



Народна банка Србије

СЕКТОР ЗА НАДЗОР НАД
ОБАВЉАЊЕМ ДЕЛАТНОСТИ ОСИГУРАЊА

СЕКТОР ОСИГУРАЊА У РЕПУБЛИЦИ СРБИЈИ

Извештај за прво тромесечје 2026. године

Јул 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	7
Структура пасиве	8
2. Показатељи пословања	9
2.1. Адекватност капитала	9
2.2. Квалитет имовине	9
2.3. Инвестирање средстава техничких резерви	10
2.4. Профитабилност	11
2.5. Ликвидност	11
3. Осигурање од аутоодговорности	12
4. Закључак	12

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

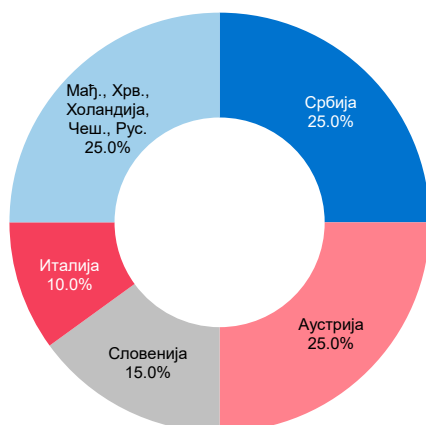
Друштва за (ре)осигурање

На крају Т1 2026. 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, по шест друштава.

Посматрано према власничкој структури капитала, од 20 друштва на крају Т1 2026. године 15 је у већинском страном власништву.

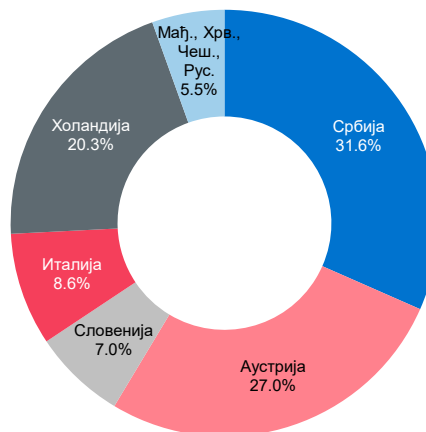
Друштва у страном власништву бележе преовлађујуће учешће на крају Т1 2026. године у: премији животних осигурања са 83,3%, премији неживотних осигурања са 61,2%, укупној имовини са 68,4%, као и у броју запослених са 66,2%.

Графикон 1.1.1. Структура друштава за (ре)осигурање Србије према власништву (у Т1 2026)



Извор: Народна банка Србије.

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

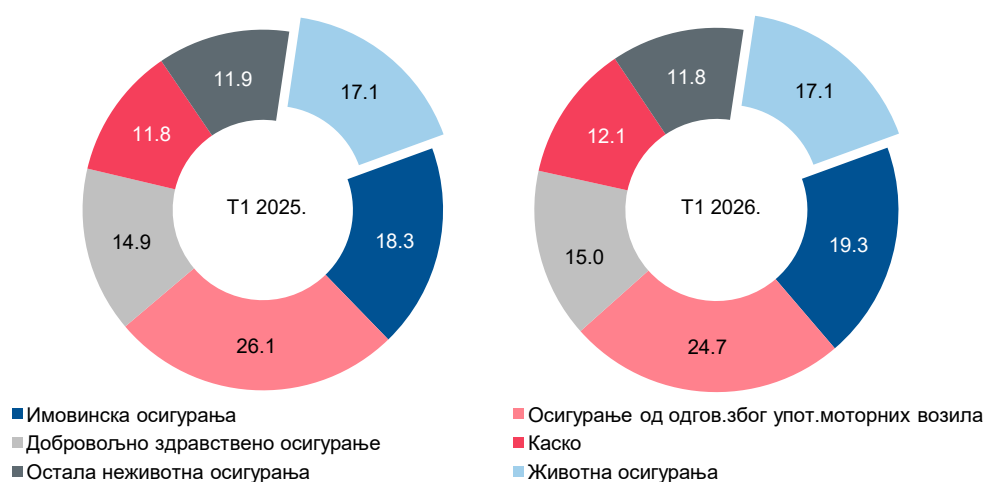
Поред друштава за (ре)осигурање на тржишту, на крају Т1 2026. године послује и: 15 банака, 12 давалаца финансијског лизинга и јавни поштански оператор, који су добили сагласност за обављање послова заступања у осигурању, 118 правних лица (друштва за посредовање у осигурању и друштва за заступање у осигурању), 84 заступника у осигурању (физичка лица – предузетници) и 4.470 активних овлашћених лица за обављање послова заступања, односно послова посредовања у осигурању.

