредности нешто је смањено и износи 88,0%, а учешће депозита код банака и готовине повећано је на 6,0%.

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 90,5% у ТЗ 2024. године на 89,7% у ТЗ 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 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 обавеза⁶ на нивоу свих друштава за (ре)осигурање у ТЗ 2025. године износио је 106,7%, 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 ТЗ 2025. године бавило се 11 друштава за осигурање, што је непромењено у односу на исти период претходне године.

⁶ 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.

Премија осигурања од аутоодговорности у ТЗ 2025. године бележи раст од 8,9% у односу на исти период 2024. године, као резултат раста броја закључених уговора о осигурању од 4,2% и раста просечне премије од 4,5%.⁷

Концентрација портфеља у овом сегменту готово је непромењена имајући у виду да три друштва за осигурање с највећим учешћем у премији осигурања од аутоодговорности у ТЗ 2025. године покривају 57,7% тржишта, док су у истом периоду претходне године та друштва покривала 57,8% тржишта.

4. Закључак

Из упоредних показатеља за ТЗ 2025. године и истог периода 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 11.279 по стопи од 0,3%;
- Билансна сума сектора осигурања порасла је за 6,5% и износи 444,1 млрд динара;
- Капитал је порастао за 10,0% и износи 82,7 млрд динара;
- Техничке резерве су порасле за 3,2% и износе 299,5 млрд динара, уз остварење инвестирања пуног износа средстава техничких резерви у прописане облике имовине;
- Укупна премија је повећана за 8,5% и износи 143,8 млрд динара;
- Учешће неживотних осигурања од 83,3% у укупној премији и даље је доминантно. Премија неживотних осигурања бележи раст од 9,9%, при чему осигурања са значајнијим учешћем, као што су осигурање моторних возила – каско и добровољно здравствено осигурање 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.

⁷ На наведени раст утицало је и 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%.

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 изазове у будућности, 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 – *добивање инвестиционог кредитног рејтинга* наше земље. На изазове из међународног окружења Народна банка Србије је одговорила постепеним повећањем 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.