



Agencija za nadzor osiguranja - Crna Gora
Insurance Supervision Agency - Montenegro

**IZVJEŠTAJ O STANJU NA TRŽIŠTU
OSIGURANJA U CRNOJ GORI
ZA 2025. GODINU**



SADRŽAJ

1. REZIME	10
1.1 Makroekonomski pokazatelji	12
2. UČESNICI NA TRŽIŠTU OSIGURANJA	13
2.1 Društva za osiguranje	13
2.2 Društva koja se bave poslovima zastupanja u osiguranju, posredovanja u osiguranju i poslovima pružanja drugih usluga u osiguranju	13
2.3 Zastupnici i posrednici u osiguranju	15
2.4 Zaposleni u društvima za osiguranje	15
3. POKAZATELJI TRŽIŠTA OSIGURANJA	16
3.1 Penetracija i gustina osiguranja	16
3.2 Struktura premije prema grupama osiguranja: životna i neživotna osiguranja	19
3.3 Premija osiguranja po vrstama osiguranja	20
3.4 Pokazatelji šteta	24
3.5 Kombinovana kvota	27
3.6 Koncentracija tržišta osiguranja	29
3.7 Tržišno učešće društava za osiguranje	30
3.8 Obavezna osiguranja u saobraćaju	34
3.9 Životna osiguranja	36
3.10 Kanali distribucije u osiguranju	36
4. STRUKTURA AKTIVE	40
5. STRUKTURA PASIVE	45
5.1 Tehničke rezerve	46
6. DEPONOVANJE I ULAGANJE SREDSTAVA BRUTO TEHNIČKIH REZERVI	48
7. POKAZATELJI POSLOVANJA	51
7.1 Neto dobit/gubitak za poslovnu godinu	51
7.2 Adekvatnost kapitala i solventnost i likvidnost	51
7.3 Reosiguranje	53

7.4 Neto mjerodavni tehnički rezultat i rentabilnost imovine i kapitala	54
8. UDRUŽENJE - NACIONALNI BIRO OSIGURAVAČA CRNE GORE.....	56

POPIS TABELA

Tabela 1. Pregled makroekonomskih pokazatelja Crne Gore, 2021-2025. godina.....	12
Tabela 2. Pregled društava za osiguranje koja su poslovala u Crnoj Gori tokom 2025. godine	13
Tabela 3. Pregled društava sa ograničenom odgovornošću koja su na kraju 2025. godine imala dozvolu za obavljanje poslova zastupanja u osiguranju	14
Tabela 4. Pregled preduzetnika koji su na kraju 2025. godine imali dozvolu za obavljanje poslova zastupanja u osiguranju	14
Tabela 5. Pregled banaka koje su na kraju 2025. godine imale dozvolu za obavljanje poslova zastupanja u osiguranju	14
Tabela 6. Pregled društava sa ograničenom odgovornošću koja su na kraju 2025. godine imala dozvolu za obavljanje poslova posredovanja u osiguranju	14
Tabela 7. Pregled društava sa ograničenom odgovornošću koja su na kraju 2025. godine imala dozvolu za obavljanje drugih poslova u osiguranju	15
Tabela 8. Ukupan broj zaposlenih u društvima za osiguranje, 2021-2025. godina	15
Tabela 9. Struktura premije osiguranja u 2024. i 2025. godini	19
Tabela 10. Struktura ukupne premije po vrstama osiguranja u 2024. i 2025. godini	21
Tabela 11. Struktura ukupne premije za neživotna osiguranja po opštinama u Crnoj Gori u 2025. godini	22
Tabela 12. Struktura ukupne premije za životna osiguranja po opštinama u Crnoj Gori u 2025. godini	23
Tabela 13. Struktura ukupne premije za neživotna osiguranja po ugovaračima osiguranja u Crnoj Gori u 2025. godini	24
Tabela 14. Ažurnost u rješavanju šteta po vrstama osiguranja na nivou tržišta na dan 31.12.2025. godine.....	25
Tabela 15. Iznos riješenih šteta po vrstama osiguranja na nivou tržišta za 2024. i 2025. godinu	26
Tabela 16. Obračun kombinovanih kvota, kvota šteta i kvota troškova, po vrstama osiguranja	28
Tabela 17. Herfindahl-Hirschman indeks po društvima za osiguranje u 2024. i 2025. godini	29
Tabela 18. Struktura premije obaveznih osiguranja u saobraćaju u 2024. i 2025. godini	34
Tabela 19. Učešće bruto fakturisane premije u ukupnoj premiji po kanalima distribucije	38
Tabela 20. Struktura pasive društava za osiguranje na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine.....	45
Tabela 21. Struktura tehničkih rezervi društava za osiguranje na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine	46

Tabela 22. Bruto i neto tehničke rezerve po grupama osiguranja na dan 31.12.2025. godine.....	47
Tabela 23. Pokazatelji rentabilnosti u 2025. godini.....	54

POPIS GRAFIKONA

Grafikon 1. Komparacija pokazatelja razvijenosti u sektoru osiguranja	16
Grafikon 2. Penetracija osiguranja u Crnoj Gori, 2021-2025. godina (%)	17
Grafikon 3. Premija po glavi stanovnika, 2021-2025. godina	17
Grafikon 4. Struktura premije: život - neživot, 2021-2025. godina	19
Grafikon 5. Kretanje bruto fakturisane premije za period od 2021-2025. godina	20
Grafikon 6. Struktura ukupne premije u 2025. i 2024. godini	20
Grafikon 7. Riješene štete i bruto fakturisana premija.....	26
Grafikon 8. Obračun kombinovanih kvota, kvota šteta i kvota troškova, po grupama osiguranja	27
Grafikon 9. Indikator Koncentracija tržišta osiguranja u Crnoj Gori u 2024. i 2025. godini	29
Grafikon 10. Tržišno učešće društava za osiguranje posmatrano prema premiji u 2025. godini (%)	30
Grafikon 11. Učešće društava neživotnog osiguranja u premiji neživotnog osiguranja u 2025. godini	32
Grafikon 12. Učešće društava životnog osiguranja u premiji životnog osiguranja u 2025. godini	32
Grafikon 13. Učešće društava za neživotno osiguranje u ukupnoj premiji obaveznih osiguranja u saobraćaju za 2024. i 2025. godinu	34
Grafikon 14. Premija po kanalima distribucije u osiguranju za 2024. i 2025. godinu.....	36
Grafikon 15. Učešće kanala distribucije u premiji neživotnog osiguranja	38
Grafikon 16. Učešće kanala distribucije u premiji životnog osiguranja	39
Grafikon 17. Struktura agregatne aktive na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine.....	40
Grafikon 18. Učešće društava za osiguranje u agregatnoj aktivi na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine.....	41
Grafikon 19. Kretanje ulaganja društava za osiguranje u državne obveznice Crne Gore za period 2021-2025. godine	42
Grafikon 20. Ukupna ulaganja društava za osiguranje u inostrane obveznice na 31.12.2025. godine	44
Grafikon 21. Struktura pasive društava za osiguranje na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine	46

Grafikon 22. Struktura tehničkih rezervi društava za osiguranje na dan 31. 12. 2024. i na dan 31. 12. 2025. godine	47
Grafikon 23. Struktura deponovanja i ulaganja sredstava bruto tehničkih rezervi na nivou tržišta	49
Grafikon 24. Struktura deponovanja i ulaganja sredstava bruto tehničkih rezervi životnih i neživotnih osiguranja na dan 31.12.2025. godine	50
Grafikon 25. Neto dobit u 2024. i 2025. godini	51
Grafikon 26. Pokazatelj solventnosti na nivou tržišta na dan 31.12.2024. godine i 31.12.2025. godine	52
Grafikon 27. Pokazatelj likvidnosti na nivou tržišta na dan 31.12.2024. godine i 31.12.2025. godine	53
Grafikon 28. Udio reosiguravača u premiji, riješenim štetama i bruto tehničkim rezervama na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine	54

Napomena:

Izveštaj o stanju na tržištu osiguranja u Crnoj Gori za 2025. godinu pripremljen je na osnovu analize statističkih, finansijskih i nadzornih izvještaja dostavljenih Agenciji za nadzor osiguranja od strane društava za osiguranje, društava za zastupanje u osiguranju, društava za posredovanje u osiguranju, preduzetnika - zastupnika u osiguranju, banaka koje obavljaju poslove zastupanja u osiguranju, agencija za pružanje drugih usluga u osiguranju i izvještaja Udruženja - Nacionalni biro osiguravača Crne Gore i drugih informacija relevantnih za sektor osiguranja.

1. REZIME

Agencija za nadzor osiguranja je u 2025. godini sprovedila kontinuirani nadzor i analizu sektora osiguranja u skladu sa povjerenim nadležnostima, sprovodeći mjere u cilju obezbjeđivanja usklađenosti poslovanja subjekata sa regulatornim okvirom. Poslove iz svog djelokruga Agencija vrši nezavisno, radi zaštite interesa osiguranika, obezbjeđenja stabilnosti i razvoja djelatnosti osiguranja zasnovanog na zdravoj konkurenciji, kao i očuvanja stabilnosti finansijskog sistema Crne Gore. U skladu sa Zakonom o osiguranju, Agencija priprema godišnji Izvještaj o stanju na tržištu osiguranja u Crnoj Gori.

Tržišni indikatori i makroekonomski ambijent

Crnogorski sektor osiguranja u 2025. godini nastavio je stabilno, solventno i likvidno poslovanje, uz visok nivo ažurnosti u rješavanju šteta. Na tržištu je poslovalo devet društava za osiguranje (pet za neživotna i četiri za životna osiguranja).

Ključni pokazatelji u 2025. godini bilježe sljedeće trendove:

- Ukupna bruto fakturisana premija iznosila je 148,3 mil. EUR, što predstavlja nominalni rast od 10,5%, odnosno realni rast od 6,6% u poređenju sa 2024. godinom.
- Gustina osiguranja iznosila je 237,91 EUR (rast od 10,5%).
- Penetracija osiguranja zabilježila je blagi rast i iznosila je 1,81% BDP-a.
- Isplaćene štete iznosile su ukupno 65,5 mil. EUR, bilježeći rast od 9%.

Usporavanje privrednog rasta na 2,7% uz stopu inflacije od 3,9% u 2025. godini stvorilo je složeniji makroekonomski okvir za poslovanje. Na strani tražnje, inflatorni pritisci su uticali na kupovnu moć građana i nametnuli potrebu za pažljivijim upravljanjem operativnim troškovima u korporativnom sektoru. Uprkos ovim izazovima, tržište osiguranja je zadržalo snažnu dinamiku rasta iz prethodnih godina, ostvarivši nominalni rast od 10,5%. Ovaj pozitivan trend primarno je oslonjen na stabilnost i dominantno učešće neživotnih osiguranja, čije ključne linije i obavezni karakter funkcionišu kao stabilizator tržišta u volatilnim vremenima, uz istovremeni nastavak pozitivnog doprinosa dobrovoljnih neživotnih osiguranja i segmenta životnih osiguranja. Na strani ponude, inflacija je nastavila da vrši pritisak na rast troškova poslovanja osiguravača i troškova rješavanja odštetnih zahtjeva, ali je sektor uspješno amortizovao ove pritiske, kao i specifične sistemske rizike u domenu IT bezbjednosti i klimatskih (ESG) promjena.

Finansijska pozicija i solventnost

Na dan 31.12.2025. godine, ukupna aktiva društava za osiguranje iznosila je 370,3 mil. EUR (rast od 10,3%), uz dominantan udio finansijskih ulaganja od 78,2%. Kapitalna adekvatnost odnosno pokazatelj solventnosti na nivou sektora iznosio je visokih 296,3%, što ukazuje na dalje jačanje kapitalne pozicije. Bruto tehničke rezerve porasle su za 9,9% i iznosile su 224,8 mil. EUR. Sva društva su kroz ugovore o reosiguranju obezbijedila prenos rizika iznad samopridržaja.

Osiguravači su zadržali konzervativnu investicionu politiku: 57,9% agregatne tržišne aktive (214,5 mil. EUR) plasirano je u obveznice države Crne Gore (od čega 180,5 mil. EUR u dugoročne, a 34 mil. EUR u kratkoročne obveznice).

Profitabilnost sektora

Usljed rasta troškova i makroekonomskih pritisaka, pokazatelji rentabilnosti bilježe blagi pad. Pokazatelj rentabilnosti imovine (ROA) iznosio je 3,2% (u 2024: 3,7%), dok je prinos na kapital (ROE) iznosio 12,3% (u 2024: 14%). Osam od devet društava poslovalo je sa pozitivnim rezultatom, ostvarivši ukupnu neto dobit od 11,9 mil. EUR, što je pad od 4,6% u odnosu na prethodnu godinu (2024: 12,5 mil. EUR).

Regulatorne i strateške aktivnosti

Pored fokusa na zaštitu interesa osiguranika i stabilnost tržišta, Agencija je u 2025. godini sprovodila intenzivne aktivnosti na ubrzanom transponovanju regulative Evropske unije i usklađivanju nadzorne prakse sa evropskim standardima. Posebna pažnja posvećena je projektima koji se realizuju uz podršku EU kroz Twinning projekat, sa primarnim fokusom na razvoj naprednih prudencijalnih metodologija i punu implementaciju novog računovodstvenog standarda MSFI 17.

1.1 MAKROEKONOMSKI POKAZATELJI

Prema preliminarnim podacima Uprave za statistiku Crne Gore – Monstat, u 2025. godini bruto domaći proizvod Crne Gore (BDP) je iznosio je 8,171 mlrd. EUR i ostvario je realnu stopu rasta od 2,7%. Prema podacima Zavoda za zapošljavanje, stopa nezaposlenosti u Crnoj Gori u 2025. godini iznosila je 11,36%¹ a prema podacima Monstata stopa inflacije (CPI) iznosila je 3,9%².

U narednoj tabeli je dat pregled makroekonomskih pokazatelja:

Tabela 1. Pregled makroekonomskih pokazatelja Crne Gore, 2021-2025. godina

Pokazatelji	2021	2022	2023	2024	2025
BDP - tržišne cijene (€) ³	4.923.235.000	5.944.381.000	7.068.843.000	7.644.530.000	8.170.743.000
BDP per capita (€)	7.861	9.529	11.336	12.259	13.108
Realna stopa rasta BDP (%)	13,0	7,7	6,5	3,2	2,7 ⁴
Inflacija (CPI)	4,6%	17,2%	4,3%	2,1%	3,9%
Broj stanovnika	617.683	616.695	623.633	623.525	623.327 ⁵
Broj nezaposlenih	57.386	46.596	39.942	33.037	28.298 ⁶
Broj zaposlenih	188.964	223.774	244.484	257.390	272.303 ⁷
Prosječna bruto plata (€)	793	883	987	1.083	1.206
Prosječna neto plata (€)	532	712	792	876	1.012
Budžetski suficit/deficit (mil.€)	-101,6	249,1	41,2	-230,9 ⁸	-321,6 ⁹
Izvoz (hilj. €)	437.045	700.252	674.331	615.042	572.279 ¹⁰
Uvoz (hilj. €)	2.505.115	3.533.838	3.810.125	4.077.694 ¹¹	4.456.243 ¹²
Spoljnotrgovinski bilans (€)	-2.068.069	-2.833.586	-3.135.794	-3.462.652	-3.883.964

Izvor: Ministarstvo finansija Crne Gore, Zavod za statistiku-Monstat, Zavod za zapošljavanje Crne Gore i Statistical Office of the European Union (Eurostat)

¹ Zavod za zapošljavanje Crne Gore, *Mjesečni statistički izvještaji*, 28.2.2026. godine.

² MONSTAT, *Saopštenja 1/2026 - Indeks portošačkih cijena (CPI)*.

³ MONSTAT, *Kvartalni Bruto domaći proizvod Crne Gore u skladu sa velikom (benčmark) revizijom , tabela 1. Kvartalni nacionani računi, osnovni agregati*, dostupno na <https://monstat.org/cg/page.php?id=2408&pageid=19>, pristupljeno: 27.03.2026. godine.

⁴ EUROSTAT, *Real GDP growth rate – volume 26/03/2026*.

⁵ MONSTAT, *Procijenjeni broj stanovnika na 1. januar 2026. godine*.

⁶ Zavod za zapošljavanje Crne Gore, *Mjesečni statistički bilten, decembar 2025. godine*.

⁷ Ministarstvo finansija, *Vizuelizacija broja zaposlenih u javnoj upravi*, dostupno na <https://www.gov.me/clanak/vizuelizacija-broja-zaposlenih-u-javnoj-upravi>.

⁸ Ministarstvo finansija, *Izveštaj o izvršenju budžeta za decembar 2024. godinu*, objavljeno 31.01.2025. godine, ažurirano.

⁹ Ministarstvo finansija, *Izveštaj o izvršenju budžeta za decembar 2025. godinu*, objavljeno 31.01.2026. godine.

¹⁰ MONSTAT, *Spoljnotrgovinska robna razmjena, jan-decembar 2025. Godine*.

¹¹ Ažurirano u skladu sa konačnim podacima - MONSTAT, *Spoljnotrgovinska razmjena u fakturnoj vrijednosti za 2024. godinu*.

¹² MONSTAT, *Spoljnotrgovinska robna razmjena, jan-decembar 2025. godine*.

2. UČESNICI NA TRŽIŠTU OSIGURANJA

2.1 DRUŠTVA ZA OSIGURANJE

Na crnogorskom tržištu osiguranja u 2025. godini poslove osiguranja je obavljalo devet društava za osiguranje, od čega su četiri društva obavljala poslove životnih osiguranja, a pet društava poslove neživotnih osiguranja.

Tabela 2. Pregled društava za osiguranje koja su poslovala u Crnoj Gori tokom 2025. godine

DRUŠTVA KOJA SU OBAVLJALA DJELATNOST ŽIVOTNOG OSIGURANJA
Grawe osiguranje AD, Podgorica
Lovćen životna osiguranja AD, Podgorica
Uniqa životno osiguranje AD, Podgorica
Wiener Städtische životno osiguranje AD, Podgorica
DRUŠTVA KOJA SU OBAVLJALA DJELATNOST NEŽIVOTNOG OSIGURANJA
Generali osiguranje Montenegro AD, Podgorica
Grawe neživotno osiguranje AD, Podgorica
Lovćen osiguranje AD, Podgorica
Sava osiguranje AD, Podgorica
Uniqa neživotno osiguranje AD, Podgorica

Akcijski kapital društava za osiguranje

Vrijednost ukupnog akcijskog kapitala društava za osiguranje na dan 31.12.2025. godine je iznosila 46,9 mil. EUR i na istom je nivou udonosu na dan 31.12.2024. godine. Vrijednost stranog kapitala je iznosila 43,1 mil. EUR, sa ostvarenim učešćem od 91,9% u ukupnom akcijskom kapitalu, a vrijednost domaćeg kapitala 3,8 mil. EUR, sa učešćem od 8,1%¹³.

2.2 DRUŠTVA KOJA SE BAVE POSLOVIMA ZASTUPANJA U OSIGURANJU, POSREDOVANJA U OSIGURANJU I POSLOVIMA PRUŽANJA DRUGIH USLUGA U OSIGURANJU

Na kraju 2025. godine na tržištu osiguranja Crne Gore dozvolu za obavljanje poslova zastupanja u osiguranju imalo je 12 društava sa ograničenom odgovornošću, jedan preduzetnik i osam banaka.