1.2. Структура портфеља осигурања

Укупна премија у Т1 2026. године износила је 50,2 млрд динара (428 млн евра или 501 млн долара),² што представља раст од 11,6% у односу на исти период претходне године.

Структура укупне премије остаје непромењена, при чему учешће премије животних осигурања износи 17,1% у оба посматрана периода.

Графикон 1.2. Укупна премија према врстама осигурања
(у Т1 2025. и Т1 2026. у %)



Извор: Народна банка Србије.

Посматрано према врстама осигурања, структура премије у Т1 2026. слична је структури у истом периоду 2025. године, уз бележење највећег учешћа осигурања од одговорности због употребе моторних возила у укупној премији од 24,7%. Затим следе имовинска осигурања са 19,3%, па животна осигурања са 17,1%, добровољно здравствено осигурање са 15,0% и осигурање моторних возила – каско са 12,1%.

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

Премија неживотних осигурања у Т1 2026. године бележи раст од 11,6% у односу на исти период 2025. године. При томе, премија осигурања од одговорности због употребе моторних возила бележи раст од 5,6%, премија имовинских осигурања 17,6%, премија добровољног здравственог осигурања 12,9% и премија осигурања моторних возила – каско 14,8%.

Наведени раст премије добровољног здравственог осигурања благо повећава и њено учешће у укупној премији – са 14,9% у Т1 2025. на 15,0% у Т1 2026, при чему четири друштва за осигурање покривају 69,2% 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 30,7%, уз повећање учешћа у укупној премији са 2,4% у Т1 2025. године на 2,9% у Т1 2026. године.

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

	31. 3. 2025.			31. 3. 2026.			Промена ранга
	Износ	Учешће	Ранг	Износ	Учешће	Ранг	
Према критеријуму укупне премије							
Дунав	11338	25.2	1	12843	25.6	1	-
Ђенерали	8999	20.0	2	9946	19.8	2	-
ДДОР	4798	10.7	3	5073	10.1	3	-
Винер	4525	10.1	4	4776	9.5	4	-
Триглав	3715	8.3	5	4218	8.4	5	-
Према критеријуму премије неживотних осигурања							
Дунав	10000	26.8	1	11413	27.4	1	-
Ђенерали	7050	18.9	2	7571	18.2	2	-
ДДОР	4011	10.7	3	4233	10.2	3	-
Триглав	3516	9.4	4	4008	9.6	4	-
Винер	3347	9.0	5	3517	8.4	5	-
Према критеријуму премије животних осигурања							
Ђенерали	1949	25.3	1	2375	27.7	1	-
Дунав	1338	17.4	2	1431	16.7	2	-
Винер	1177	15.3	3	1259	14.7	3	-
Граве	935	12.2	4	997	11.6	4	-
ДДОР	786	10.2	5	840	9.8	5	-

Извор: Народна банка Србије.

Посматрано према висини укупне премије, премије неживотних осигурања и премије животних осигурања у Т1 2026. године није дошло до промене у ранг-листи пет највећих друштава за осигурање, која у укупним наведеним категоријама свих друштава за осигурање учествују са 73,4%, 73,8% и 80,5%, респективно.

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 Т1 2026. године износи 1.182.³

