



Народна банка Србије

СЕКТОР ЗА НАДЗОР НАД
ОБАВЉАЊЕМ ДЕЛАТНОСТИ ОСИГУРАЊА

СЕКТОР ОСИГУРАЊА У РЕПУБЛИЦИ СРБИЈИ

Извештај за друго тромесечје 2026. године

Октобар 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
T2	друго тромесечје у години – период од 1. 1. до 30. 6.
T3	треће тромесечје у години – период од 1.1 . до 30. 9.

1. Тржиште осигурања¹

1.1. Учесници на тржишту

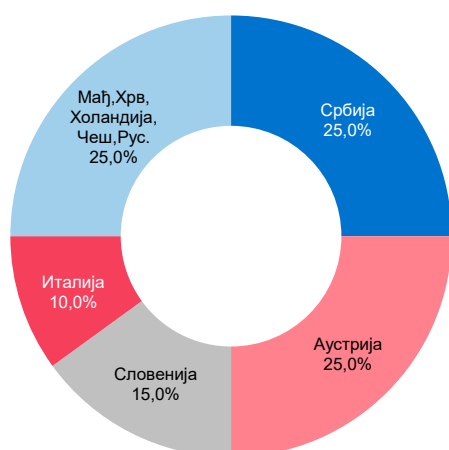
Друштва за (ре)осигурање

На крају Т2 2026. године, у Републици Србији пословало је 20 друштава за (ре)осигурање, што је непромењен у односу на исти период претходне године. Искључиво пословима осигурања бавило се 16 друштава, док пословима реосигурања четири друштва. Од друштава која се баве пословима осигурања, искључиво животним осигурањем бавила су се четири друштва, док искључиво неживотним осигурањем, односно и животним и неживотним осигурањем по шест друштава.

Посматрано према власничкој структури капитала, од 20 друштва на крају Т2 2026. године, 15 друштава је било у већинском страном власништву.

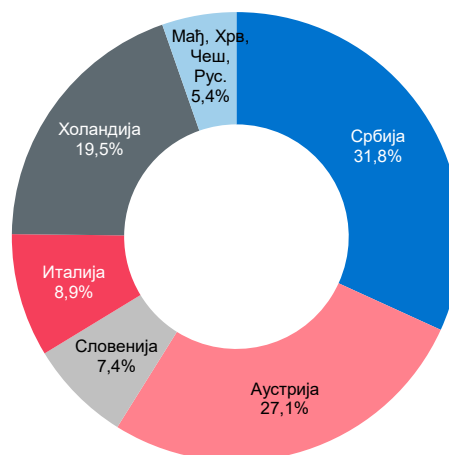
Друштва у страном власништву бележе преовлађујуће учешће на крају Т2 2026. године у: премији животних осигурања са 83,6%, премији неживотних осигурања са 61,4%, укупној имовини са 68,2%, као и у броју запослених са 66,3%.

Графикон 1.1.1. Структура друштава за (ре)осигурање Србије према власништву (у Т2 2026).



Извор: Народна банка Србије.

Графикон 1.1.2. Билансна сума друштава за (ре)осигурање Србије према власништву (у Т2 2026)



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

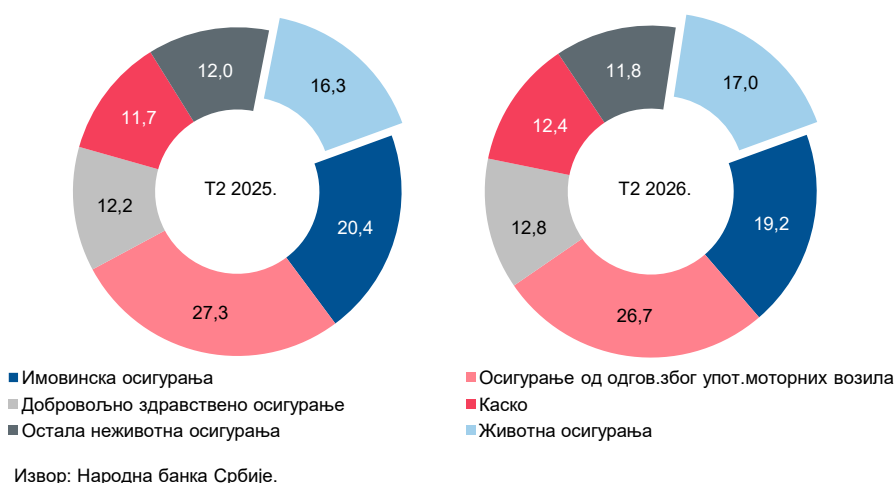
Поред друштава за (ре)осигурање на тржишту, на крају Т2 2026. године послује и: 15 банака, 11 давалаца финансијског лизинга и јавни поштански оператор, који су добили сагласност за обављање послова заступања у осигурању, 122 правна лица (друштва за посредовање у осигурању и друштва за заступање у осигурању), 85 заступника у осигурању (физичка лица – предузетници) и 4.573 активна овлашћена лица за обављање послова заступања, односно послова посредовања у осигурању.