¹³ Kapital je prikazan po metodologiji direktnog vlasništva. U okviru domaćeg osnivačkog kapitala prikazan je kapital Lovćen životna osiguranja AD (3,7 mil. EUR) koje je u direktnom vlasništvu društva Lovćen osiguranje AD Podgorica i dio domaćeg kapitala kod Lovćen osiguranje AD. Posmatrano prema metodologiji indirektnog vlasništva kapital u društvu Lovćen životna osiguranja AD bi bio prikazan kao strani kapital (jer je u 100% vlasništvu Lovćen osiguranje AD koji je u većinskom vlasništvu strane kompanije), pa bi učešće stranog kapitala iznosilo 99,8%, dok bi učešće domaćeg kapitala iznosilo 0,2%.

Tabela 3. Pregled društava sa ograničenom odgovornošću koja su na kraju 2025. godine imala dozvolu za obavljanje poslova zastupanja u osiguranju

Red. br.	Naziv društva	Djelatnost
1.	AM Capital DOO Podgorica	zastupanje
2.	Experience DOO Tivat	zastupanje
3.	Grawe agent DOO	zastupanje
4.	IN.PRO DOO Podgorica	zastupanje
5.	Kontakt DOO Podgorica	zastupanje
6.	Lojd Montenegro DOO Podgorica	zastupanje
7.	New Life CG DOO Podgorica	zastupanje
8.	Safe Invest CG DOO	zastupanje
9.	Safe Life DOO Podgorica	zastupanje
10.	Sava Agent DOO Podgorica	zastupanje
11.	Smart Money Solutions DOO Podgorica	zastupanje
12.	WVP DOO Budva	zastupanje

Tabela 4. Pregled preduzetnika koji su na kraju 2025. godine imali dozvolu za obavljanje poslova zastupanja u osiguranju

Red. br.	Naziv preduzetnika	Djelatnost
1.	Horizont MNE	zastupnik-preduzetnik

Tabela 5. Pregled banaka koje su na kraju 2025. godine imale dozvolu za obavljanje poslova zastupanja u osiguranju

Red. br.	Naziv banke	Djelatnost
1.	Addiko Bank AD Podgorica	zastupanje
2.	Crnogorska komercijalna banka AD Podgorica	zastupanje
3.	ERSTE BANK AD PODGORICA	zastupanje
4.	HIPOTEKARNA BANKA AD PODGORICA	zastupanje
5.	Lovćen banka AD Podgorica	zastupanje
6.	NLB Banka AD PODGORICA	zastupanje
7.	Prva banka Crne Gore AD Podgorica	zastupanje
8.	Universal Capital Bank AD	zastupanje

Dozvolu za obavljanje poslova posredovanja u osiguranju imalo je 13 društava sa ograničenom odgovornošću.

Tabela 6. Pregled društava sa ograničenom odgovornošću koja su na kraju 2025. godine imala dozvolu za obavljanje poslova posredovanja u osiguranju

Red. br.	Naziv društva	Djelatnost
1.	Adriatic AG DOO Podgorica	posredovanje
2.	Amon Broker DOO Podgorica	posredovanje
3.	APO Plus DOO Podgorica	posredovanje
4.	Bona Fide Broker DOO Podgovrica	posredovanje
5.	Broker INS DOO Podgorica	posredovanje
6.	Bromar DOO	posredovanje
7.	Finanasije 24	posredovanje
8.	Insurance financial solutions DOO Podgorica	posredovanje

9.	OM BROKER DOO	posredovanje
10.	Omega Broker DOO, Podgorica	posredovanje
11.	STATUS BROKER DOO Podgorica	posredovanje
12.	Valuable Insurance broker DOO Podgorica	posredovanje
13.	Fides DOO	posredovanje

Dozvolu za obavljanje drugih poslova u osiguranja imalo je jedno društvo sa ograničenom odgovornošću.

Tabela 7. Pregled društava sa ograničenom odgovornošću koja su na kraju 2025. godine imala dozvolu za obavljanje drugih poslova u osiguranju

Red.br.	Naziv društva	Djelatnost
1.	PROFESSIONAL INSURANCE ASSISTANCE DOO	obavljanje drugih poslova u osiguranju

2.3 ZASTUPNICI I POSREDNICI U OSIGURANJU

U toku 2025. godine Agencija za nadzor osiguranja je, u skladu sa Zakonom o osiguranju, izdala 40 saglasnosti za obavljanje poslova zastupanja u osiguranju, 4 saglasnosti za obavljanje poslova posredovanja i 36 saglasnosti za obavljanje poslova zastupanja i posredovanja u osiguranju fizičkim licima koja su položila stručni ispit za obavljanje tih poslova i ispunili druge uslove propisane Zakonom.

Takođe, na dan 31.12.2025. godine 944 fizičkih lica u Crnoj Gori posjedovalo je saglasnost za obavljanje poslova zastupanja u osiguranju, 65 fizičkih lica saglasnost za obavljanje poslova posredovanja u osiguranju, dok je 478 fizička lica posjedovalo saglasnost za obavljanje poslova zastupanja i posredovanja u osiguranju.

2.4 ZAPOSLENI U DRUŠTVIMA ZA OSIGURANJE

U 2025. godini ukupno 725 lica bilo je zaposleno društvima za osiguranje, što predstavlja rast od 1,8% u odnosu na 2024. godinu, dok je 853 lica bilo zaposleno i radno angažovano.

Tabela 8. Ukupan broj zaposlenih u društvima za osiguranje, 2021-2025. godina

Godina	2021	2022	2023	2024	2025
Ukupan broj zaposlenih lica u društvima za osiguranje ¹⁴	694	655	688	712	725
Ukupan broj zaposlenih i radno angažovanih ¹⁵ u društvima za osiguranje	864	827	856	820	853

¹⁴ Obuhvaćena su lica koja su angažovana po osnovu radnog odnosa, uključujući zaposlena lica sa nepunim i skraćenim radnim vremenom, bez efekta višestrukog evidentiranja lica zaposlenih kod većeg broja društava za osiguranje na tržištu osiguranja Crne Gore.

¹⁵ Radno angažovani - po osnovu ugovora o dopunskom radu.

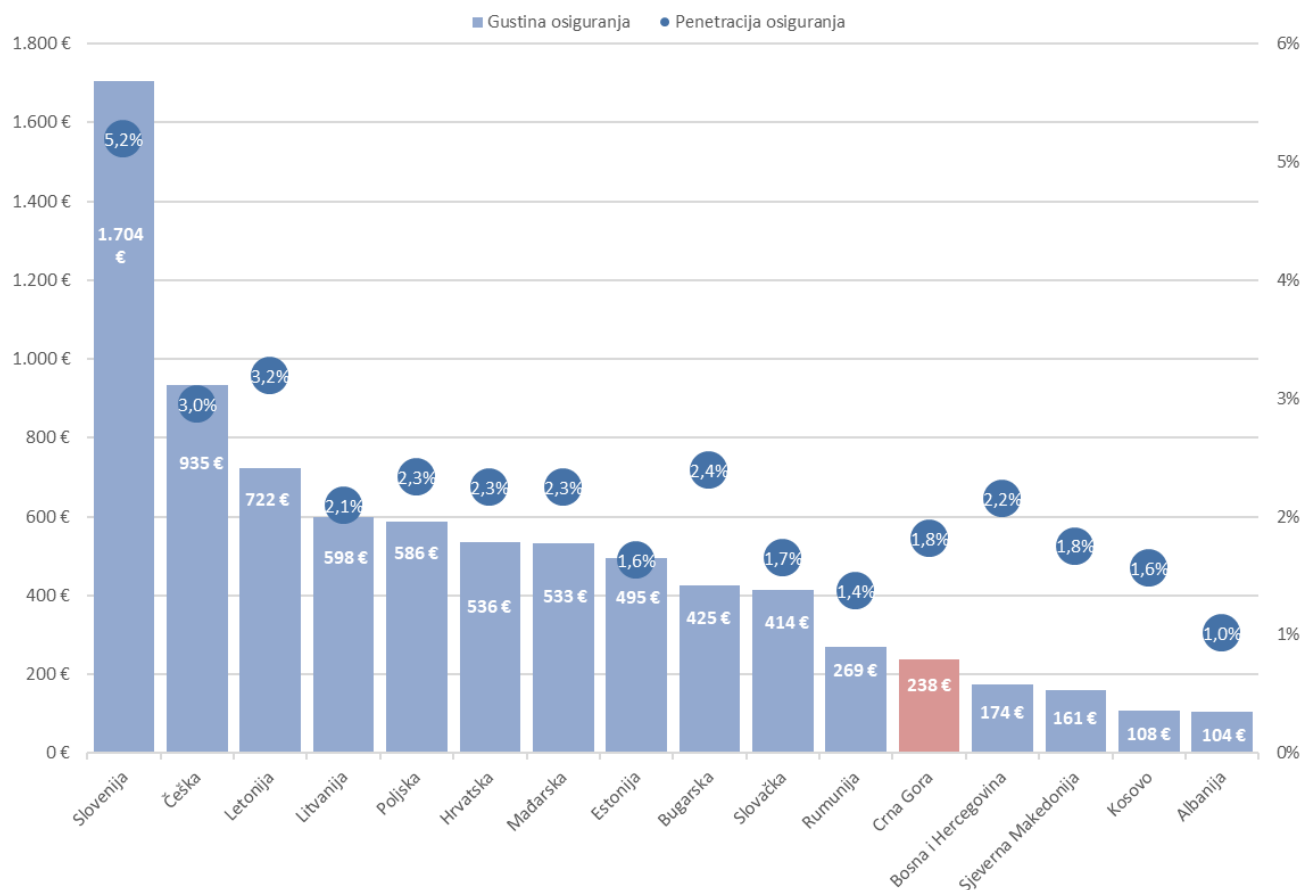
3. POKAZATELJI TRŽIŠTA OSIGURANJA

Društva za osiguranje su u 2025. godini ostvarila bruto fakturisanu premiju (u daljem tekstu: premija) u iznosu od 148,3 mil. EUR, što predstavlja rast od 10,5%, odnosno za 14,1 mil. EUR u odnosu na premiju ostvarenu u 2024. godini. Posmatrano prema grupama osiguranja, ukupna premija životnih osiguranja iznosila je 30,9 mil. EUR i zabilježila je rast od 11,3%, dok je ukupna premija neživotnih osiguranja iznosila 117,4 mil. EUR i ostvarila je rast od 10,3% u odnosu na 2024. godinu.

3.1 PENETRACIJA I GUSTINA OSIGURANJA

Ukupna gustina osiguranja iznosila 237,9 EUR i zabilježila je rast od 10,5% u poređenju sa 2024. godinom, dok je penetracija osiguranja u odnosu na 2024. godinu zabilježila blagi rast i iznosila je 1,81%.

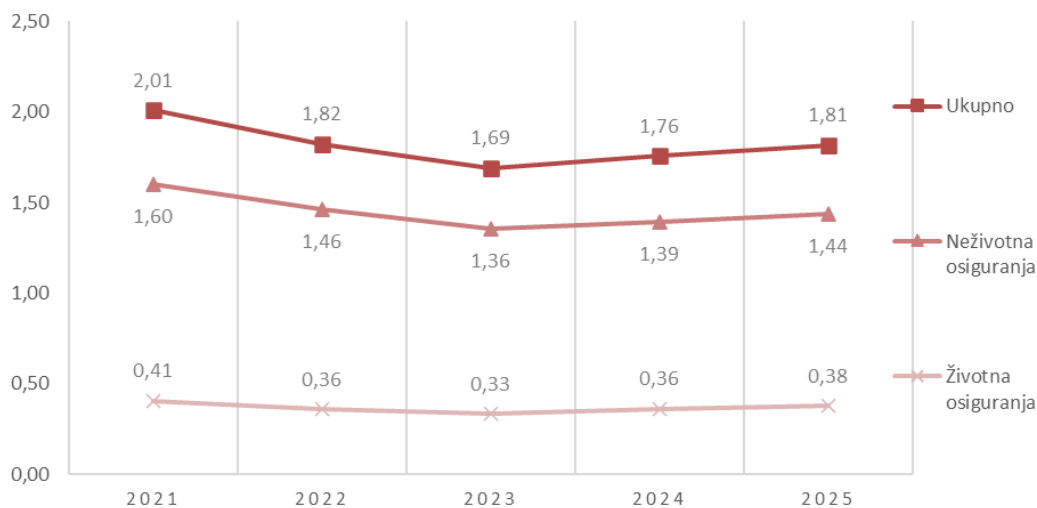
Grafikon 1. Komparacija pokazatelja razvijenosti u sektoru osiguranja¹⁶



¹⁶ XPRIMM Insurance Report Year XIX - Issue 1/2026(MAY); podaci za 2025. godinu.

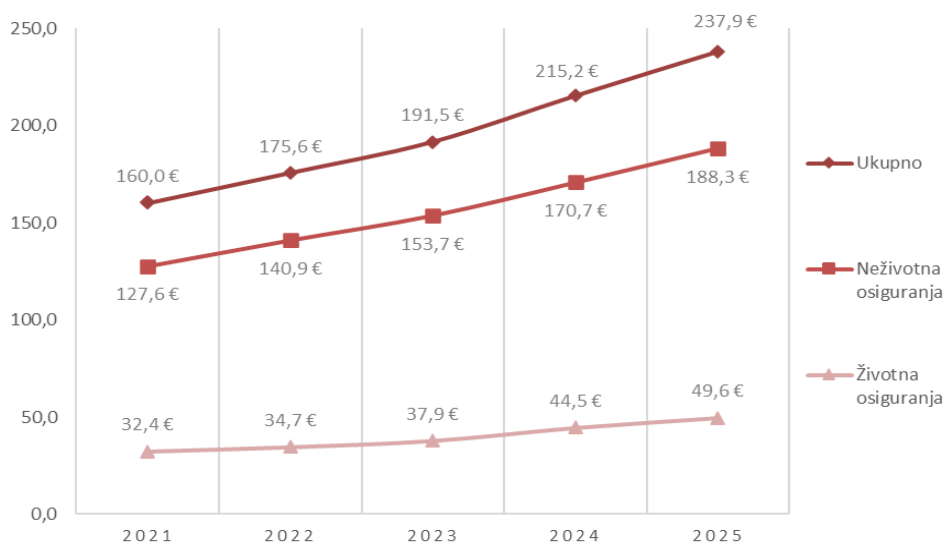
Penetracija neživotnih osiguranja je iznosila je 1,44%, dok je penetracija životnih osiguranja iznosila 0,38%.

Grafikon 2. Penetracija osiguranja u Crnoj Gori, 2021-2025. godina (%)¹⁷



Gustina neživotnih osiguranja iznosila je 188,3 EUR dok je gustina životnih osiguranja iznosila 49,6 EUR.

Grafikon 3. Premija po glavi stanovnika, 2021-2025. godina

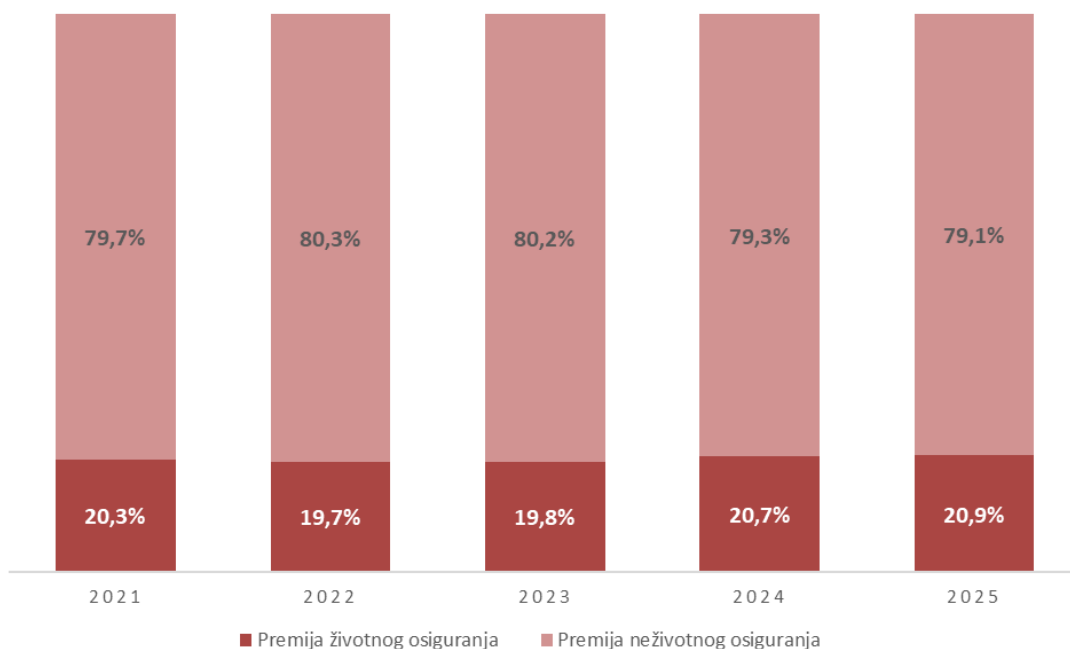


¹⁷ MONSTAT, Godišnji bruto domaći proizvod, glavni agregati - Primjenom statističke tehnike benčmarkiranja izvršeno je vremensko usaglašavanje serije kvartalnih podataka s godišnjim podacima BDP-a. Korišćenjem navedene tehnike dolazi do promjene ranije objavljenih preliminarnih kvartalnih podataka.

3.2 STRUKTURA PREMIJE PREMA GRUPAMA OSIGURANJA: ŽIVOTNA I NEŽIVOTNA OSIGURANJA

Na tržištu osiguranja u Crnoj Gori i u 2025. godini dominantno učešće od 79,1% u ukupnoj tržišnoj premiji ostvaruju neživotna osiguranja. Učešće premije životnih osiguranja bilježi rast u 2025. godini i iznosi 20,9% u ukupnoj tržišnoj premiji (rast za 0,2 procentna poena u odnosu na 2024. godinu).

Grafikon 4. Struktura premije: život - neživot, 2021-2025. godina



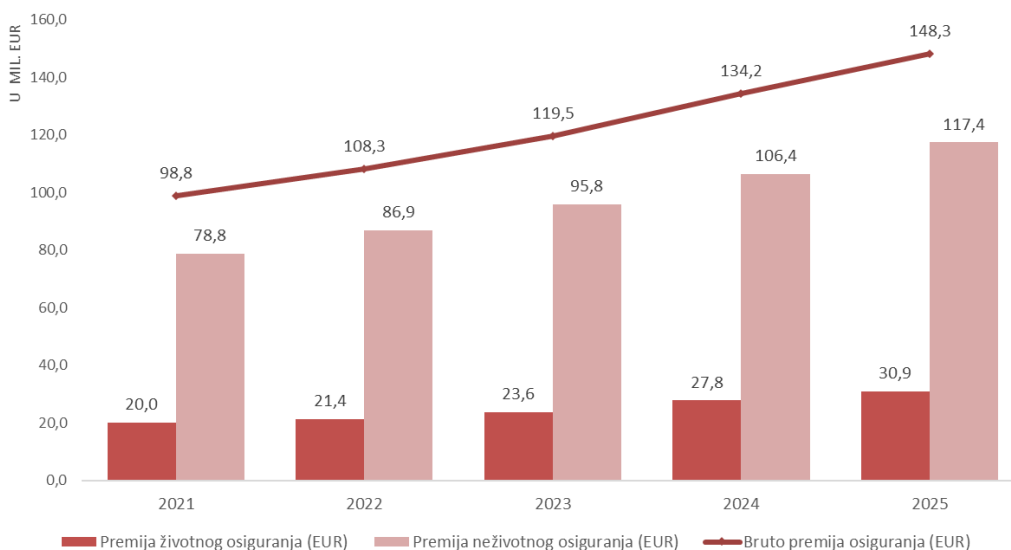
Posmatrano prema grupama osiguranja, obje grupe osiguranja su ostvarile rast premije i to grupa neživotnih osiguranja za 10,3% a grupa životnih osiguranja za 11,3%.