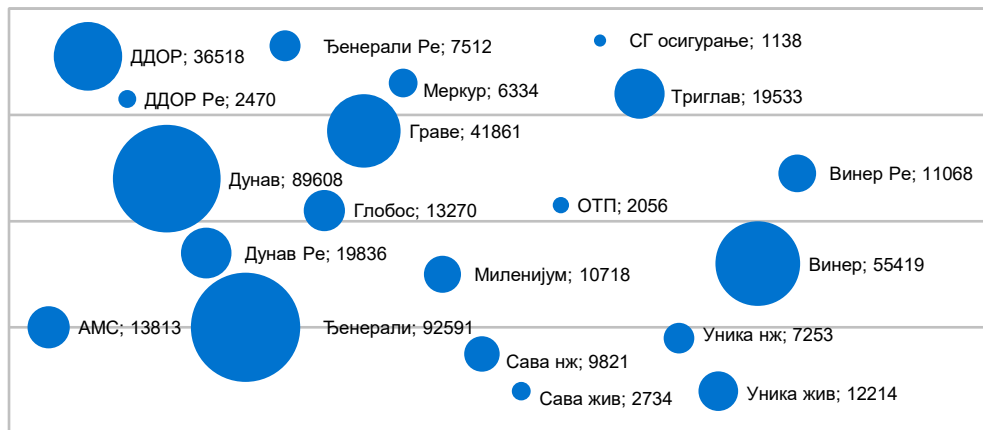
³ Вредност показатеља до 1.000 указује на одсуство концентрације у сектору, вредност између 1.000 и 1.800 на постојање умерене концентрације, а вредност изнад 1.800 на постојање изражене концентрације.

1.3. Билансна сума и билансна структура

Билансна сума

Билансна сума друштава за (ре)осигурање повећана је на крају Т1 2026. године на 455,8 млрд динара (3,88 млрд евра или 4,45 млрд долара),⁴ и то за 6,4% у односу на крај Т1 претходне године.

Графикон 1.3.1. **Билансне суме друштава за (ре)осигурање**
(на дан 31. 3. 2026, у млн динара)



Извор: Народна банка Србије.

У Т1 2026. године није дошло до промене у ранг-листи пет највећих друштава за осигурање, посматрано према висини билансне суме, која у укупној билансној суми свих друштава за осигурање учествују са 76,2%.

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

	31. 3. 2025.			31. 3. 2026.			Промена ранга
	Износ	Учешће	Ранг	Износ	Учешће	Ранг	
Ђенерали	86945	22.4	1	92591	22.3	1	-
Дунав	81098	20.8	2	89608	21.6	2	-
Винер	54912	14.1	3	55419	13.4	3	-
Граве	40224	10.3	4	41861	10.1	4	-
ДДОР	33758	8.7	5	36518	8.8	5	-

Извор: Народна банка Србије.

Структура aktive

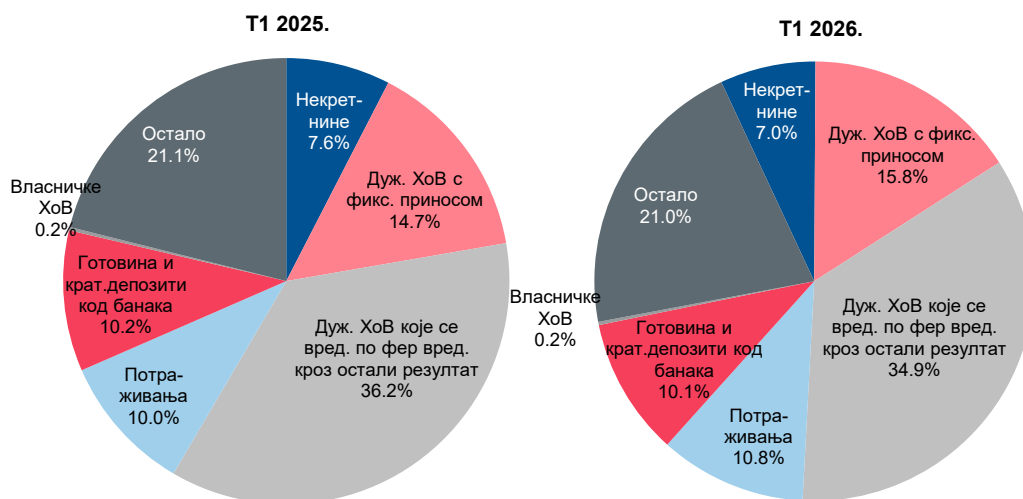
У структури aktive друштава за (ре)осигурање, са стањем на дан 31. марта 2026. године, највећи део односио се на дужничке хартије од вредности и то дужничке хартије од вредности које се вреднују по фер вредности кроз остали резултат (34,9%) и оне с фиксним приносом (15,8%), иза којих су следили: потраживања (10,8%), готовина и краткорочни депозити (10,1%),

⁴ Према средњем курсу Народне банке Србије на дан 31. марта 2026. године.

техничке резерве које падају на терет саосигуравача, реосигуравача и ретроцесионара (9,5%, као део категорије *Остало*⁵ у Графикону 1.3.2), некретнине, постројења и опрема (7,0%) и остало.