1.2. Структура портфеља осигурања

Укупна премија у Т2 2026. године износила је 104,3 млрд динара (889 млн евра, или 1 млрд долара),² што представља раст од 6,9% у односу на исти период претходне године.

У структури премије, учешће премије животних осигурања благо се повећало – са 16,3% у Т2 2025. године на 17,0% у Т2 2026. године, услед већег номиналног раста премије животних осигурања од раста премије неживотних осигурања.

Графикон 1.2. **Укупна премија према врстама осигурања**
(у Т2 2025. и Т2 2026. у %)



Посматрано према врстама осигурања, структура премије у Т2 2026. године слична је структури у истом периоду 2025. године, уз највећег учешћа осигурања од одговорности због употребе моторних возила у укупној премији од 26,7%. Затим следе имовинска осигурања са 19,2%, животна осигурања са 17,0%, добровољно здравствено осигурање са 12,8% и осигурање моторних возила – каско са 12,4%.

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

Премија неживотних осигурања у Т2 2026. године порасла је 6,0% у односу на исти период 2025. године. При томе, премија осигурања од одговорности због употребе моторних возила бележи раст од 4,6%, премија имовинских осигурања раст од 0,9%, премија добровољног здравственог осигурања раст од 11,5%, с премија осигурања моторних возила – каско раст од 12,9%.

Наведени раст премије добровољног здравственог осигурања повећава и њено учешће у укупној премији – са 12,2% у Т2 2025. године на 12,8% у Т2 2026. године, при чему три друштва за осигурање покривају 61,8% 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 чак 23,7%, уз повећање учешћа у укупној премији са 2,4% у Т2 2025. године на 2,8% у Т2 2026. године.

Посматрано према висини укупне премије, премије неживотних осигурања и премије животних осигурања у Т2 2026. године није промењен редослед на ранг-листи пет највећих друштава за осигурање, која у укупним наведеним категоријама свих друштава за осигурање учествују са 73,2%, 73,8% и 80,3%, респективно.

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

	30. 6. .2025.			30. 6. 2026.			Промена ранга
	Износ	Учешће	Ранг	Износ	Учешће	Ранг	
Према критеријуму укупне премије							
Дунав	25939	26,6	1	26271	25,2	1	-
Ђенерали	18238	18,7	2	19890	19,1	2	-
ДДОР	10568	10,8	3	10916	10,5	3	-
Винер	9769	10,0	4	10732	10,3	4	-
Триглав	7818	8,0	5	8495	8,1	5	-
Према критеријуму премије неживотних осигурања							
Дунав	23211	28,4	1	23353	27,0	1	-
Ђенерали	14421	17,7	2	15296	17,7	2	-
ДДОР	8897	10,9	3	9166	10,6	3	-
Триглав	7426	9,1	4	8080	9,3	4	-
Винер	7337	9,0	5	7997	9,2	5	-
Према критеријуму премије животних осигурања							
Ђенерали	3818	23,9	1	4594	25,9	1	-
Дунав	2729	17,1	2	2918	16,4	2	-
Винер	2432	15,2	3	2735	15,4	3	-
Граве	2135	13,4	4	2250	12,7	4	-
ДДОР	1671	10,5	5	1750	9,9	5	-

Извор: Народна банка Србије.