Tabela 9. Struktura premije osiguranja u 2024. i 2025. godini

Grupa osiguranja	2024		2025		Index 2025/2024
	Premija (EUR)	Učešće	Premija (EUR)	Učešće	
Životno osiguranje	27.770.939	20,7%	30.922.739	20,9%	11,3%
Neživotno osiguranje	106.423.212	79,3%	117.372.840	79,1%	10,3%
UKUPNO	134.194.151	100,0%	148.295.579	100,0%	10,5%

Kao i na drugim tržištima u razvoju, dominantno učešće u ukupnoj premiji ostvaruju neživotna osiguranja, uz najveću zastupljenost obaveznih osiguranja. U 2025.godini došlo je do blagog rasta učešća premije dobrovoljnih osiguranja u odnosu na 2024. godinu.

Grafikon 5. Kretanje bruto fakturisane premije za period od 2021-2025. godina



3.3 PREMIJA OSIGURANJA PO VRSTAMA OSIGURANJA

U 2025. godini najzastupljenija vrsta osiguranja na tržištu je i dalje, osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe motornih vozila sa fakturisanom premijom od 51,2 mil. EUR, što predstavlja 34,5% ukupne tržišne premije. U odnosu na prethodnu godinu, zabilježen je blagi pad učešća od 0,9 procentnih poena. Pored ove vrste, značajno učešće u ukupnoj premiji ostvarile su sljedeće vrste: osiguranje života (18,9%), osiguranje od posljedica nezgode (11,7%), osiguranje motornih vozila (8,9%) te ostala osiguranja imovine (8,6%). Navedenih pet vrsta zajedno čini 82,6% ukupne tržišne premije u 2025. godini što je na istom nivou kao i u 2024. godini. Ovi pokazatelji ukazuju na visok stepen koncentracije tržišta, s obzirom na to da najveći dio premije ostvaruje mali broj vrsta osiguranja.

Grafikon 6. Struktura ukupne premije u 2025. i 2024. godini

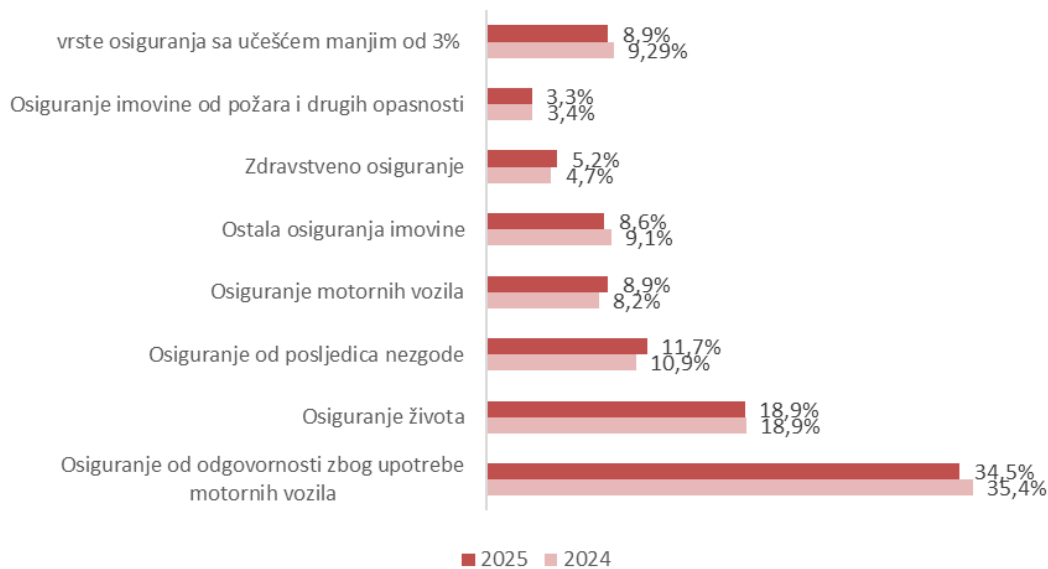


Tabela 10. Struktura ukupne premije po vrstama osiguranja u 2024. i 2025. godini

Redni broj	Vrsta osiguranja	2024		2025		Index 2025/2024
		Iznos (EUR)	Učešće	Iznos (EUR)	Učešće	
1	Osiguranje od posljedica nezgode	14.662.571	10,9%	17.391.772	11,7%	118,6
2	Zdravstveno osiguranje	6.346.805	4,7%	7.656.379	5,2%	120,6
3	Osiguranje motornih vozila	11.020.206	8,2%	13.171.075	8,9%	119,5
4	Osiguranje šinskih vozila	239.968	0,2%	275.139	0,2%	114,7
5	Osiguranje vazduhoplova	770.054	0,6%	814.514	0,5%	105,8
6	Osiguranje plovnih objekata	323.874	0,2%	345.323	0,2%	106,6
7	Osiguranje robe u prevozu	721.291	0,5%	865.967	0,6%	120,1
8	Osiguranje imovine od požara i drugih opasnosti	4.536.169	3,4%	4.936.141	3,3%	108,8
9	Ostala osiguranja imovine	12.224.535	9,1%	12.788.162	8,6%	104,6
10	Osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe motornih vozila	47.550.612	35,4%	51.181.839	34,5%	107,6
11	Osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe vazduhoplova	889.305	0,7%	662.302	0,4%	74,5
12	Osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe plovnih objekata	514.608	0,4%	557.774	0,4%	108,4
13	Osiguranje od opšte odgovornosti za štetu	2.895.400	2,2%	3.051.194	2,1%	105,4
14	Osiguranje kredita	1.198.171	0,9%	495.574	0,3%	41,4
15	Osiguranje jemstva	68.317	0,1%	62.835	0,0%	92,0
16	Osiguranje finansijskih gubitaka	607.031	0,5%	888.090	0,6%	146,3
17	Osiguranje troškova pravne zaštite	6.879	0,0%	7.384	0,0%	107,3
18	Putno osiguranje	1.750.230	1,3%	2.100.671	1,4%	120,0
19	Druge vrste neživotnih osiguranja	97.184	0,1%	120.706	0,1%	124,2
	Ukupno neživotna osiguranja	106.423.212	79,3%	117.372.840	79,1%	110,3
20	Osiguranje života	25.390.759	18,9%	27.979.193	18,9%	110,2
21	Rentno osiguranje	33.340	0,0%	25.756	0,0%	77,3
22	Dopunsko osiguranje lica uz osiguranje života	1.937.856	1,4%	1.988.487	1,3%	102,6
23	Ostale vrste životnih osiguranja	408.984	0,3%	929.302	0,6%	227,2
	Ukupno životna osiguranja	27.770.939	20,7%	30.922.739	20,9%	111,3
	UKUPNO	134.194.151	100%	148.295.579	100%	110,5

Posmatrano prema vrstama osiguranja u okviru grupe *neživotnih osiguranja*, rastu premije u odnosu na 2024. godinu doprinio je, u najznačajnijoj mjeri, rast premije osiguranja od odgovornosti zbog upotrebe motornih vozila i to za 3.631.227 u apsolutnom iznosu, odnosno za 7,6%. Takođe, do značajnijeg rasta premije došlo je i kod sljedećih vrsta neživotnih osiguranja: osiguranje od posljedica nezgode za 2.729.202 EUR (18,6%), osiguranje motornih vozila za 2.150.869 EUR (19,5%), zdravstveno osiguranje za 1.309.574 EUR (20,6%), ostala osiguranja imovine za 563.627 (4,6%), osiguranja imovine od požara i drugih opasnosti za 399.972 EUR (8,8%) i putno osiguranje za 350.440 (20,0%). Istovremeno, do pada je došlo kod tri vrste osiguranja u ukupnom iznosu od 935.083 EUR u odnosu na 2024. godinu.

Rast premije grupe *životnih osiguranja* u 2025. godini dominantno je rezultat rasta premije u vrsti osiguranje života koja je porasla za 2.588.434 EUR (10,2%), u odnosu na prethodnu godinu. Takođe, značajan doprinos rastu ukupne premije životnih osiguranja ostvarile su i ostale vrste životnih osiguranja, kod kojih je premija zabilježila ukupan rast od 520.318 EUR (127,2%). Dopunsko osiguranje lica uz osiguranje života zabilježilo je umjeren rast premije od 50.631 EUR (2,6%).

Premija osiguranja po opštinama

Posmatrano prema geografskoj distribuciji, raspodjela fakturisane premije po opštinama prati nivo razvoja pojedinih regija, gustinu naseljenosti, kao i nivo ekonomske aktivnosti.

Tabela 11. **Struktura ukupne premije za neživotna osiguranja po opštinama u Crnoj Gori u 2025. godini**

Redni broj	Opština u Crnoj Gori	Iznos bruto fakturisane premije (EUR)	Učešće BFP	Broj polisa osiguranja	Prosječan iznos polise osiguranja (EUR)
1.	Podgorica	58.676.624	50,0%	316.875	185,2
2.	Tuzi	431.607	0,4%	4.978	86,7
3.	Nikšić	13.718.410	11,7%	66.845	205,2
4.	Pljevlja	2.323.319	2,0%	24.537	94,7
5.	Bijelo Polje	3.725.821	3,2%	29.521	126,2
6.	Cetinje	1.862.387	1,6%	12.765	145,9
7.	Bar	6.080.500	5,2%	56.640	107,4
8.	Herceg Novi	3.718.610	3,2%	30.521	121,8
9.	Berane	2.385.131	2,0%	23.411	101,9
10.	Budva	5.075.187	4,3%	43.293	117,2
11.	Ulcinj	2.965.732	2,5%	45.698	64,9
12.	Tivat	3.990.535	3,4%	21.684	184,0
13.	Rožaje	1.588.016	1,4%	13.372	118,8
14.	Kotor	3.382.600	2,9%	23.808	142,1
15.	Danilovgrad	2.193.828	1,9%	19.511	112,4
16.	Mojkovac	494.378	0,4%	4.350	113,7
17.	Plav	174.051	0,1%	1.690	103,0
18.	Kolašin	553.178	0,5%	5.061	109,3
19.	Žabljak	298.218	0,3%	3.379	88,3
20.	Plužine	76.004	0,1%	396	191,9
21.	Andrijevica	255.271	0,2%	2.114	120,8
22.	Šavnik	164.246	0,1%	670	245,1
23.	Gusinje	46.975	0,0%	276	170,2

24.	Petnjica	49.302	0,0%	562	87,7
25.	Ostalo	3.142.909	2,7%	41.538	75,7
Ukupno neživotna osiguranja		117.372.840	100%	793.495	147,9

Najveći doprinos ukupnoj premiji neživotnih osiguranje ostvaruje Podgorica, sa učešćem od čak 50% ukupnog tržišta, što potvrđuje da je glavni grad glavni ekonomski i administrativni centar države, sa najvećom koncentracijom stanovništva, privednih subjekata i vozila, što dominantno utiče na obim osiguranja. Na drugom mjestu nalazi se Nikšić, sa učešćem od 11,7%, dok značajan doprinos daju i opštine Bar (5,2%), Budva (4,3%), Tivat (3,4%), Herceg Novi (3,2%) i Bijelo Polje (3,2%). Primorski region posebno se izdvaja po visokom prosječnom iznosu polise, što može biti povezano sa razvijenijim turizmom, skupljom imovinom i većim brojem luksuznih vozila i poslovnih aktivnosti.

Tabela 12. Struktura ukupne premije za životna osiguranja po opštinama u Crnoj Gori u 2025. godini

Redni broj	Opština u Crnoj Gori	Iznos bruto fakturisane premije (EUR)	Učešće BFP	Broj aktivnih polisa osiguranja	Prosječan iznos polise osiguranja (EUR)
1.	Podgorica	14.725.028	47,6%	20.961	702
2.	Tuzi	110.390	0,4%	239	462
3.	Nikšić	2.434.976	7,9%	6.129	397
4.	Pljevlja	533.464	1,7%	1.406	379
5.	Bijelo Polje	1.833.055	5,9%	2.266	809
6.	Cetinje	429.725	1,4%	1.099	391
7.	Bar	1.486.985	4,8%	2.897	513
8.	Herceg Novi	1.489.168	4,8%	2.612	570
9.	Berane	428.874	1,4%	1.302	329
10.	Budva	2.090.229	6,8%	1.765	1.184
11.	Ulcinj	498.514	1,6%	478	1.043
12.	Tivat	1.230.833	4,0%	2.128	578
13.	Rožaje	304.858	1,0%	467	653
14.	Kotor	1.648.380	5,3%	3.109	530
15.	Danilovgrad	449.067	1,5%	1.240	362
16.	Mojkovac	56.435	0,2%	256	220
17.	Plav	56.653	0,2%	101	561
18.	Kolašin	116.799	0,4%	417	280
19.	Žabljak	26.255	0,1%	126	208
20.	Plužine	14.170	0,0%	58	244
21.	Andrijevica	15.949	0,1%	115	139
22.	Šavnik	5.263	0,0%	43	122
23.	Gusinje	511.337	1,7%	971	527
24.	Petnjica	1.908	0,0%	16	119
25.	Ostalo	424.423	1,4%	185	2.294
Ukupno životna osiguranja		30.922.739	100,0%	50.386	614

Najveći doprinos ukupnoj premiji životnih osiguranje ostvaruje Podgorica, sa učešćem od čak 47,6%. Pored Podgorice, značajan doprinos ostvaruju Nikšić (7,9%), Budva (6,8%), Bijelo Polje (5,9%), Kotor (5,3%), kao i Bar i Herceg Novi sa po 4,8% učešća.

Premija osiguranja po ugovaračima osiguranja

Tabela 13. Struktura ukupne premije za neživotna osiguranja po ugovaračima osiguranja u Crnoj Gori u 2025. godini

Redni broj	Vrste osiguranje	Bruto fakturisana premija od polisa kod kojih je ugovarač pravno lice (EUR)	Bruto fakturisana premija od polisa kod kojih je ugovarač fizičko lice (EUR)	UKUPNO
01	Osiguranje od posljedica nezgode	7.679.987	9.711.785	17.391.772
02	Zdravstveno osiguranje	6.214.615	1.441.764	7.656.379
03	Osiguranje motornih vozila	9.234.050	3.937.025	13.171.075
04	Osiguranje šinskih vozila	275.139		275.139
05	Osiguranje vazduhoplova	814.514		814.514
06	Osiguranje plovnih objekata	315.276	30.047	345.323
07	Osiguranje robe u prevozu	864.644	1.323	865.967
08	Osiguranje imovine od požara i drugih opasnosti	3.891.828	1.044.313	4.936.141
09	Ostala osiguranja imovine	10.293.948	2.494.214	12.788.162
10	Osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe motornih vozila	12.701.609	38.480.231	51.181.839
11	Osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe vazduhoplova	657.514	4.787	662.302
12	Osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe plovnih objekata	175.148	382.625	557.774
13	Osiguranje od opšte odgovornosti za štetu	3.001.517	49.676	3.051.194
14	Osiguranje kredita	503.510	-7.936	495.574
15	Osiguranje jemstva	62.835		62.835
16	Osiguranje finansijskih gubitaka	475.459	412.632	888.090
17	Osiguranje troškova pravne zaštite	1.411	5.973	7.384
18	Putno osiguranje	330.722	1.769.949	2.100.671
19	Druge vrste neživotnih osiguranja	116.119	4.587	120.706
	Ukupno neživotna osiguranja	57.609.845	59.762.994	117.372.840

Posmatrajući raspodjelu premije kod neživotnih osiguranja evidentno je da je ravnomjerna distribucija između pravnih i fizičkih lica. Fizička lica najčešće ugovaraju osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe motornih vozila, osiguranja od posljedica nezgode, kasko i putno osiguranje, dok pravna lica dominantno zaključuju imovinska osiguranja, osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe motornih vozila, kasko, osiguranje od posljedica nezgode i zdravstveno osiguranje.

3.4 POKAZATELJI ŠTETA

Ažurnost u rješavanju šteta

Posmatrano na agregatnom nivou, ukupan broj šteta za rješavanje u 2025. godini je iznosio 111.457 i povećan je za 16,4% u odnosu na 2024. godinu kada je iznosio 95.762. Rastu je najviše

doprinio rast broja šteta u neživotnom osiguranju za 15.618 (17%) i to kod zdravstvenog osiguranja za 12.890 (27,9%), zatim osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe motornih vozila za 1.654 (8,7%) i putnog osiguranja za 957 (12,7%). Ukupan broj šteta kod životnog osiguranja iznosio je 4.002 i nije došlo je do značajne promjene broja šteta za rešavanje u odnosu na prethodnu godinu.

U 2025. godini ostvaren je visok nivo ažurnosti u rješavanju šteta, jer je od ukupnog broja šteta za rješavanje 91,6% riješeno. U posmatranom periodu nivo ažurnosti u rješavanju šteta smanjen je za 2,1 procentna poena u odnosu na 2024. godinu (93,8%).

Posmatrano prema grupama osiguranja, stepen ažurnosti u rješavanju šteta životnih osiguranja u 2025. godini je bio na nivou od 89,7% (2024: 90%). Stepen ažurnosti u rješavanju šteta neživotnih osiguranja je iznosio 91,7% (2024: 93,9%).

Tabela 14. Ažurnost u rješavanju šteta po vrstama osiguranja na nivou tržišta na dan 31.12.2025. godine

Redni broj	Vrsta osiguranja	Broj riješenih šteta	Ukupan broj šteta	% ažurnosti
1	Osiguranje od posljedica nezgode	9.240	10.103	91,5%
2	Zdravstveno osiguranje	55.260	59.085	93,5%
3	Osiguranje motornih vozila	4.545	5.160	88,1%
4	Osiguranje šinskih vozila	2	4	50,0%
5	Osiguranje vazduhoplova	1	1	100,0%
6	Osiguranje plovnih objekata	5	6	83,3%
7	Osiguranje robe u prevozu	190	191	99,5%
8	Osiguranje imovine od požara i drugih opasnosti	262	311	84,2%
9	Ostala osiguranja imovine	1.988	2.264	87,8%
10	Osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe motornih vozila	17.759	20.595	86,2%
11	Osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe vazduhoplova	63	63	100,0%
12	Osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe plovnih objekata	35	44	79,5%
13	Osiguranje od opšte odgovornosti za štetu	104	190	54,7%
14	Osiguranje kredita	59	79	74,7%
15	Osiguranje jemstva	44	46	95,7%
16	Osiguranje finansijskih gubitaka	816	832	98,1%
17	Osiguranje troškova pravne zaštite	1	1	100,0%
18	Putno osiguranje	8.150	8.474	96,2%
19	Druge vrste neživotnih osiguranja	6	6	100,0%
Ukupno neživotna osiguranja		98.530	107.455	91,7%
20	Osiguranje života	2.880	3.116	92,4%
21	Rentno osiguranje	38	48	79,2%
22	Dopunsko osiguranje	662	830	79,8%
23	Druge vrste životnih osiguranja	8	8	100,0%
Ukupno životna osiguranja		3.588	4.002	89,7%
UKUPNO		102.118	111.457	91,6%

Iznos riješenih šteta

Bruto riješene štete u 2025. godini iznosile su 65,5 mil. EUR, što predstavlja rast od 9,0% u odnosu na 2024. godinu (2024: 60 mil. EUR). Ovom rastu doprinio je rast broja odštetnih zahtjeva, i rast troškova rješavanja odštetnih zahtjeva, uslijed inflatornih kretanja u ekonomiji. Društva za osiguranje su i uslovima značajnog rasta troškova, zadržala visok nivo ažurnosti u rješavanju i isplati odštetnih

zahtjeva. Bruto riješene štete neživotnih osiguranja iznosile su 49,3 mil. EUR, što je za 10,2% više u odnosu na 2024. godinu (2024: 44,7 mil. EUR), dok su bruto riješene štete životnih osiguranja iznosile 16,1 mil. EUR što je za 5,5% više nego u 2024. godini (2024: 15,3 mil. EUR).