У поређењу са стањем на крају Т1 претходне године може се закључити да учешће у активи повећавају потраживања, док некретнине смањују своје учешће.

Графикон 1.3.2. **Структура aktive**
(на дан 31. 3. 2025. и 31. 3. 2026.)



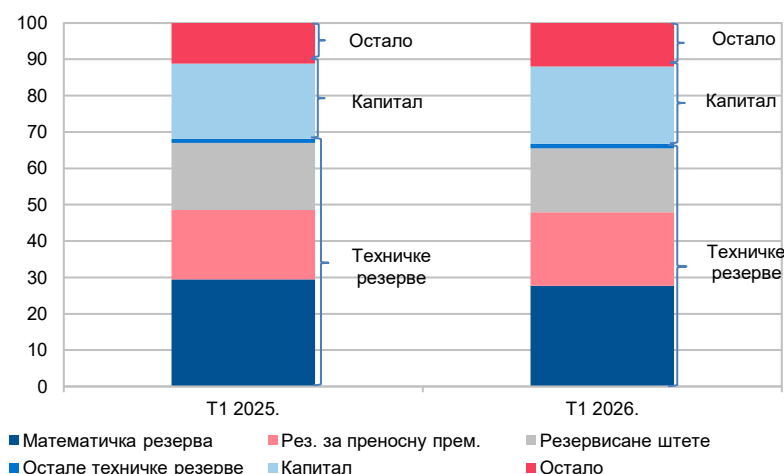
Извор: Народна банка Србије.

Структура пасиве

У структури пасиве друштва за (ре)осигурање на крају Т1 2026. године техничке резерве исказују учешће од 66,7%, а капитал 21,3%.

Капитал у износу од 96,1 млрд динара бележи раст у односу на крај Т1 претходне године по стопи од 9,4%. Техничке резерве у износу од 301 млрд динара бележе раст на крају Т1 2026. од свега 4,1%, што је углавном резултат коначног решавања велике имовинске штете пријављене у Т3 2024. Математичка резерва задржава најзначајније учешће у техничким резервама, и поред благог пада од 0,2% у Т1 2026. године у односу на крај истог периода претходне године.

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 додату вредност, АВР и техничке резерве на терет саосигуравача, реосигуравача и ретроцесионара.

Графикон 1.3.3. Структура пасиве
(у %)

Извор: Народна банка Србије.

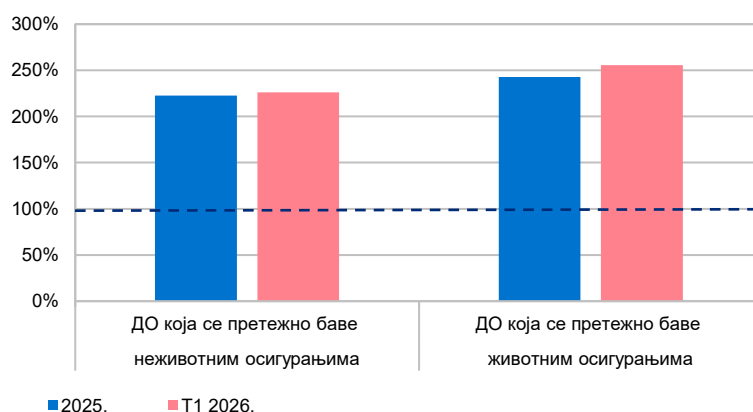
2. Показатељи пословања

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 31. марта 2026. године у Републици Србији износила је 73,6 млрд динара, а захтевана маргина солвентности 31,9 млрд динара. Код друштава која се претежно баве *неживотним осигурањима* **основни показатељ адекватности капитала** (однос расположиве и захтеване маргине солвентности) износио је 226,2%, док код друштава која се претежно баве *животним осигурањима* 255,6%.

Графикон 2.1. Адекватност капитала друштава за осигурање



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 Т1 2026. године износи 19,9%, док је на крају 2025. године био нешто нижи, кад је износио 19,7%.