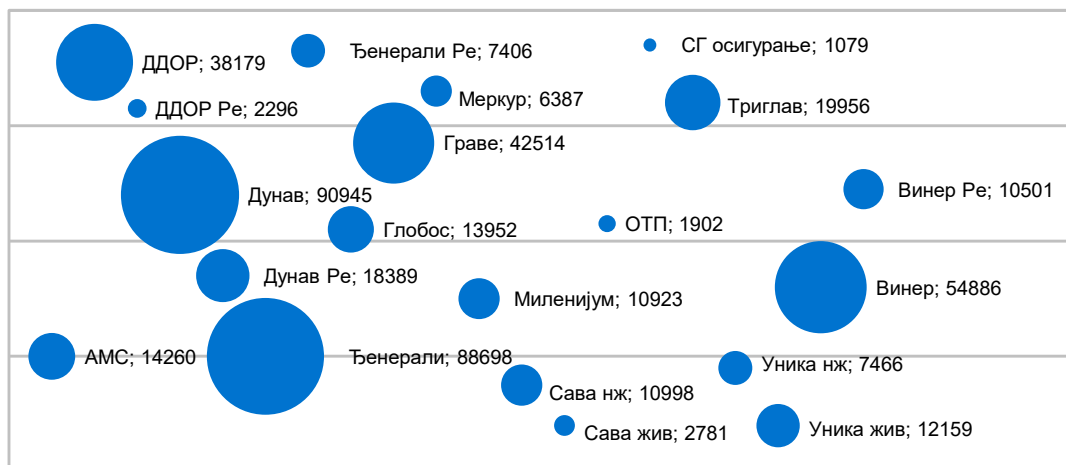
Концентрација на тржишту, мерена Херфидал–Хиршмановим индексом, који представља суму квадрата учешћа, у овом случају, билансних сума свих друштава за (ре)осигурање, умерена је и на крају Т2 2026. године износила је 1.166³.

1. 3. Билансна сума и билансна структура

Билансна сума

Билансна сума друштава за (ре)осигурање повећана је на крају Т2 2026. године на 455,7 млрд динара (3,88 млрд евра, или 4,42 млрд долара),⁴ и то за 3,4% у односу на крај Т2 претходне године.

Графикон 1.3.1. **Билансне суме друштава за (ре)осигурање**
(на дан 30. 6. 2026, у млн динара)



Извор: Народна банка Србије.

У Т2 2026. године није промењен распоре на ранг-листи пет највећих друштава за осигурање, посматрано према висини билансне суме, која у укупној билансној суми свих друштава за осигурање учествују са 75,7%.

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. јун 2026. године.

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

	30. 6. 2025.			30. 6. 2026.			Промена ранга
	Износ	Учешће	Ранг	Износ	Учешће	Ранг	
Дунав	86042	21,4	2	90945	21,8	1	раст
Ђенерали	89112	22,1	1	88698	21,3	2	пад
Винер	55713	13,8	3	54886	13,2	3	-
Граве	40876	10,2	4	42514	10,2	4	-
ДДОР	35178	8,7	5	38179	9,2	5	-

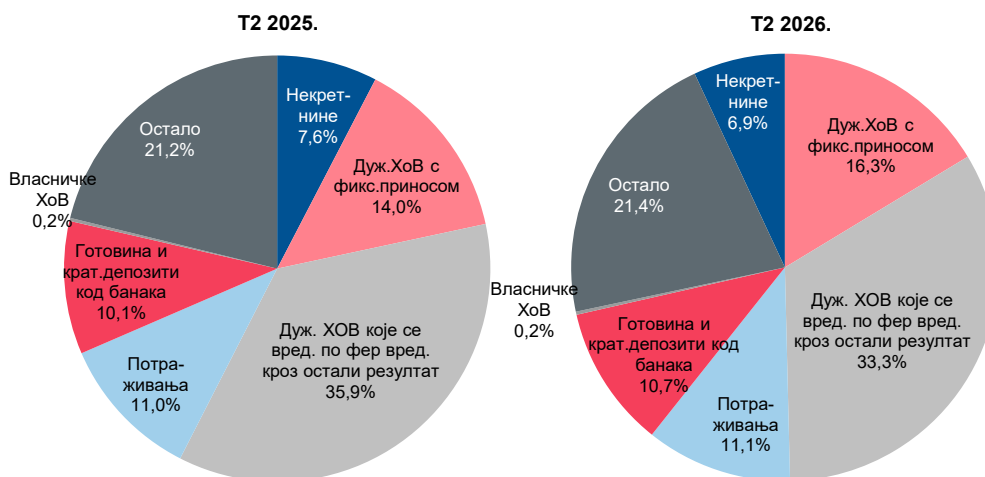
Извор: Народна банка Србије.

Структура активе

У структури активе друштава за (ре)осигурање, са стањем на дан 30. јуна 2026. 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 (33,3%) и оне с фиксним приносом (16,3%), иза којих су следили: потраживања (11,1%), готовина и краткорочни депозити (10,7%), техничке резерве које падају на терет саосигураваача, реосигураваача и ретроцесионара (9,2%, као део категорије „Остало”⁵ у Графикону 1.3.2), некретнине, постројења и опрема (6,9%) и остало.

У поређењу са стањем на крају Т2 претходне године може се закључити да учешће у активи благо повећавају готовина и краткорочни депозити код банака, док некретнине благо смањују своје учешће.