Grafikon 7. Riješene štete i bruto fakturisana premija

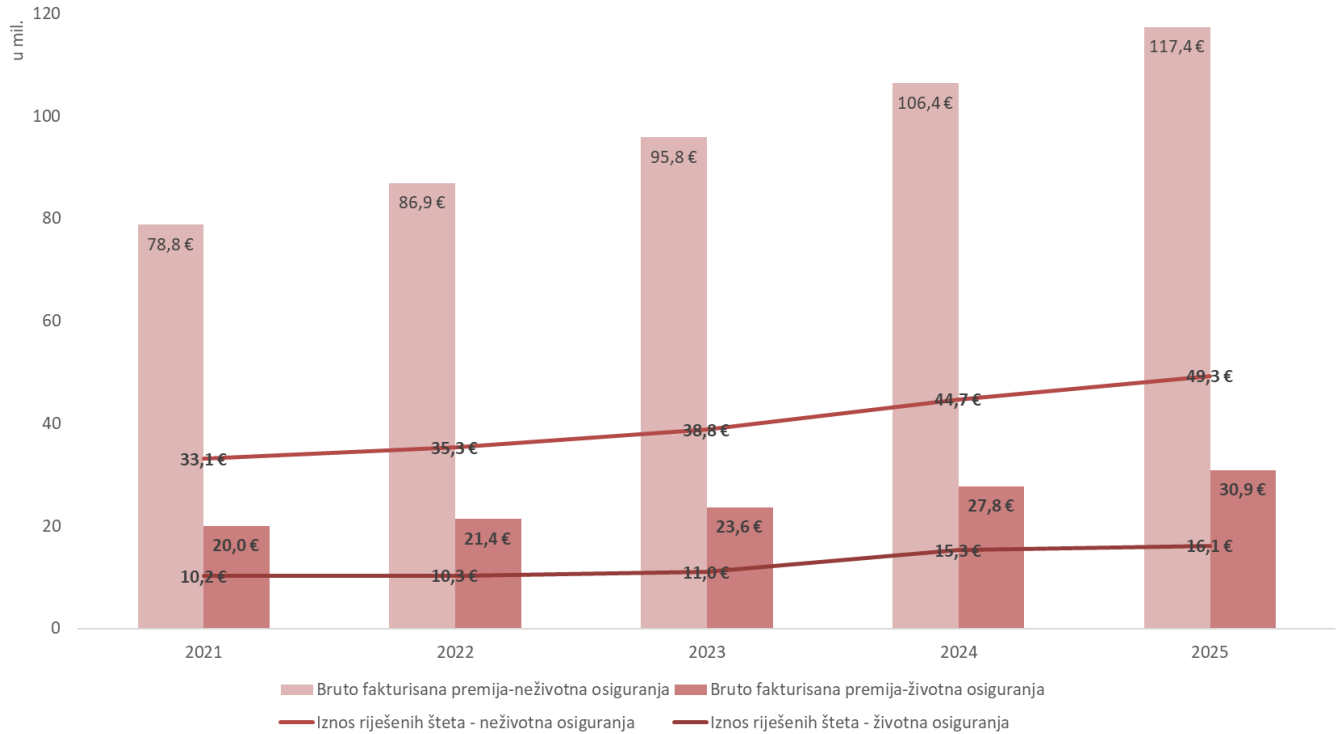


Tabela 15. Iznos riješenih šteta po vrstama osiguranja na nivou tržišta za 2024. i 2025. godinu

Redni broj	Vrsta osiguranja	2024	2025	Promjene %
1	Osiguranje od posljedica nezgode	6.370.114	6.296.013	-1,2%
2	Zdravstveno osiguranje	3.455.732	4.405.678	27,5%
3	Osiguranje motornih vozila	6.398.299	7.082.941	10,7%
4	Osiguranje šinskih vozila	336.765	87.024	-74,2%
5	Osiguranje vazduhoplova	54.560	2.506	-95,4%
6	Osiguranje plovni objekata	1.602	4.956	209,4%
7	Osiguranje robe u prevozu	28.711	23.830	-17,0%
8	Osiguranje imovine od požara i drugih opasnosti	1.158.794	567.556	-51,0%
9	Ostala osiguranja imovine	1.946.776	2.176.864	11,8%
10	Osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe motornih vozila	23.385.256	26.909.809	15,1%
11	Osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe vazduhoplova	19.606	5.579	-71,5%
12	Osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe plovni objekata	14.360	19.644	36,8%
13	Osiguranje od opšte odgovornosti za štetu	293.458	326.904	11,4%
14	Osiguranje kredita	381.931	288.260	-24,5%
15	Osiguranje jemstva	62.993	39.100	-37,9%
16	Osiguranje finansijskih gubitaka	92.026	173.135	88,1%
17	Osiguranje troškova pravne zaštite	-	-	-
18	Putno osiguranje	748.142	919.209	22,9%
19	Druge vrste neživotnih osiguranja	250	280	12,0%

Redni broj	Vrsta osiguranja	2024	2025	Promjene %
Ukupno neživotna osiguranja		44.749.374	49.329.291	10,2%
20	Osiguranje života	14.411.917	15.394.540	6,8%
21	Rentno osiguranje	53.729	69.757	29,8%
22	Dopunsko osiguranje lica uz osiguranje života	815.424	652.930	-19,9%
23	Druge vrste životnih osiguranja	3.860	3.867	0,2%
Ukupno životna osiguranja		15.284.930	16.121.094	5,5%
UKUPNO		60.034.304	65.450.385	9,0%

3.5 KOMBINOVANA KVOTA

Na tržištu osiguranja je u 2025. godini ostvarena neto kombinovana kvota na nivou cijelog tržišta od 0,87 (2024: 0,86). Neto kombinovana kvota neživotnih osiguranja iznosila je 0,92 (2024: 0,90), dok je kod životnih osiguranja iznosila 0,73 (2024: 0,75). Kod grupe neživotnih osiguranja, najveći uticaj na rezultate je imala neto kombinovana kvota obaveznog osiguranja od autoodgovornosti, koja i dalje predstavlja glavni generator likvidnosti i profitabilnosti u segmentu neživotnih osiguranja.

Grafikon 8. **Obračun kombinovanih kvota, kvota šteta i kvota troškova, po grupama osiguranja**

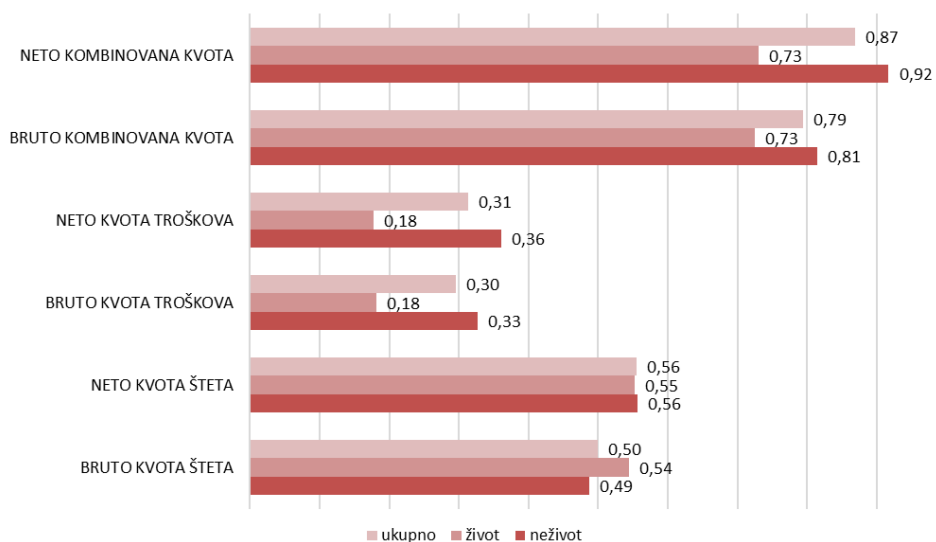


Tabela 16. Obračun kombinovanih kvota, kvota šteta i kvota troškova, po vrstama osiguranja

	BRUTO KVOTA ŠTETA		NETO KVOTA ŠTETA		BRUTO KVOTA TROŠKOVA		NETO KVOTA TROŠKOVA		BRUTO KOMBINOVANA KVOTA		NETO KOMBINOVANA KVOTA	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
vrsta osiguranja 01	0,49	0,53	0,50	0,52	0,37	0,32	0,37	0,32	0,86	0,85	0,87	0,84
podvrsta osiguranja 01.7	0,06	0,07	0,06	0,07	0,31	0,35	0,31	0,36	0,37	0,42	0,36	0,43
vrsta osiguranja 02	0,70	0,61	0,70	0,61	0,33	0,38	0,33	0,38	1,03	0,99	1,03	0,99
vrsta osiguranja 03	0,60	0,67	0,63	0,72	0,30	0,32	0,32	0,34	0,90	0,99	0,95	1,05
vrsta osiguranja 04	0,57	1,84	-0,16	1,05	0,22	0,21	0,51	0,54	0,79	2,05	0,35	1,59
vrsta osiguranja 05	-0,06	0,11	-0,09	0,11	0,19	0,19	0,85	1,14	0,13	0,31	0,76	1,26
vrsta osiguranja 06	-0,27	-0,51	0,05	-0,67	0,20	0,21	0,53	0,68	-0,07	-0,30	0,59	0,01
vrsta osiguranja 07	-0,20	0,05	-0,30	0,07	0,32	0,30	0,45	0,46	0,12	0,35	0,15	0,53
vrsta osiguranja 08	0,08	0,18	0,08	0,35	0,39	0,38	0,67	0,61	0,48	0,56	0,75	0,96
vrsta osiguranja 09	0,23	-0,06	0,33	0,30	0,33	0,33	0,63	0,73	0,57	0,27	0,96	1,02
vrsta osiguranja 10	0,59	0,54	0,61	0,54	0,32	0,32	0,33	0,33	0,92	0,86	0,93	0,86
podvrsta osiguranja 10.1	0,60	0,55	0,62	0,55	0,32	0,32	0,33	0,33	0,93	0,88	0,94	0,88
vrsta osiguranja 11	0,02	0,02	0,02	0,04	0,17	0,16	3,23	3,92	0,18	0,17	3,26	3,95
podvrsta osiguranja 11.1	0,02	0,02	0,02	0,03	0,17	0,16	3,23	3,92	0,18	0,17	3,26	3,95
vrsta osiguranja 12	0,02	0,03	0,01	0,08	0,34	0,37	0,39	0,44	0,36	0,41	0,40	0,52
podvrsta osiguranja 12.1	-0,01	0,03	-0,07	0,08	0,33	0,36	0,39	0,43	0,31	0,39	0,32	0,51
vrsta osiguranja 13	0,07	0,02	0,05	0,06	0,35	0,38	0,58	0,64	0,42	0,40	0,63	0,70
vrsta osiguranja 14	0,17	0,40	0,06	0,41	0,01	0,42	-0,45	0,61	0,18	0,82	-0,39	1,01
vrsta osiguranja 15	0,49	0,87	0,45	0,89	0,32	0,33	0,33	0,33	0,82	1,20	0,78	1,22
vrsta osiguranja 16	0,48	0,26	0,60	0,34	0,60	0,40	0,74	0,50	1,08	0,66	1,34	0,84
vrsta osiguranja 17	-0,15	0,00	-0,17	-0,01	0,28	0,39	0,27	0,39	0,13	0,38	0,10	0,38
vrsta osiguranja 18	0,51	0,61	0,47	0,55	0,36	0,47	0,44	0,54	0,87	1,08	0,91	1,09
vrsta osiguranja 19	0,03	0,03	0,07	0,07	0,37	0,78	0,57	1,75	0,40	0,81	0,64	1,83
UKUPNO	0,49	0,44	0,56	0,53	0,33	0,33	0,36	0,37	0,81	0,77	0,92	0,90
vrsta osiguranja 20	0,57	0,59	0,58	0,59	0,18	0,18	0,18	0,17	0,76	0,77	0,76	0,76
vrsta osiguranja 21	2,75	1,65	2,75	1,65	0,30	0,26	0,30	0,25	3,06	1,91	3,06	1,89
vrsta osiguranja 22	0,36	0,42	0,38	0,42	0,20	0,19	0,19	0,22	0,56	0,60	0,58	0,64
vrsta osiguranja 23	0,00	0,01	0,00	0,01	0,11	0,14	0,12	0,14	0,11	0,15	0,12	0,15
UKUPNO	0,54	0,57	0,55	0,57	0,18	0,18	0,18	0,17	0,73	0,75	0,73	0,75

3.6 KONCENTRACIJA TRŽIŠTA OSIGURANJA

Herfindahl-Hirschman indeks (HHI)

Za utvrđivanje nivoa koncentracije tržišta osiguranja koristi se Herfindahl-Hirschman indeks (HHI)¹⁸, čija se vrijednost može kretati u intervalu od 0 do 10.000. Vrijednost indeksa koja je bliža nuli označava da tržište ima veliki broj društava približno istog tržišnog učešća tj. da se radi o tržištu sa visokim nivoom konkurencije. Vrijednost indeksa bliža 10.000 označava da je tržište koncentrisano, odnosno da na tržištu postoji monopol. Vrijednost Herfindahl-Hirschman indeksa, u 2025. godini bilježi pad u odnosu na 2024. godinu, i iznosi 1.638.

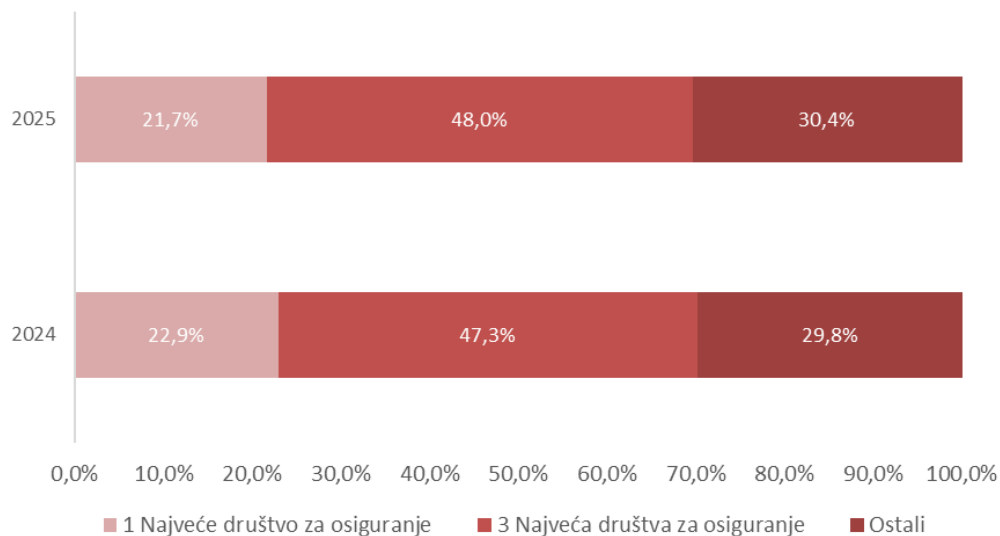
Tabela 17. Herfindahl-Hirschman indeks po društvima za osiguranje u 2024. i 2025. godini

Naziv društva	2024			2025		
	Bruto premija	Učešće	HHI	Bruto premija	Učešće	HHI
Generali osiguranje Montenegro	13.810.658	10,3%	105,9	14.745.743	9,9%	98,9
Grawe neživotno osiguranje	10.246.966	7,6%	58,3	11.833.202	8,0%	63,7
Lovćen osiguranje	39.879.600	29,7%	883,1	41.047.813	27,7%	766,2
Sava osiguranje	22.653.604	16,9%	285,0	26.090.339	17,6%	309,5
Uniq neživotno osiguranje	19.832.384	14,8%	218,4	23.655.743	16,0%	254,5
Grawe osiguranje	7.450.639	5,6%	30,8	7.583.884	5,1%	26,2
Lovćen životno osiguranje	6.539.373	4,9%	23,7	7.442.301	5,0%	25,2
Uniq životno osiguranje	1.656.868	1,2%	1,5	1.609.480	1,1%	1,2
Wiener Stadtische životno osiguranje	12.124.059	9,0%	81,6	14.287.075	9,6%	92,8
UKUPNO	134.194.151	100,0%	1.688,5	148.295.579	100,0%	1.638,0

Indikator koncentracija tržišta osiguranja

Grafikon 9. Indikator Koncentracija tržišta osiguranja u Crnoj Gori u 2024. i 2025. godini

¹⁸ HHI se dobija kada se tržišna učešća svakog osiguravajućeg društva pojedinačno kvadriraju i međusobno saberu.

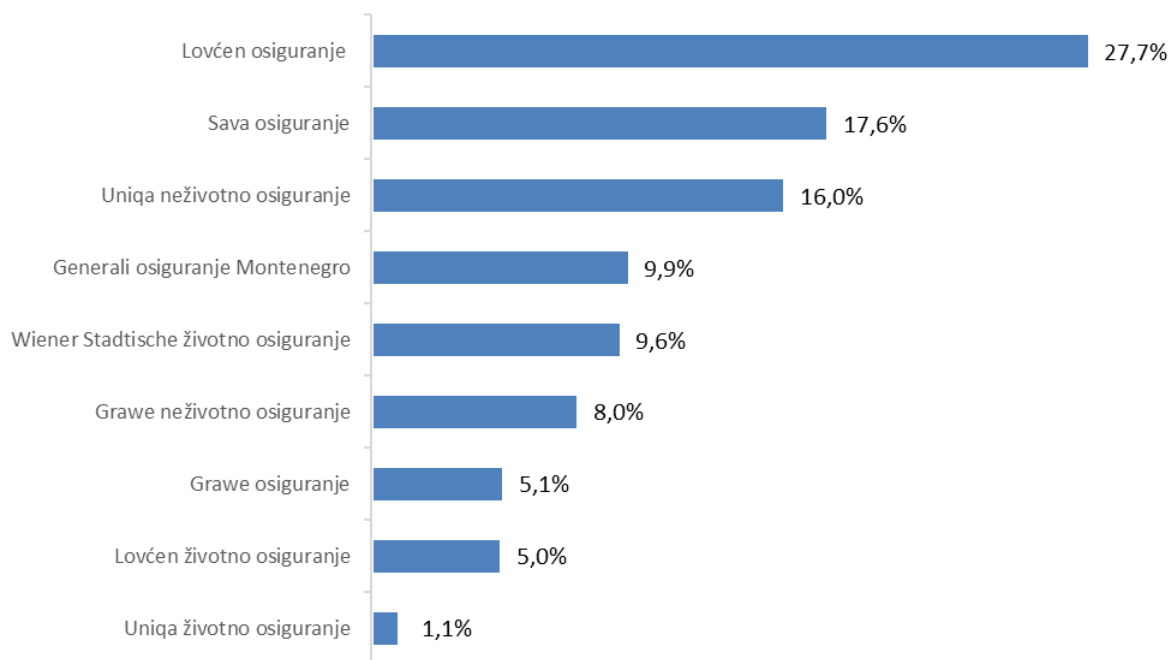


Indikator Koncentracija tržišta osiguranja je mjera tržišnog učešća koje ostvaruju najveće kompanije na tržištu. Na grafikonu je prikazana koncentracija koju ostvaruju jedno i tri najveća neživotna osiguravača u Crnoj Gori u odnosu na ostale kompanije na tržištu, mjereno prema bruto, mjereno prema bruto fakturisanjoj premiji.