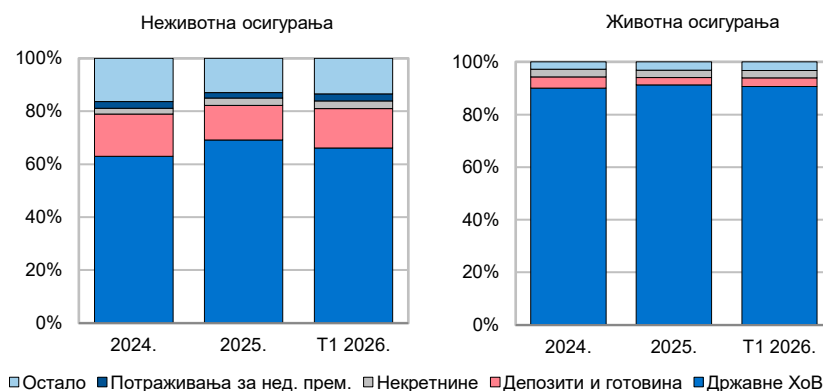
Код друштава за осигурање која се претежно баве пословима *животних осигурања* наведени показатељ је смањен са 7,2% на крају 2025. године на 6,9% на крају Т1 2026. године.

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 и у садашњем, и у будућем периоду. Да би било способно да одговори својим обавезама, друштво је дужно да средства инвестира тако 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 Т1 2026. године инвестиран је пун износ средстава техничких резерви у прописане облике имовине.

Графикон 2.3. Структура инвестирања средстава техничких резерви



Извор: Народна банка Србије.

Посматрано укупно у Републици Србији, за сва друштва за осигурање средства техничких резерви *неживотних осигурања* у Т1 2026. године, највећим делом била су уложена у државне хартије од вредности 66,1%, а затим у депозите код банака и готовину 14,9%, техничке резерве

на терет саосигуравача, реосигуравача и ретроцесионара 12,5%, некретнине 2,8% и потраживања за недоспеле премије 2,7%. Посматрано у односу на крај претходне године дошло је до *смањења учешћа државних хартија од вредности*, с једне стране, и *повећања учешћа депозита и готовине, учешћа потраживања за недоспеле премије и учешћа техничких резерви на терет саосигуравача, реосигуравача и ретроцесионара* (део категорије *Остало* у Графикону 2.3), с друге стране.

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 90,6%, а учешће депозита код банака и готовине нешто је повећано на 3,3%.

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 повећана је са 89,2% у Т1 2025. на 89,9% у Т1 2026. 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 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 Т1 2026. године износио је 104,3%, што говори у прилог довољности ликвидних средстава за измирење краткорочних обавеза у сектору осигурања.

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.

3. Осигурање од аутоодговорности

Обавезним осигурањем власника моторних возила од одговорности за штету причињену трећим лицима (осигурање од аутоодговорности) на крају Т1 2026. године бавило се 11 друштава за осигурање, што је непромењено у односу на исти период претходне године.

Премија осигурања од аутоодговорности у Т1 2026. године бележи раст од 5,8% у односу на исти период 2025. године, уз раст броја закључених уговора о осигурању од 5,3%.

Концентрација портфеља у овом сегменту готово је непромењена будући да три друштва за осигурање с највећим учешћем у премији осигурања од аутоодговорности у Т1 2026. године покривају 57,8% тржишта, док су у истом периоду претходне године та друштва покривала 57,6% тржишта.

4. Закључак

Из упоредних показатеља за Т1 2026. године и истог периода 2025. 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 повећање броја запослених на 11.398 по стопи од 0,9%;
- Остварен је раст билансне суме сектора осигурања за 6,4% и она износи 455,8 млрд динара;
- Остварен је раст капитала од 9,4% и он износи 96,1 млрд динара;
- Остварен је раст техничких резерви од 4,1% и оне износе 301 млрд динара, уз остварење инвестирања пуног износа средстава техничких резерви у прописане облике имовине;
- Остварено је повећање укупне премије од 11,6% и она износи 50,2 млрд динара;
- Учешће неживотних осигурања од 82,9% у укупној премији и даље је доминантно. Премија неживотних осигурања бележи раст од 11,6%, при чему осигурања са значајнијим учешћем, као што су имовинска осигурања, добровољно здравствено осигурање и осигурање моторних возила – каско бележе двоцифрен процентуални раст;
- Учешће животних осигурања непромењено је у оба посматрана периода.

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 ЕУ.

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 транспоновање 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 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 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 спровођењем плана непосредних контрола, континуираним посредним надзором друштава за (ре)осигурање и других надзираних субјеката, као и поменутих изменама регулаторног оквира, уз даље јачање надзорне функције.