Графикон 1.3.2. Структура активе (на дан 30. 6. 2025. и 30. 6. 2026)



Извор: Народна банка Србије.

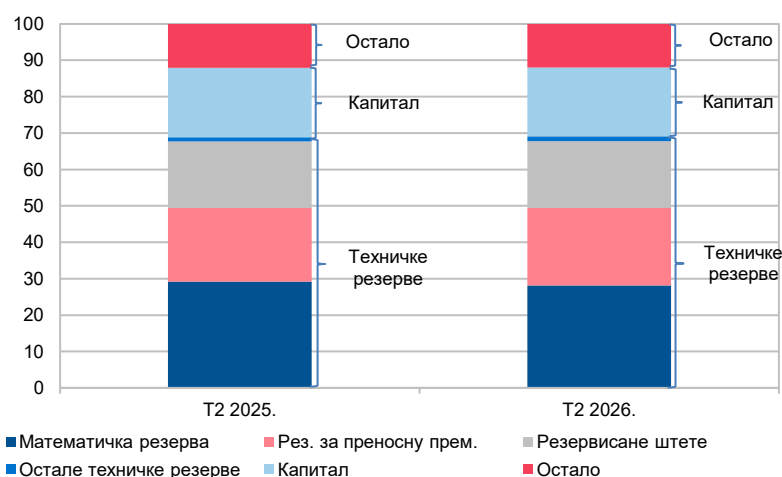
⁵ Остало обухвата: нематеријална улагања, гудвил, софтвер и остала права, учешћа у капиталу, остале дугорочне финансијске пласмане (осим дужничких ХОВ с фиксним приносом), остала дугорочна средства, одложена пореска средства, залихе, стална средства намењена продаји, остале ХОВ у оквиру финансијских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

Структура пасиве

У структури пасиве друштава за (ре)осигурање на крају Т2 2026. године техничке резерве исказују учешће од 69,1%, а капитал 18,8%.

Капитал у износу од 83,9 млрд динара бележи раст у односу на крај Т2 претходне године по стопи од 1,8%. Техничке резерве у износу од 307,9 млрд динара бележе раст на крају Т2 2026. године од свега 3,6%, што је углавном резултат коначног решавања велике имовинске штете пријављене у Т3 2024. године. Математичка резерва задржава најзначајније учешће у техничким резервама, и поред благог пада од 0,7% у Т2 2026. године у односу на крај истог периода претходне године.

Графикон 1.3.3. Структура пасиве
(у %)



Извор: Народна банка Србије.

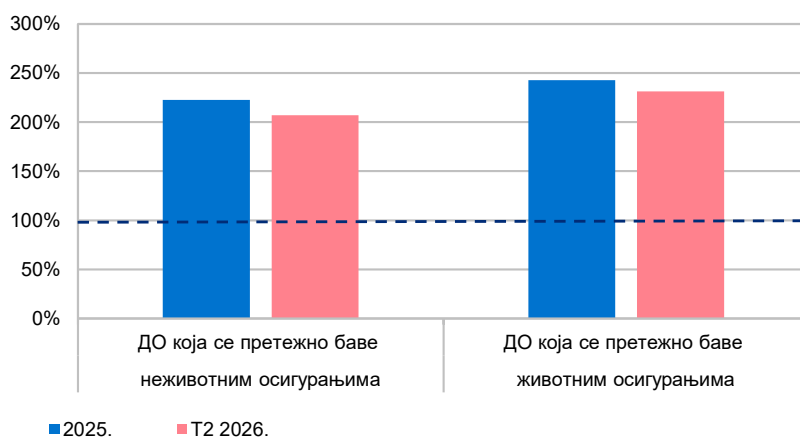
2. Показатељи пословања

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 друштава за (ре)осигурање на дан 30. јун 2026. године у Републици Србији износила је 67,7 млрд динара, а захтевана маргина солвентности 31,8 млрд динара. Код друштава која се претежно баве *неживотним осигурањима*, **основни показатељ адекватности капитала** (однос расположиве и захтеване маргине солвентности) износио је 207,1%, док код друштава која се претежно баве *животним осигурањима* 231,3%.

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 T2 2026. године износио 20,5%, док је на крају 2025. године био нижи, кад је износио 19,7%.

Код друштава за осигурање која се претежно баве пословима *животних осигурања* наведени показатељ је нешто смањен – са 7,2% на крају 2025. године на 7,0% на крају T2 2026. године.