3.7 TRŽIŠNO UČEŠĆE DRUŠTAVA ZA OSIGURANJE

Prema rasporedu tržišnog učešća, najveće tržišno učešće mjereno premijom zadržalo je Lovćen osiguranje sa 27,7% učešća, odnosno sa 41,0 mil. EUR premije, zatim slijede: Sava osiguranje sa 17,6% učešća (26,1 mil. EUR), Uniqa neživotno osiguranje sa 16,0% (23,7 mil. EUR), Generali osiguranje Montenegro sa 9,9% (14,7 mil. EUR), Wiener Städtische životno osiguranje sa 9,6% (14,3 mil. EUR), Grawe neživotno osiguranje sa 8,0% (11,8 mil. EUR), Grawe osiguranje sa 5,1% (7,6 mil. EUR), Lovćen životna osiguranja sa 5,0% (7,4 mil. EUR) i Uniqa životno osiguranje sa 1,1% (1,6 mil. EUR).

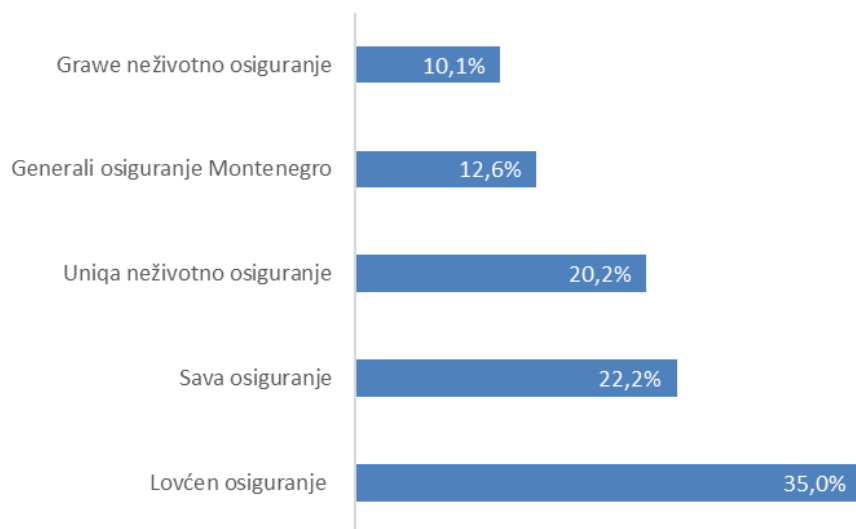
Grafikon 10. Tržišno učešće društava za osiguranje posmatrano prema premiji u 2025. godini (%)



Struktura tržišnog učešća društava za osiguranje u premiji neživotnih osiguranja

U premiji neživotnih osiguranja, najveće učešće od 35,0% i dalje ima Lovćen osiguranje. Nadalje, raspored društva prema tržišnom učešću u ovom segmentu je: Sava osiguranje sa učešćem od 22,2%, Uniqa neživotno osiguranje sa 20,2%, Generali osiguranje Montenegro sa 12,6% i Grawe neživotno osiguranje sa 10,1%.

Grafikon 11. Učešće društava neživotnog osiguranja u premiji neživotnog osiguranja u 2025. godini

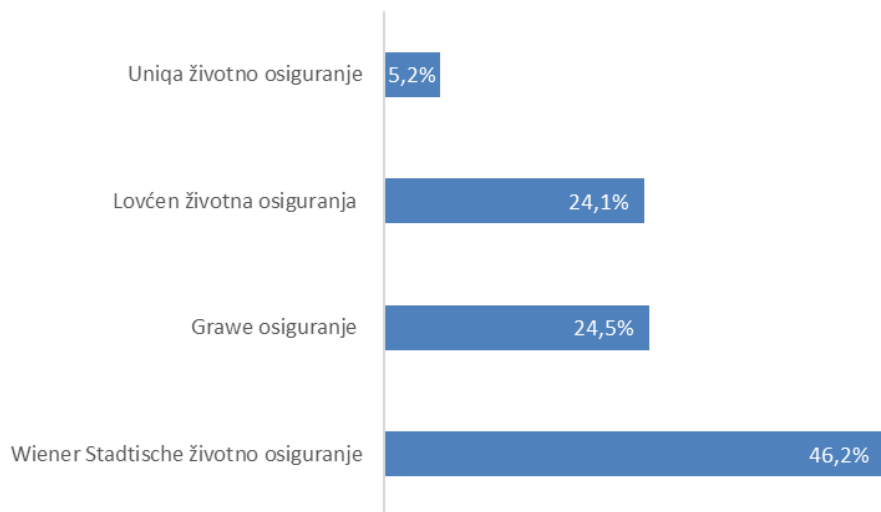


Od društava koja obavljaju poslove neživotnih osiguranja rast učešća u premiji neživotnih osiguranja ostvarilo je društvo Uniqa neživotno osiguranje za 1,5 p.p, Sava osiguranje za 0,9 p.p. i Grawe neživotno osiguranje za 0,5 p.p, dok je do pada došlo kod Lovćen osiguranje za 2,5 p.p i Generali osiguranje Montenegro 0,4 p.p.

Struktura tržišnog učešća društava za osiguranje u premiji životnog osiguranja

Posmatrano prema strukturi tržišnog učešća društava koja obavljaju poslove životnih osiguranja, u 2024. godini najveće učešće od 46,2% premije životnih osiguranja je ostvarilo Wiener Städtische životno osiguranje, zatim Grawe osiguranje sa 24,5%, Lovćen životna osiguranja sa učešćem od 24,1% i Uniqa životno osiguranje sa 5,2%.

Grafikon 12. Učešće društava životnog osiguranja u premiji životnog osiguranja u 2025. godini



Od društava koja obavljaju poslove životnih osiguranja, rast učešća u premiji životnih osiguranja ostvarila su društva Wiener Städtische životno osiguranje za 2,5 p.p i Lovćen životna osiguranja za 0,5 p.p, dok je do pada došlo kod Grawe osiguranja za 2,3 p.p. i Uniqa životno osiguranje za 0,8 p.p.

3.8 OBAVEZNA OSIGURANJA U SAOBRAĆAJU¹⁹

Ukupna premija obaveznih osiguranja u saobraćaju²⁰ u 2025. godini iznosila je 51,0 mil. EUR, što predstavlja rast od 3,8 mil. EUR odnosno za 8% (2024: 47,2 mil. EUR). Do rasta premije obaveznih osiguranja u saobraćaju došlo je usljed rasta premije obaveznog osiguranja vlasnika, odnosno korisnika motornih vozila od odgovornosti za štete pričinjene trećim licima za 3,9 mil. EUR (8,6%), obaveznog osiguranja putnika u javnom saobraćaju od posljedica nezgode za 58 hilj. EUR (15,8%) i obaveznog osiguranja vlasnika, odnosno korisnika plovniha objekata od odgovornosti za štete pričinjene trećim licima za 41 hilj. EUR (8,4%), dok je do pada premije došlo kod obaveznog osiguranja vlasnika, odnosno korisnika vazduhoplova od odgovornosti za štete pričinjene trećim licima za 227 hilj. EUR (25,5%).

Učešće premije obaveznih osiguranja u saobraćaju u premiji neživotnih osiguranja u 2025. godini je iznosilo 43,5%, a u ukupnoj premiji 34,4%.

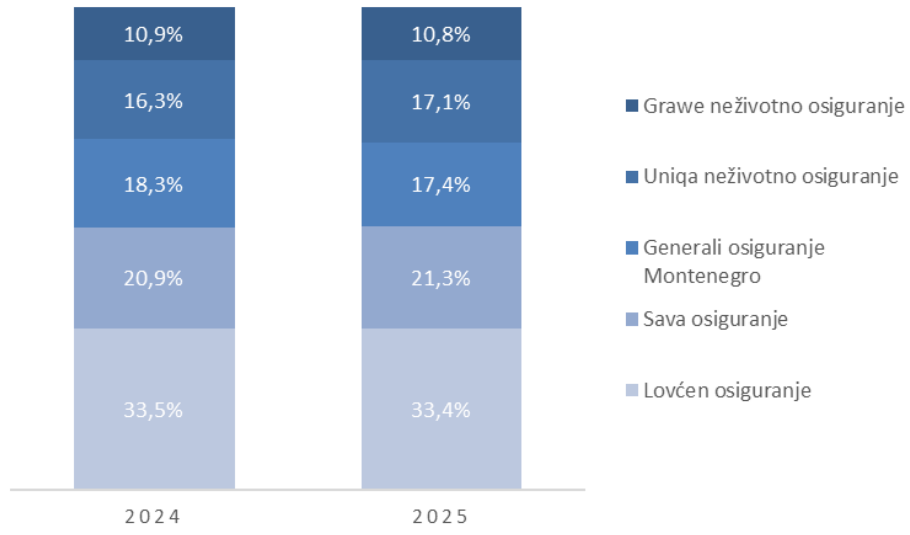
Tabela 18. Struktura premije obaveznih osiguranja u saobraćaju u 2024. i 2025. godini

Obavezna osiguranja u saobraćaju	2024		2025		Index 2025/2024
	Premija (EUR)	Učešće	Premija (EUR)	Učešće	
Obavezno osiguranje putnika u javnom saobraćaju od posljedica nezgode	367.067	0,8%	425.243	0,8%	115,8
Obavezno osiguranje vlasnika, odnosno korisnika motornih vozila od odgovornosti za štete pričinjene trećim licima	45.493.921	96,3%	49.386.127	96,8%	108,6
Obavezno osiguranje vlasnika, odnosno korisnika vazduhoplova od odgovornosti za štete pričinjene trećim licima	889.305	1,9%	662.302	1,3%	74,5
Obavezno osiguranje vlasnika, odnosno korisnika plovniha objekata od odgovornosti za štetu pričinjenu trećim licima	490.430	1,0%	531.495	1,0%	108,4
UKUPNO	47.240.723	100,0%	51.005.167	100,0%	108,0

Grafikon 13. Učešće društava za neživotno osiguranje u ukupnoj premiji obaveznih osiguranja u saobraćaju za 2024. i 2025. godinu

¹⁹ Obavezna osiguranja u saobraćaju definisana su Zakonom o obaveznom osiguranju u saobraćaju ("Službeni list Crne Gore", br. 146/21).

²⁰ Prikazana su obavezna osiguranja bez graničnog osiguranja.



U strukturi premije obaveznih osiguranja u saobraćaju u 2025. godini najveći udio ostvarilo je obavezno osiguranje vlasnika, odnosno korisnika motornih vozila od odgovornosti za štete pričinjene trećim licima koje čini 96,8% ukupne premije obaveznog osiguranja u saobraćaju (2024: 96,3%).

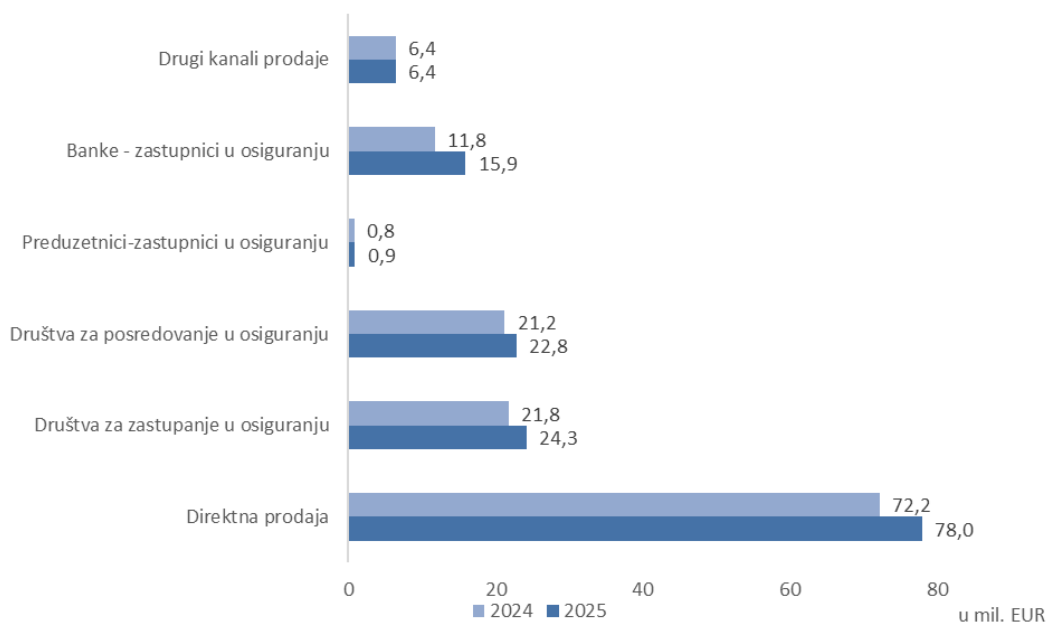
3.9 ŽIVOTNA OSIGURANJA

U okviru grupe životnih osiguranja dominantno učešće ostvaruje vrsta osiguranje života sa ukupnom premijom od 28 mil. EUR (90,5% ukupne premije životnog osiguranja). Pored ove vrste, značajno učešće od 6,4% u premiji životnih osiguranja ima dopunsko osiguranje lica uz osiguranje života gdje je fakturisano 2 mil. EUR, koje zajedno sa osiguranjem života čini 96,9% ukupne premije životnih osiguranja.

3.10 KANALI DISTRIBUCIJE U OSIGURANJU

Crnogorski osiguravači su se u 2025. godini orijentisali na dalji razvoj i unaprjeđenje svojih digitalnih platformi i digitalnih servisa u cilju poboljšanja korisničkog iskustva svojih klijenata.

Grafikon 14. Premija po kanalima distribucije u osiguranju za 2024. i 2025. godinu



Najveći udio u distribuciji proizvoda osiguranja u 2025. godini ostvaren je putem direktne prodaje, sa učešćem od 52,6% (78 mil. EUR) u ukupnoj bruto premiji. Osim direktne prodaje, značajan udio ostvaren je putem društava za zastupanje u osiguranju sa učešćem od 16,4% (24,3 mil. EUR), zatim društava za posredovanje u osiguranju sa učešćem od 15,4% (22,8 mil. EUR), putem banaka - zastupnika u osiguranju sa učešćem od 10,8% (15,9 mil. EUR), putem drugih kanala prodaje sa učešćem od 4,3% (6,4 mil. EUR) i putem preduzetnika – zastupnika u osiguranju sa učešćem od 0,6% (864 hilj. EUR) u ukupnoj premiji.

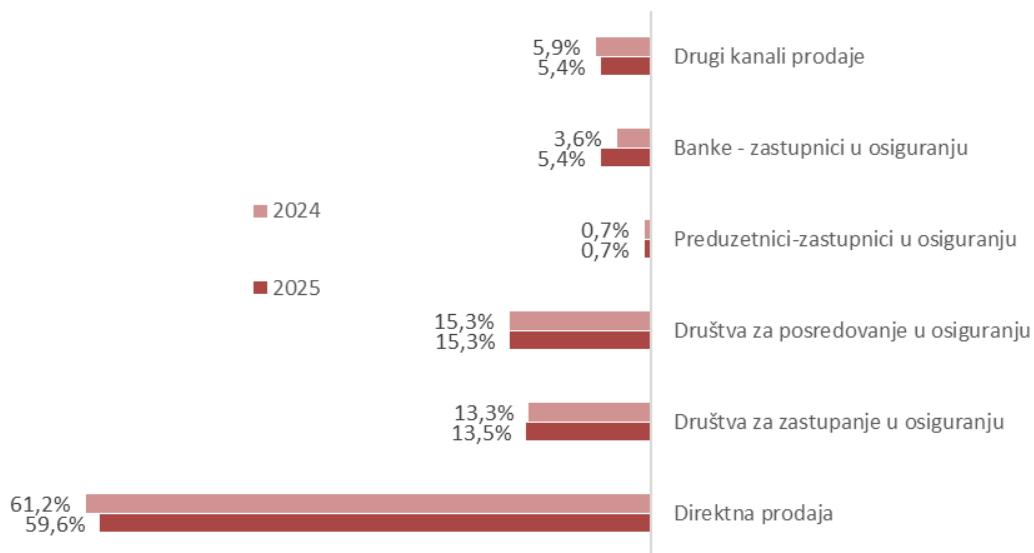
Posmatrano prema kanalima distribucije, ukupno eksterni kanali prodaje su u 2025. godini ostvarili rast učešća u ukupnoj premiji za 1,2 procentna poena u odnosu na 2024. godinu. Do najvećeg rasta je došlo kod banaka-zastupnika u osiguranju za 2,0 procentna poena.

Tabela 19. Učešće bruto fakturisane premije u ukupnoj premiji po kanalima distribucije

Kanali distribucije	Direktna prodaja	Društva za zastupanje u osiguranju	Društva za posredovanje u osiguranju	Preduzetnici-zastupnici u osiguranju	Banke - zastupnici u osiguranju	Drugi kanali prodaje
2025. godina	52,6%	16,4%	15,4%	0,6%	10,8%	4,3%
2024. godina	53,8%	16,2%	15,8%	0,6%	8,8%	4,8%
Promjene (PP) (2025/2024)	-1,2%	0,1%	-0,4%	0,0%	2,0%	-0,5%

Zastupljenost kanala distribucije se značajno razlikuje kod životnih i neživotnih osiguranja. Kod neživotnih osiguranja, dominantna je direktna prodaja, dok kod životnih osiguranja vodeći kanal predstavljaju banke – zastupnici u osiguranju, uz ravnomjernu raspodjelu između društava za posredovanje i direktne prodaje. U segmentu neživotnih osiguranja tokom 2025. godine, dominantan kanal distribucije bio je direktna prodaja, sa učešćem od čak 59,6% u ukupnoj premiji neživotnih osiguranja, zatim društava za posredovanje sa učešćem od 15,3%, dok su društva za zastupanje učestvovala sa 13,5%. Bankarski kanal prodaje imao je učešće od 5,4%, što je očekivano s obzirom da je fokus banaka primarno na životnim osiguranjima. Ostali kanali prodaje ostvarili su ukupno 6,2% (uključujući 5,4% iz drugih kanala prodaje i 0,7% od preduzetnika-zastupnika u osiguranju) učešća u premiji neživotnih osiguranja.

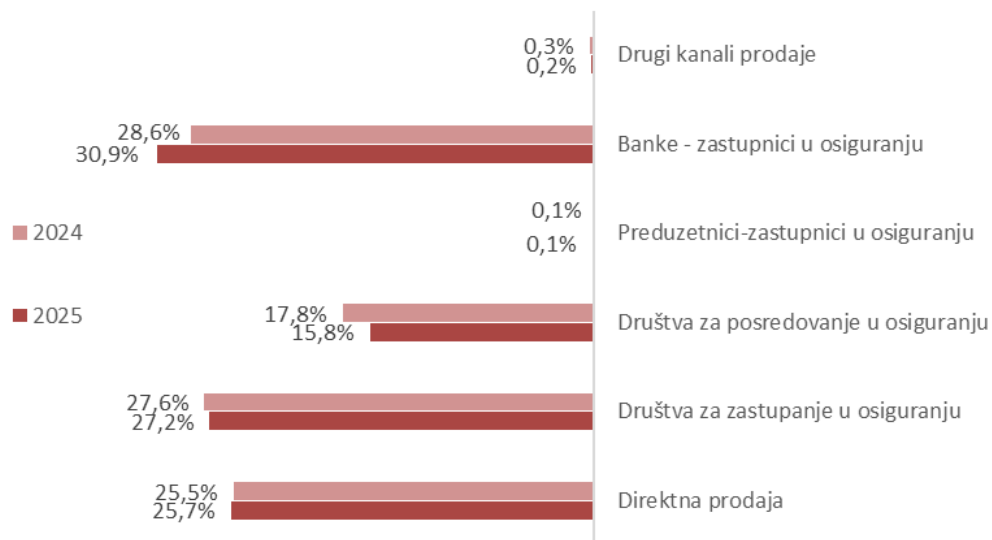
Grafikon 15. Učešće kanala distribucije u premiji neživotnog osiguranja



U 2025. godini najveći udio u distribuciji proizvoda životnih osiguranja ostvaren je putem banaka-zastupnika u osiguranju, koje su generisale 30,9% ukupne bruto premije životnih osiguranja. Ovaj podatak potvrđuje značaj banaka kao ključnog kanala distribucije u prodaji životnih osiguranja. Društva za zastupanje u osiguranju ostvarila su 27,6% premije životnih osiguranja, dok je direktna prodaja osiguravača činila 25,7%. Društva za posredovanje u osiguranju učestvovala su sa 15,8%, dok su drugi

kanali prodaje i preduzetnici-zastupnici u osiguranju (0,2% i 0,1% redom) imali relativno mala učešća, što ukazuje na ograničenu zastupljenost alternativnih kanala distribucije.

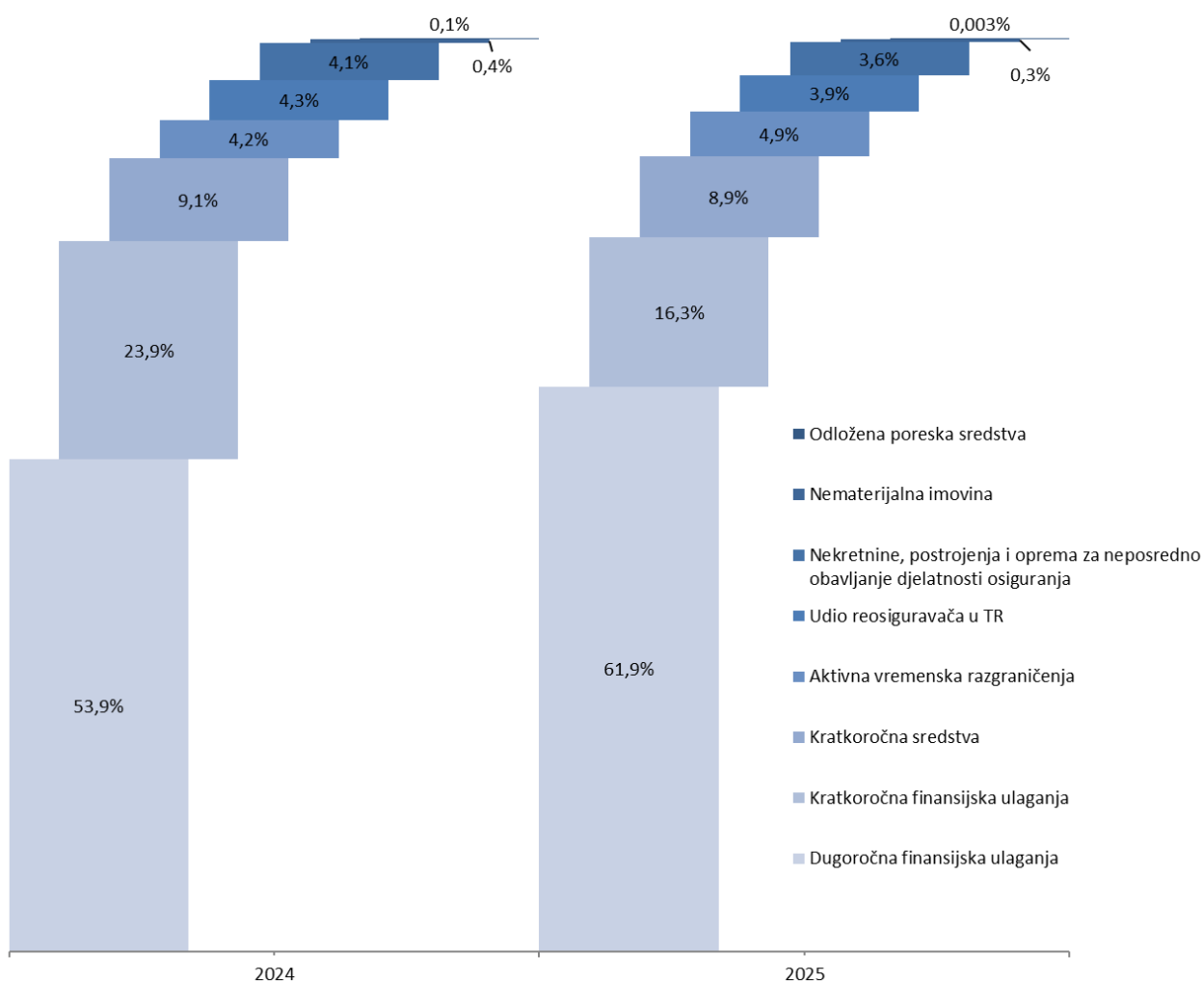
Grafikon 16. Učešće kanala distribucije u premiji životnog osiguranja



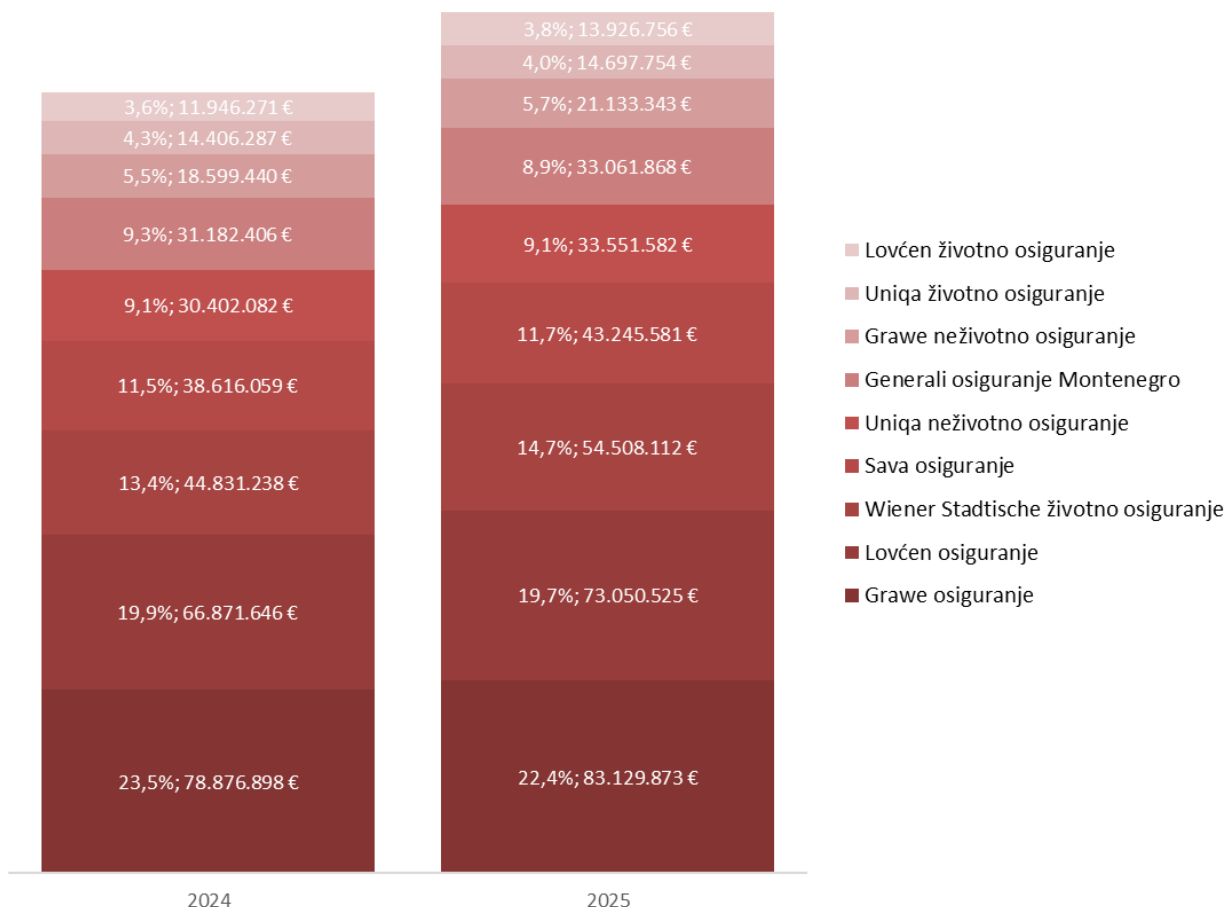
4. STRUKTURA AKTIVE

Vrijednost aktive društava za osiguranje na agregatnom nivou, na dan 31.12.2025. godine, iznosila je 370,3 mil. EUR, što predstavlja rast od 10,3% u odnosu na vrijednost aktive na dan 31.12.2024. godine. U strukturi aktive najznačajniju kategoriju predstavljaju „dugoročna finansijska ulaganja“ sa učešćem od 61,9%, zatim „kratkoročna finansijska ulaganja“ sa učešćem od 16,3% i „kratkoročna sredstva“ sa učešćem od 8,9%.

Grafikon 17. Struktura agregatne aktive na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine



Grafikon 18. Učešće društava za osiguranje u agregatnoj aktivi na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine



Bilansne kategorije u okviru aktive društava za osiguranje

Posmatrano prema vrijednostima osnovnih kategorija aktive na dan 31.12.2025. godine rast je zabilježen u kategoriji „dugoročna finansijska ulaganja“ za 26,6% (48,2 mil. EUR), kategoriji „aktivna vremenska razgraničenja“ za 29,3% (4,2 mil. EUR), „kratkoročna sredstva“ za 8,3% (2,5 mil. EUR) i „nematerijalna imovina“ za 5,5% (67 hilj. EUR). Kategorije koje su zabilježile pad na kraju 2025. godine su: „kratkoročna finansijska ulaganja“ koja je zabilježila pad od 24,7%, odnosno u ukupnom iznosu od 19,9 mil. EUR, kategorija „nekretnine, postrojenja i oprema za neposredno obavljanje djelatnosti osiguranja“ za 1,9% (266 hilj. EUR), kategorija „odložena poreska sredstva“ za 93,8% (183 hilj. EUR) i „udio reosiguravača u tehničkim rezervama“ za 0,2% (33 hilj. EUR) u poređenju sa 2024. godinom.

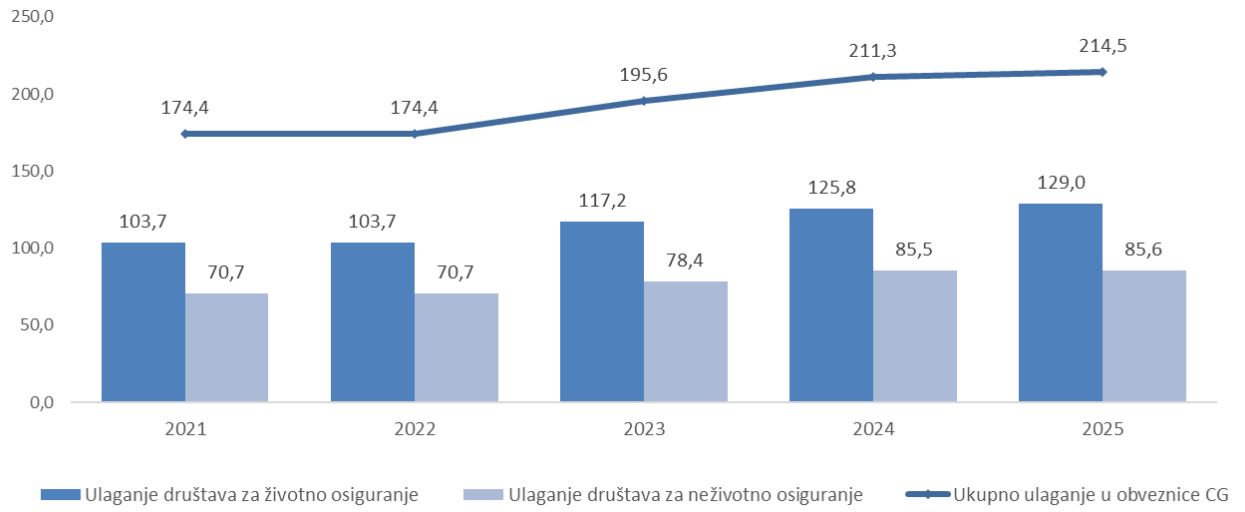
Ulaganja u obveznice

Usklađivanje zakonskog okvira kojim se uređuju ulaganja društava sa Direktivom Solventnost II (Prudent Person Principle) u 2025. godini, nije značajno uticao na politiku ulaganja u državne obveznice u izvještajnom periodu. Sa aspekta dominantnog ulaganja sredstava u državne obveznice, osiguravači su i u 2025. godini nastavili investicionu politiku iz prethodnog perioda i procijenili državne obveznice kao kategoriju investicione imovine, koju karakterišu prihvatljivi nivo rizika, zadovoljavajući prinosi i likvidnost. Nedovoljna aktivnost na crnogorskom tržištu kapitala, kao i nivo transakcionih troškova na inostranim tržištima kapitala uticali su u određenoj mjeri na investicionu politiku crnogorskih osiguravača i u 2025. godini. Ukupna ulaganja društava za osiguranje u obveznice su, na dan 31.12.2025. godine, iznosila 264,9 mil. EUR (2024: 240,1 mil. EUR), što predstavlja 71,5 % ukupne aktive sektora osiguranja. Najveći dio ulaganja (214,5 mil. EUR) se odnosio na ulaganja u obveznice čiji je emitent država Crna Gora (2024: 211,3 mil. EUR), što upućuje na visok nivo koncentracije ukupnih ulaganja osiguravača i izloženost prema kreditnom riziku jednog emitenta. Od ukupnog iznosa ulaganja u obveznice države Crne Gore, društva su 180,5 mil. EUR plasirala u dugoročne državne obveznice, a 34 mil. EUR u kratkoročne državne obveznice.

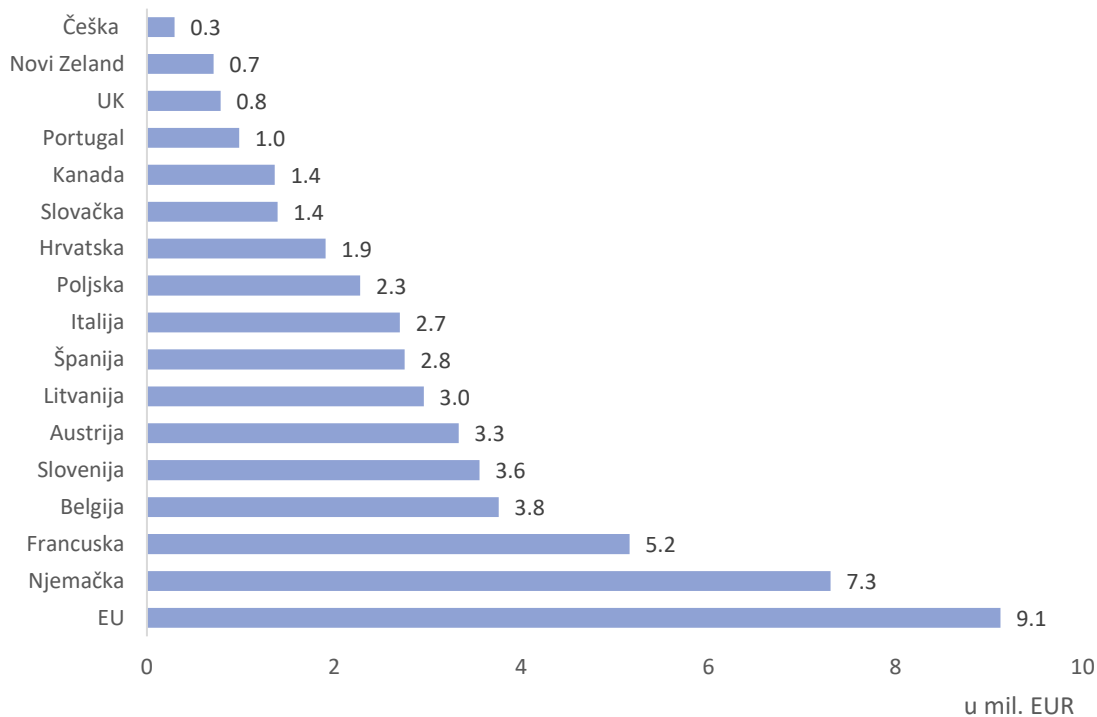
Trend stabilnih cijena crnogorskih državnih obveznica na sekundarnom tržištu, bez značajnije volatilnosti, nastavljen je i u 2025. godini za sve serije emitovanih obveznica, što se reflektovalo pozitivno i na revalorizacione pozicije osiguravača u bilansu stanja na kraju 2025. godine.

Posmatrano prema grupama osiguranja, društva za životno osiguranje su na dan 31.12.2025. godine, uložila ukupno 147,5 mil. EUR u obveznice, od čega je 129 mil. EUR u državne obveznice Crne Gore (87,4% ukupnih ulaganja u obveznice društava za životno osiguranje), a 18,6 mil. EUR u inostrane obveznice (odnosno 12,6% ukupnih ulaganja u obveznice društava za životno osiguranje). U segmentu neživotnih osiguranja, društva za osiguranje su, na dan 31.12.2025. godine, uložila ukupno 117,4 mil. EUR u obveznice, od čega je 85,6 mil. EUR u državne obveznice Crne Gore (72,9% ukupnih ulaganja u obveznice društava za neživotno osiguranje) i 31,8 mil. EUR u obveznice drugih država (27,1% ukupnih ulaganja u obveznice društava za neživotno osiguranje).

Grafikon 19. Kretanje ulaganja društava za osiguranje u državne obveznice Crne Gore za period 2021-2025. godine



Grafikon 20. Ukupna ulaganja društava za osiguranje u inostrane obveznice na 31.12.2025. godine



Na dan 31.12.2025. godine evidentirana su ulaganja sredstava osiguravača u obveznice drugih država u iznosu od 50,4 mil. EUR, od čega je 10,9% uloženo u korporativne obveznice.