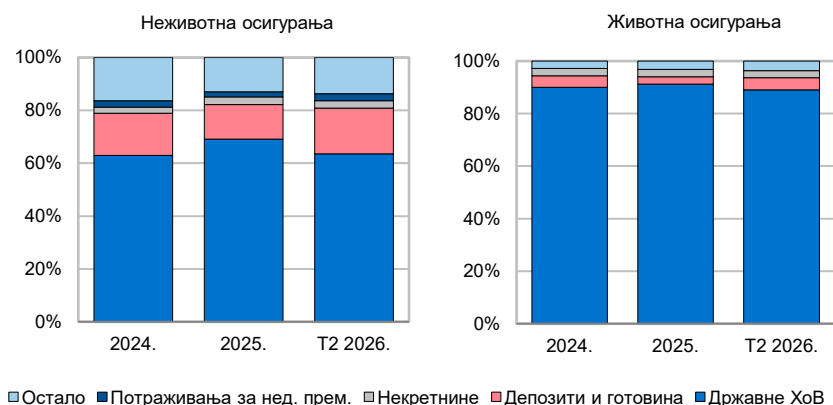
2.3. Инвестирање средстава техничких резерви

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 како у садашњем тако 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, као и у *друштвима за реосигурање*, у Т2 2026. 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 Т2 2026. године највећим делом била су уложена у државне хартије од вредности 63,6%, а затим у депозите код банака и готовину 17,2%, техничке резерве на терет саосигураваача, реосигураваача и ретроцесионара 12,8%, некретнине 2,8% и потраживања за недоспеле премије 2,7%. Посматрано у односу на крај претходне године, *смањено је учешће државних хартија од вредности, с једне стране, и повећано учешћа депозита и готовине, учешћа потраживања за недоспеле премије и учешћа техничких резерви на терет саосигураваача, реосигураваача и ретроцесионара (део категорије „Остало” у Графикону 2.3), с друге стране.*

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 89,1%, а учешће депозита код банака и готовине је нешто повећано – на 4,6%.

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 је повећана са 89,4% у Т2 2025. године на 90,6% у Т2 2026. године. На кретање овог рација утицао је нешто нижи 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 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 обавеза⁶ на нивоу неживотних осигурања у Т2 2026. године износио је 107,7%, а животних осигурања 229,9%, што говори у прилог довољности ликвидних средстава за измирење краткорочних обавеза у овим сегментима тржишта осигурања.

3. Осигурање од аутоодговорности

Обавезним осигурањем власника моторних возила од одговорности за штету причињену трећим лицима (осигурање од аутоодговорности) на крају Т2 2026. године бавило се 11 друштава за осигурање, што је непромењено у односу на исти период претходне године.

Премија осигурања од аутоодговорности у Т2 2026. године бележи раст од 4,6% у односу на исти период 2025. године, уз раст броја закључених уговора о осигурању од 4,3%.

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.

Концентрација портфеља у овом сегменту непромењена будући да три друштва за осигурање с највећим учешћем у премији осигурања од аутоодговорности у Т2 2026. године покривају 57,6% тржишта, као и у истом периоду претходне године.

4. Закључак

Из упоредних показатеља за Т2 2026. године и истог периода 2025. године издвајају се следеће промене у посматраном периоду:

- на тржишту Републике Србије је пословало 20 друштава за (ре)осигурање, што је непромењено у односу на исти период претходне године, уз повећање броја запослених на 11.416, по стопи од 0,8%;
- билансне суме сектора осигурања порасла за 3,4%, на 455,7 млрд динара;
- капитала је порастао за 1,8% и износи 83,9 млрд динара;
- техничке резерве је порасле та 3,6% и оне износе 307,9 млрд динара, уз остварење инвестирања пуног износа средстава техничких резерви у прописане облике имовине;
- укупне премија је повећања за 6,9% и износи 104,3 млрд динара;
- учешће неживотних осигурања од 83,0% у укупној премији и даље је доминантно. Премија неживотних осигурања бележи раст од 6,0%, 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 повећано, услед већег раста премије животних осигурања (11,4%) од раста премије неживотних 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*. Током 2025. године Народна банка Србије интензивно је радила на припреми новог Закона о осигурању и пратећих подзаконских аката, при чему је сачињен нацрт Закона о осигурању.

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 на које се односе, 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 (додатно прецизирана улога и оквир за пословање) и Народна банка Србије (квалитетнији и ефикаснији надзор пословања субјеката у делатности осигурања).

У условима појачане глобалне неизвесности, а посебно сукоба на Блиском истоку, која се одражава на кретање 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 координацији 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 напред поменуте измене регулаторног оквира, уз истовремено даље јачање надзорне функције.