5. STRUKTURA PASIVE

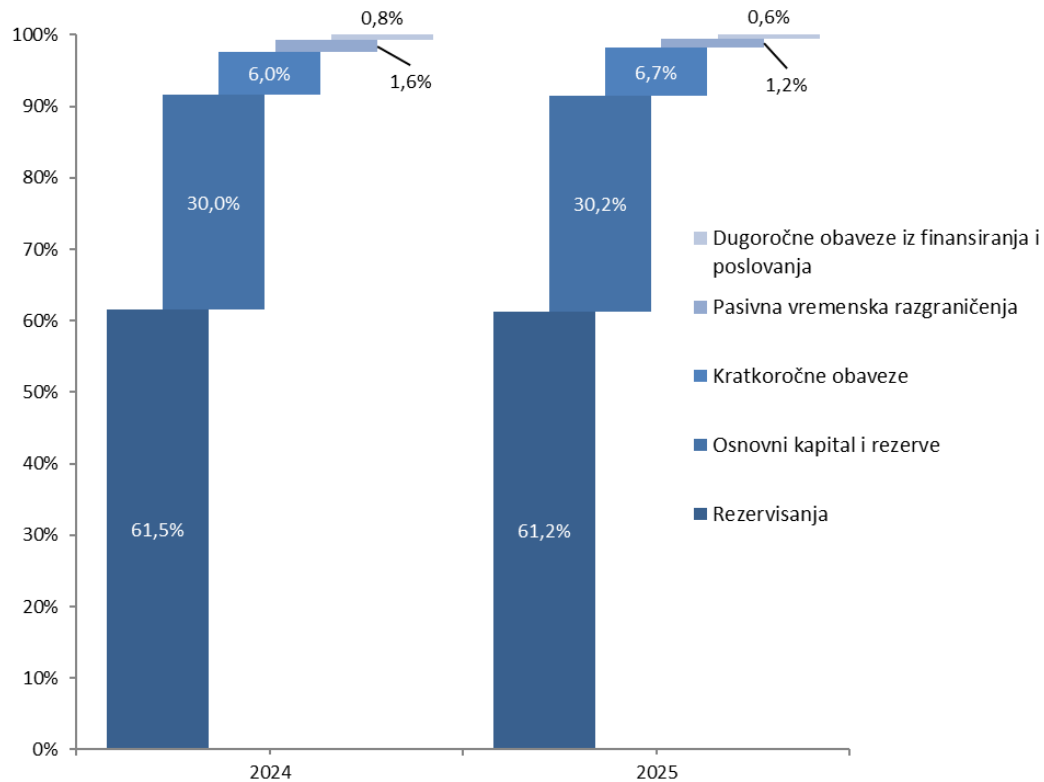
Vrijednost ukupne pasive na nivou svih društava za osiguranje u Crnoj Gori, na dan 31.12.2025. godine, iznosila je 370,3 mil. EUR, što predstavlja rast od 10,3% u odnosu na vrijednost ukupne pasive na dan 31.12.2024. godine.

Tabela 20. **Struktura pasive društava za osiguranje na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine**

	2024		2025		Index 2025/2024
	Iznos (EUR)	Učešće	Iznos (EUR)	Učešće	
Osnovni kapital i rezerve	100.849.815	30,0%	111.971.272	30,2%	111,0
Rezervisanja	206.598.545	61,5%	226.733.462	61,2%	109,7
Kratkoročne obaveze	20.301.321	6,0%	24.784.872	6,7%	122,1
Dugoročne obaveze iz finansiranja i poslovanja	2.623.426	0,8%	2.277.496	0,6%	86,8
Pasivna vremenska razgraničenja	5.359.218	1,6%	4.538.291	1,2%	84,7
UKUPNO	335.732.325	100%	370.305.394	100%	110,3

Posmatrano prema vrijednostima osnovnih kategorija pasive, može se zaključiti da je na dan 31.12.2025. godine, najveći rast zabilježen u kategoriji „rezervisanja“ koja obuhvata bruto tehničke rezerve društava za osiguranje i ostala rezervisanja za penzije, jubilarne nagrade, otpremnine, štetne ugovore i sl, i to za 20,1 mil. EUR (9,7%), zatim u kategoriji „osnovni kapital i rezerve“, i to isključivo kod rezervi u iznosu od 11,1 mil. EUR, odnosno za 11%, kao i u kategoriji „kratkoročne obaveze“ za 4,5 mil. EUR (22,1%). S druge strane, kategorija „pasivna vremenska razgraničenja“ zabilježila je pad od 821 hilj. EUR, odnosno za 15,3% kao i kategorija „dugoročne obaveze iz finansiranja i poslovanja“ u iznosu od 346 hilj. EUR (13,2%) i u odnosu na 31. 12. 2024. godine.

Grafikon 21. Struktura pasive društava za osiguranje na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine



5.1 TEHNIČKE REZERVE

Društva za osiguranje su, u skladu sa Zakonom o osiguranju, dužna da na kraju svakog obračunskog perioda formiraju tehničke rezerve, koje predstavljaju rezervisani dio sredstava namijenjen za pokriće obaveza iz obavljanja poslova osiguranja.

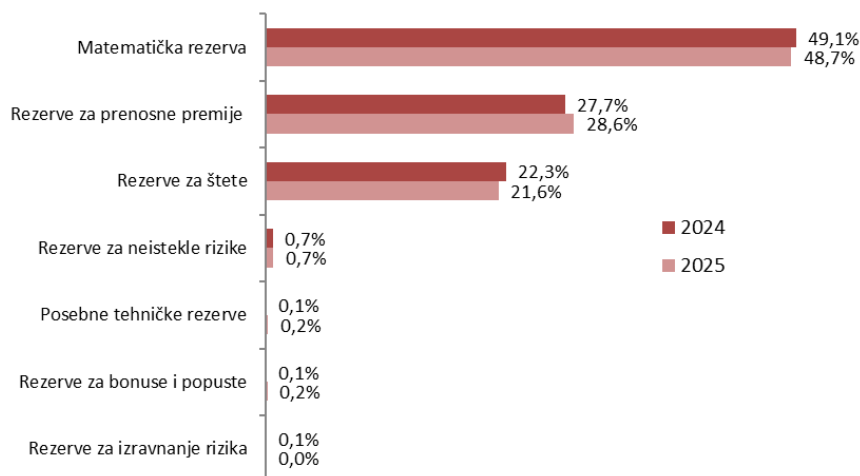
Bruto tehničke rezerve na dan 31.12.2025. godine, na nivou svih društava za osiguranje, iznosile su 224,8 mil. EUR (što čini 60,7% vrijednosti ukupne pasive), i ostvarile su rast od 9,9% u odnosu na dan 31.12.2024. godine.

Tabela 21. Struktura tehničkih rezervi društava za osiguranje na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine

Bruto tehničke rezerve	2024		2025		Index 2025/2024
	Iznos (EUR)	Učešće	Iznos (EUR)	Učešće	
Rezerve za prenosne premije	56.707.568	27,7%	64.270.573	28,6%	113,3
Rezerve za štete	45.554.622	22,3%	48.518.314	21,6%	106,5
Rezerve za bonuse i popuste	191.757	0,09%	350.603	0,2%	182,8
Rezerve za izravnjanje rizika	180.878	0,1%	95.108	0,0%	52,6
Matematička rezerva	100.527.183	49,1%	109.507.221	48,7%	108,9
Rezerve za neistekle rizike	1.382.162	0,7%	1.612.931	0,7%	116,7
Posebne tehničke rezerve	109.177	0,1%	492.417	0,2%	451,0
UKUPNO	204.653.347	100%	224.847.166	100%	109,9

Najveći udio od 48,7% u ukupnim tehničkim rezervama društava za osiguranje na kraju 2025. godine ostvarila je matematička rezerva i to u iznosu od 109,5 mil. EUR, zatim rezerve za prenosne premije koje su iznosile 64,3 mil. EUR, dok su rezerve za štete iznosile 48,5 mil. EUR.

Grafikon 22. **Struktura tehničkih rezervi društava za osiguranje na dan 31. 12. 2024. i na dan 31. 12. 2025. godine**



Najveći nominalni rast u odnosu na 2024. godinu ostvarila je matematička rezerva za 9 mil. EUR (8,9%), rezerve za prenosne premije za 7,6 mil. EUR (odnosno za 13,3%), rezerve za štete za 3 mil. EUR (6,5%), posebne tehničke rezerve za 383 hilj. EUR (351%), rezerve za neistekle rizike za 231 hilj. EUR (16,7%), kao i rezerve za bonuse i popuste za 159 hilj. EUR (82,8%). Istovremeno, u okviru bruto tehničkih rezervi pad su ostvarile rezerve za izravnjanje rizika za 86 hilj. EUR (47,4%).

Posmatrano prema grupama osiguranja, *bruto tehničke rezerve* su na nivou svih društava koja obavljaju poslove neživotnih osiguranja iznosile 111,2 mil. EUR, na dan 31.12.2025. godine, dok su *neto tehničke rezerve* ove grupe osiguranja iznosile 97 mil. EUR. Vrijednost *bruto tehničkih rezervi* neživotnih osiguranja je veća u odnosu na kraj 2024. godine za 10%, odnosno za 10,1 mil. EUR, dok je vrijednost *neto tehničkih rezervi* ove grupe osiguranja veća za 11,7%, odnosno za 10,1 mil. EUR.

Bruto tehničke rezerve na nivou društava koja obavljaju poslove životnih osiguranja su iznosile 113,7 mil. EUR, dok su *neto tehničke rezerve* ove grupe osiguranja iznosile 113,3 mil. EUR. Vrijednost *bruto tehničkih rezervi* životnih osiguranja je porasla u odnosu na 2024. godinu za 9,7%, odnosno za 10,1 mil. EUR, dok je vrijednost *neto tehničkih rezervi* ove grupe porasla za 9,8%, odnosno za 10,1 mil. EUR.

Tabela 22. **Bruto i neto tehničke rezerve po grupama osiguranja na dan 31.12.2025. godine**

Grupa osiguranja	Neto tehničke rezerve		Bruto tehničke rezerve	
	Iznos (EUR)	Učešće (%)	Iznos (EUR)	Učešće (%)
Životno osiguranje	113.320.000	53,9	113.655.935	50,5
Neživotno osiguranje	96.965.722	46,1	111.191.232	49,5
UKUPNO	210.285.722	100	224.847.166	100

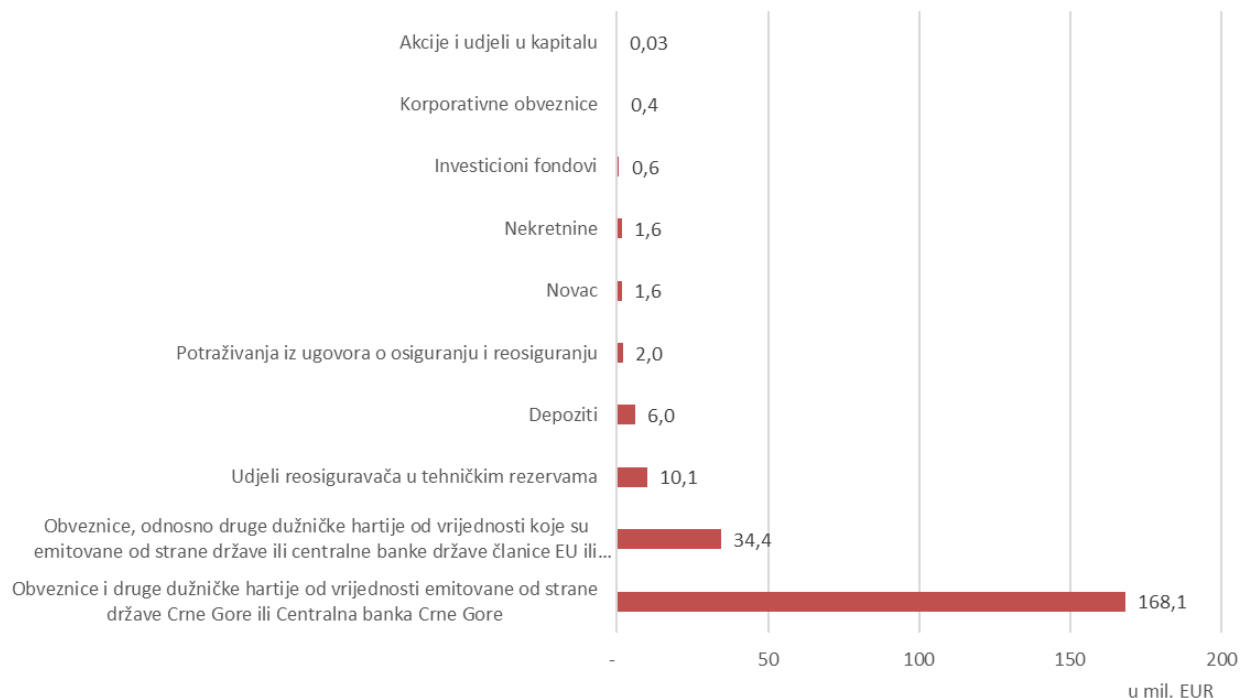
6. DEPONOVANJE I ULAGANJE SREDSTAVA BRUTO TEHNIČKIH REZERVU

Izmjenama Zakona o osiguranju (Član 90 i 90a) iz aprila 2024. godine (uz odloženu primjenu u trajanju od 12 mjeseci) izmijenjen je zakonski okvir koji uređuje ulaganja društava, odnosno regulatorni koncept koji je bio zasnovan na propisanim kategorijama i kvantitativnim ograničenjima imovine u koju je moguće ulagati i deponovati sredstva tehničkih rezervi. Novim zakonskim rješenjem, uvedeni su obavezujući principi koji uređuju politiku ulaganja društava za osiguranje u Crnoj Gori, usklađeni sa EU Direktivom Solventnost II u dijelu koji propisuje politiku ulaganja društava za osiguranje (*Prudent Person Principle*).

Ovim izmjenama se naročito uređuje obaveza društva za osiguranje da anticipativno procjenjuje makroekonomske okolnosti i krizne situacije koje bi mogle da dovedu do nelikvidnosti investicionog portfelja ili značajnijeg gubitka vrijednosti istog i obezbjeđivanje dovoljne diversifikacije ulaganja imovine, zbog čega se smanjuje rizik neprimjerene izloženosti jednom obliku imovine ili izdavaocu iste a da se pritom, propisanim principima štite interesi osiguranika. Novim okvirom propisuje se obaveza društva za osiguranje da ulaganjima u imovinu obezbijedi sigurnost, kvalitet, likvidnost, profitabilnost i raspoloživost investicionog portfelja u cjelini i da anticipativno procjenjuje makroekonomske okolnosti, uzimajući u obzir poremećaje na finansijskim tržištima, tržištima nekretnina i krizne situacije koje bi mogle da dovedu do nelikvidnosti investicionog portfelja ili značajnijeg gubitka vrijednosti istog. Društvo za osiguranje može da ulaže samo u onu imovinu čije rizike može da ispravno identifikuje, izmjeri i prati, da njima upravlja, izvještava o njima i koje primjereno uzima u obzir prilikom sopstvene procjene rizika i solventnosti.

Novi zakonski okvir propisuje primjenu istovjetnih principa i na imovinu koja služi za pokriće tehničkih rezervi, kod koga osim navedenih principa, imovina takođe mora biti ulagana na način koji je primjeren prirodi i trajanju obaveza iz ugovora o osiguranju, odnosno njihovom dospijeću i kod koga je društvo za osiguranje dužno da ulaže u imovinu za pokriće tehničkih rezervi u najboljem interesu osiguranika, odnosno korisnika osiguranja, uzimajući u obzir politiku ulaganja društva za osiguranje.

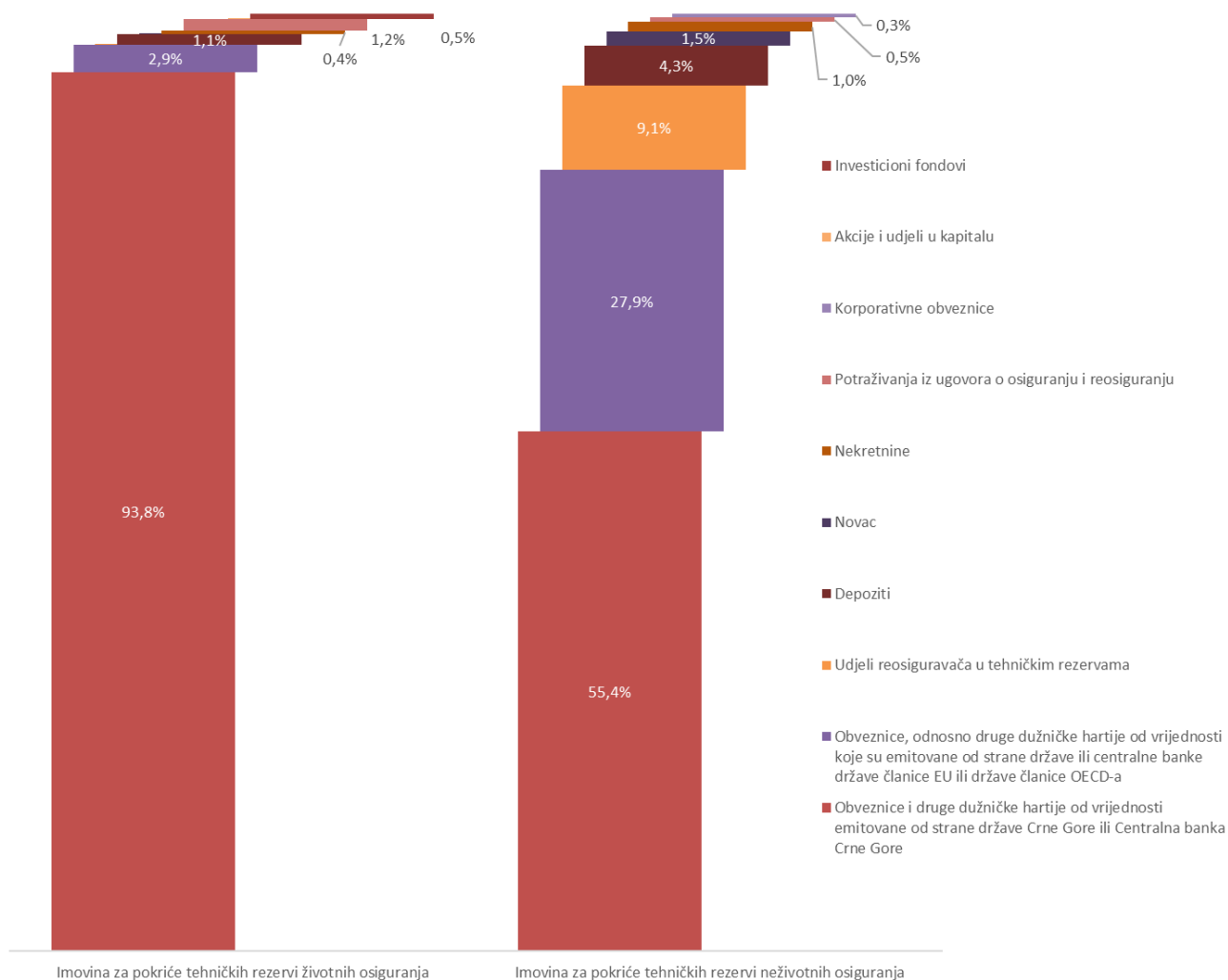
Grafikon 23. Struktura deponovanja i ulaganja sredstava bruto tehničkih rezervi na nivou tržišta na dan 31.12.2025. godine



Analiza strukture ulaganja i deponovanja ukupnih sredstava tehničkih rezervi 31.12.2025. godine ukazuje da su najveći udio od 74,8% činila ulaganja u državne obveznice, koja su iznosila 168,1 mil. EUR. Naime, društva za životno osiguranje su od sredstava bruto tehničkih rezervi 106,6 mil. EUR uložila u državne obveznice, dok su društva za neživotno osiguranje u ovaj oblik imovine uložila 61,6 mil. EUR.

Obveznice stranih zemalja su ostvarile učešće od 15,3% ili 34,4 mil. EUR (neživotna društva su deponovala sredstva u iznosu od 31 mil. EUR, dok su životna društva deponovala svega 3,3 mil. EUR). Udio reosiguravača u tehničkim rezervama činio je 4,5% ili 10,1 mil. EUR ukupnih ulaganja bruto tehničkih rezervi (neživotna društva su deponovala sredstva u iznosu od 10,1 mil. EUR, dok su životna društva deponovala svega 4 hilj. EUR). Takođe, depoziti kod banaka su ostvarili učešće od 2,7% ili 6 mil. EUR, kao i potraživanja iz ugovora o osiguranju i reosiguranju, novac, nekretnine, investicioni fondovi, korporativne obveznice i akcije i udjeli u kapitalu učešće od 0,9%, 0,7%, 0,7%, 0,3%, 0,2% i 0,02%, redom.

Grafikon 24. Struktura deponovanja i ulaganja sredstava bruto tehničkih rezervi životnih i neživotnih osiguranja na dan 31.12.2025. godine

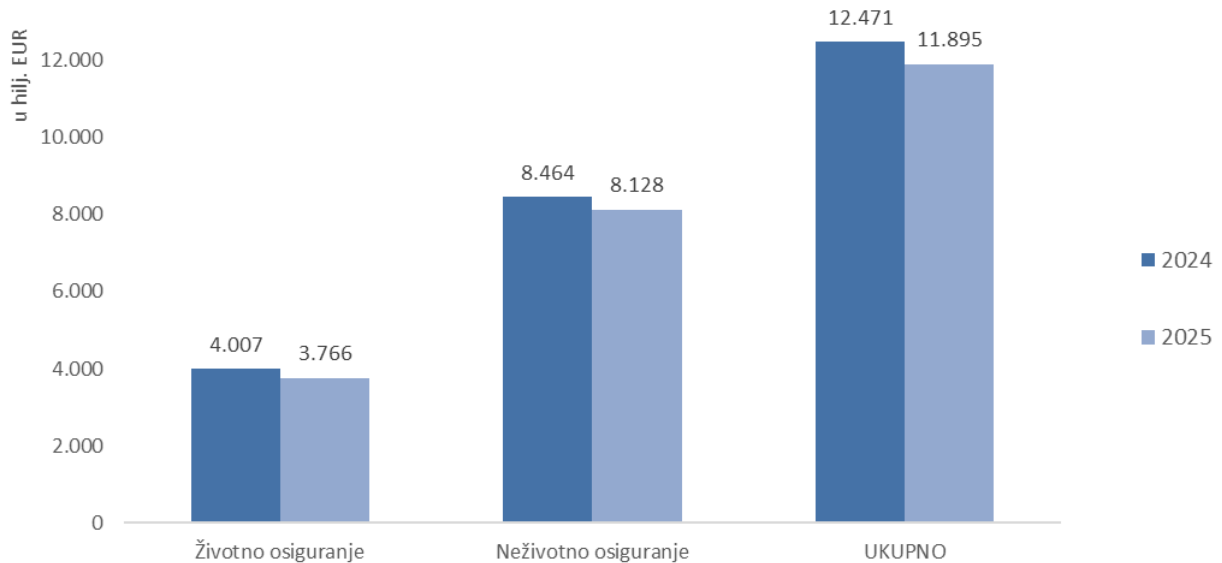


7. POKAZATELJI POSLOVANJA

7.1 NETO DOBIT/GUBITAK ZA POSLOVNU GODINU

Sektor osiguranja je u 2025. godini ostvario pozitivan neto rezultat za poslovnu godinu u iznosu od 11,9 mil. EUR, što predstavlja pad od 4,6% u odnosu na 2024. godinu (2024: 12,5 mil. EUR).

Grafikon 25. **Neto dobit u 2024. i 2025. godini**



U 2025. godini osam od devet društava za osiguranje u Crnoj Gori godini je pozitivno poslovalo.

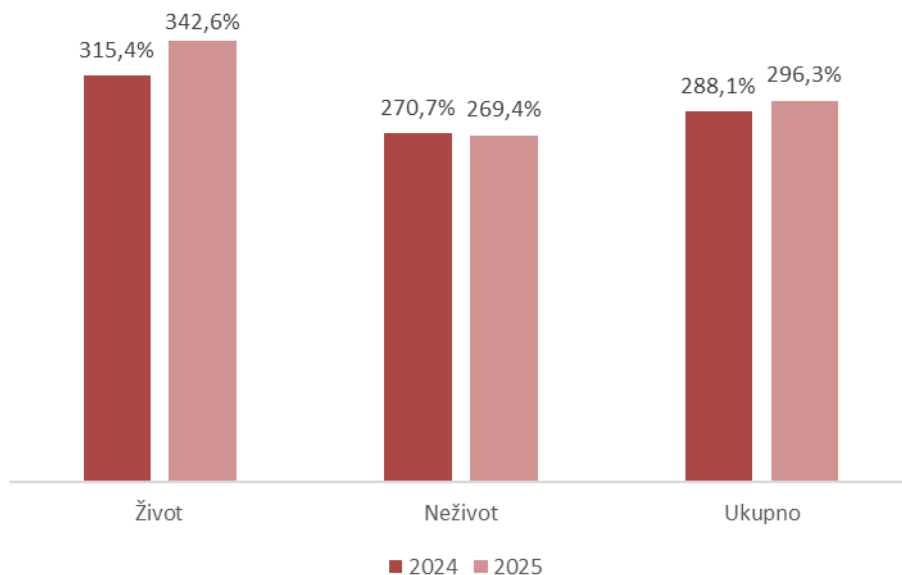
7.2 ADEKVATNOST KAPITALA I SOLVENTNOST I LIKVIDNOST

Društvo za osiguranje je dužno da, u skladu sa Zakonom o osiguranju, održava kapital na nivou adekvatnom obimu i vrstama poslova osiguranja koje obavlja.

Na dan 31.12.2025. godine svih devet društava za osiguranje na tržištu osiguranja u Crnoj Gori su bila kapitalno adekvatna.

Solventnost osiguravača predstavlja njegovu sposobnost da raspoloživim novčanim sredstvima podmiri sve svoje obaveze u iznosima i rokovima njihovog dospjeća. Na 31.12.2025. godine, osiguravajuća društva raspolagala su ukupnim kapitalom u iznosu od 96,9 mil. EUR, dok je minimalni zakonski zahtjevani kapital iznosio 32,7 mil. EUR, time je ostvarena pokrivenost 296,3%, odnosno raspoloživi kapital bio je 2,96 puta veći od propisanog minimuma. U poređenju sa 2024. godinom, kada je margina solventosti iznosila 288,1%, evidentan je dalji napredak u kapitalnoj poziciji, kao i u regulatornoj usklađenosti.

Grafikon 26. Pokazatelj solventnosti na nivou tržišta na dan 31.12.2024. godine i 31.12.2025. godine



Obračun kapitala i solventosti po Direktivi Solventnost II

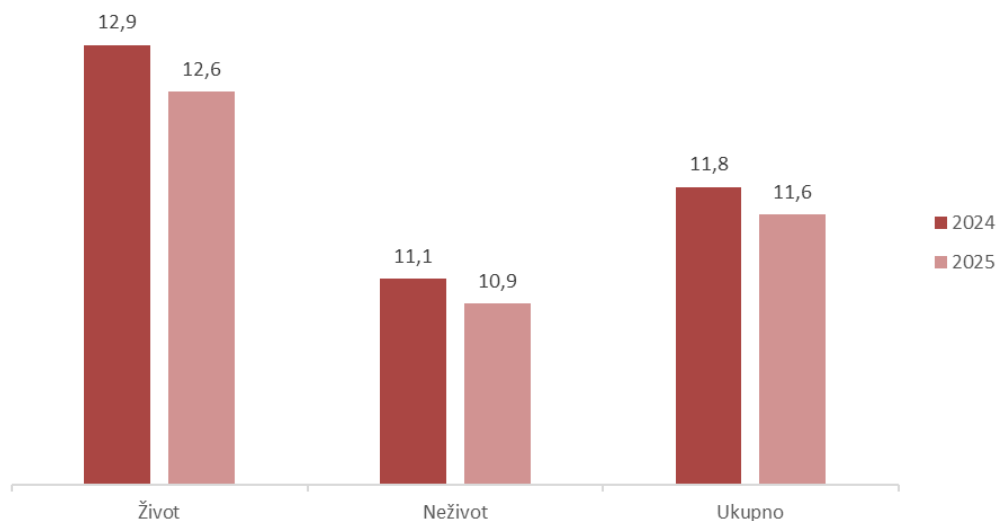
Izmjenom regulatornog okvira u oblasti redovnog nadzornog izvještavanja u 2025. godini je uvedena obaveza osiguravača da na osnovu podataka na dan 31. 12. tekuće godine vrše obračun kapitala i solventnosti po Direktivi 2009/138/EZ Evropskog parlamenta i Vijeća o osnivanju i obavljanju djelatnosti osiguranja i reosiguranja (Solventnost II) na dan 31.12.2025. godine. Obračun kapitala i solventnosti prema Direktivi 2009/138/EZ propisuje sa koliko sopstvenih sredstava osiguravajuća društva moraju raspolagati da bi obezbijedii adekvatno pokriće za svoje rizike i zaštitu osiguraniiku. Pokazatelj solvenosti se mjeri odnosom prihvatljivog iznosa sopstvenih sredstava za pokriće zahtijevanog solventnog kapitala i zahtijevanog solventnog, odnosno minimalno solventnog kapitala.

Prema okviru Solventnost II, sva društva su na dan 31.12.2025. godine bila solventna mjereno pokazateljem solventnosti - za pokriće minimalnog solventnog kapitala, a osam od devet društava je bilo solventno mjereno pokazateljem solventnosti - za pokriće zahtijevanog solventnog kapitala.

Likvidnost

Na dan 31.12.2025. godine svih devet društava za osiguranje u Crnoj Gori su bila likvidna. Koeficijent likvidnosti na dan 31.12.2025. godine na nivou svih društava za osiguranje u Crnoj Gori je iznosio 11,6 (2024: 11,8)²¹ što ukazuje na dovoljnost likvidnih sredstava za izmirenje obaveza društava za osiguranje (dospjelih obaveza i obaveza koje dospijevaju u roku od 14 dana od dana utvrđivanja koeficijenta likvidnosti)²².

Grafikon 27. Pokazatelj likvidnosti na nivou tržišta na dan 31.12.2024. godine i 31.12.2025. godine



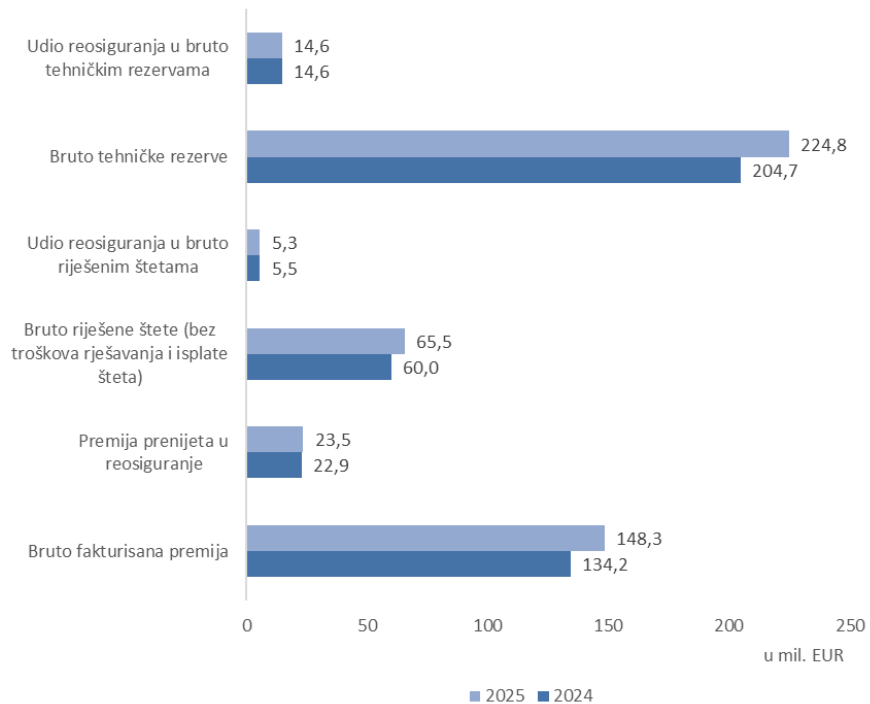
7.3 REOSIGURANJE

Društva za osiguranje su zaključivanjem ugovora o reosiguranju sa renomiranim globalnim i regionalnim reosiguravačima izvršili prenos rizika u reosiguranje i obezbijedili zaštitu od šteta koje bi mogle ugroziti njihovo poslovanje. U toku 2025. godine odobrena provizija od strane reosiguravača je povećana za 15,9% u odnosu na 2024. godinu i iznosila je 4,8 mil. EUR. Premija prenijeta u reosiguranje iznosila je 23,5 mil. EUR (15,8% premije u 2025. godini) i ostvarila je rast od 2,6%, najviše usljed rasta premije prenijete u reosiguranje u vrsti osiguranja motornih vozila i vrsti osiguranja imovine od požara i drugih opasnosti. Učešće reosiguravača u bruto riješenim štetama u 2025. godini je iznosilo 5,3 mil. EUR (8,1% bruto riješenih šteta) i zabilježilo je smanjenje za 2,8% u odnosu na 2024. godinu.

²¹ Ažuriran podatak za grupu neživotnih osiguranja, što nije uticalo na ukupni pokazatelj.

²² Koeficijent se obračunava u skladu sa Pravilnikom o načinu utvrđivanja i praćenja likvidnosti društava za osiguranje, odnosno društava za reosiguranje („Sl. list CG“ br. 022/14).

Grafikon 28. **Udio reosiguravača u premiji, riješenim štetama i bruto tehničkim rezervama na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine**



7.4 NETO MJERODAVNI TEHNIČKI REZULTAT I RENTABILNOST IMOVINE I KAPITALA

Neto mjerodavni tehnički rezultat predstavlja pokazatelj adekvatnosti odnosno dovoljnosti premije za plaćanje šteta i drugih obaveza iz ugovora o osiguranju. Posmatrano na agregatnom nivou društava za neživotno osiguranje, vrijednost ovog pokazatelja je na kraju 2025. godine iznosila 0,83. Navedeno ukazuje da je za grupu neživotnog osiguranja visina mjerodavnih šteta u samoprdržaju manja za 17% od mjerodavne tehničke premije u samoprdržaju, odnosno da je neto mjerodavna tehnička premija bila dovoljna za izmirenje šteta i drugih obaveza iz ugovora o osiguranju.

Na dan 31.12.2025. godine svih devet društava za osiguranje je ostvarilo pozitivan neto rezultat i prinos na imovinu i kapital.

Tabela 23. **Pokazatelji rentabilnosti u 2025. godini**

	Aktiva (€)	Kapital (€)	Neto dobit/gubitak (€)	ROA	ROE
UKUPNO	370.305.394	96.872.252	11.894.644	3,2	12,3
Životna osiguranja	166.262.495	41.114.975	3.766.386	2,3	9,2
Neživotna osiguranja	204.042.899	55.757.277	8.128.258	4,0	14,6

Pokazatelj rentabilnosti imovine (ROA – prinos na aktivu), kao odnos neto rezultata i ukupne aktive društva za osiguranje, predstavlja mjeru prinosa na ukupnu aktivu, ostvarenog angažovanjem sredstava u poslovima osiguranja, investiranja itd. U 2025. godini na nivou cjelokupnog tržišta pokazatelj rentabilnosti imovine je iznosio 3,2% (2023: 3,7%). Rentabilnost imovine društava koja obavljaju poslove životnih osiguranja na kraju 2025. godine je iznosila 2,3% (2024: 2,7%), dok je rentabilnost imovine društava koja obavljaju poslove neživotnih osiguranja iznosila 4% (2024: 4,6%).

Pokazatelj rentabilnosti kapitala (ROE – prinos na kapital), kao odnos neto rezultata i kapitala društava za osiguranje, predstavlja mjeru prinosa na sopstvena sredstva. Na nivou cjelokupnog sektora osiguranja na kraju 2025. godine ostvaren je pozitivan prinos na kapital od 12,3% (2024: 14%).

Rentabilnost vlastitih sredstava (kapital i rezerve) društava za životno osiguranje iznosila je 9,2% (2023: 10,6%), dok je kod društava za neživotno osiguranje iznosila 14,6% (2024: 16,6%).

8. UDRUŽENJE - NACIONALNI BIRO OSIGURAVAČA CRNE GORE

Nacionalni biro osiguravača Crne Gore (u daljem tekstu: Udruženje) je pravno lice osnovano u cilju ostvarivanja zajedničkih interesa društava za osiguranje koja obavljaju poslove obaveznih osiguranja u saobraćaju u Crnoj Gori. Sva društva za osiguranje koja se bave navedenom vrstom poslova moraju biti članovi Udruženja.

Udruženje svoje poslove obavlja preko osnovnih organizacionih djelova, koja nemaju svojstvo pravnog lica:

- 1) *Biroa zelene karte;*
- 2) *Garantnog fonda;*
- 3) *Informacionog centra.*

Udruženjem upravljaju članovi, a organi upravljanja su Skupština, koju čini po jedan predstavnik svakog društva za osiguranje koje je član, i Izvršni direktor koji predstavlja i zastupa Udruženje.

U okviru Udruženja poseban značaj ima Garantni fond, za čije funkcionisanje društva za osiguranje, koja se bave poslovima obaveznog osiguranja u saobraćaju, uplaćuju doprinos Garantnom fondu iz premija obaveznih osiguranja u saobraćaju. Shodno Zakonu o obaveznom osiguranju u saobraćaju sredstva Garantnog fonda koriste se za isplatu osigurane sume, odnosno naknadu štete oštećenim licima, i to:

- 1) prouzrokovane upotrebom motornog vozila, vazduhoplova, plovnog objekta ili drugog prevoznog sredstva za koje nije bio zaključen ugovor o obaveznom osiguranju u skladu sa ovim zakonom;
- 2) zbog smrti, tjelesne povrede ili narušavanja zdravlja prouzrokovane upotrebom nepoznatog motornog vozila, vazduhoplova, plovnog objekta ili drugog prevoznog sredstva;
- 3) prouzrokovane upotrebom motornog vozila, vazduhoplova, plovnog objekta ili drugog prevoznog sredstva za koje je zaključen ugovor o obaveznom osiguranju sa društvom za osiguranje kome je oduzeta dozvola za rad ili nad kojim je pokrenut stečajni postupak ili postupak likvidacije;
- 4) u slučajevima iz čl. 34, 38 i 40 ovog zakona.

Iz sredstava Garantnog fonda nadoknađuju se i troškovi obrade i isplate odštetnih zahtjeva koji padaju na teret Garantnog fonda.

U 2025. godini ukupan iznos doprinosa koja društva za osiguranje uplaćuju Garantnom fondu iznosio je 1,7 mil. EUR, što je za 16,8% više u odnosu na 2024. godinu (2024: 1,4 mil. EUR). U toku 2025. godine Udruženje je isplatilo štete u iznosu od 1,7 mil. EUR (2024: 1,6 mil. EUR), od čega je za štete u zemlji isplaćeno 1,5 mil. EUR (2024: 1,4 mil. EUR), a za štete u inostranstvu 178 hilj. EUR (2024: 138 hilj. EUR), dok je renti isplaćeno 21 hilj. EUR (2024: 20 hilj. EUR).

U izvještajnom periodu, Udruženje je od ukupno 1.211 štete za rješavanje (219 štete su prenešene iz 2024. godine, 684 šteta prijavljeno u 2025. godini, a reaktivirano je 308 šteta), riješilo 1.009, od čega je 261 zahtjeva za isplatu štete odbijeno, a 748 šteta je isplaćeno.