



НАРОДНА БАНКА СРБИЈЕ

СЕКТОР ЗА НАДЗОР НАД ОБАВЉАЊЕМ ДЕЛАТНОСТИ ОСИГУРАЊА
ОДЕЉЕЊЕ ЗА НАДЗОР НАД ДЕЛАТНОШЋУ
ДОБРОВОЉНИХ ПЕНЗИЈСКИХ ФОНДОВА

**СЕКТОР ДОБРОВОЉНИХ ПЕНЗИЈСКИХ
ФОНДОВА У СРБИЈИ**

Извештај за прво тромесечје 2017. године

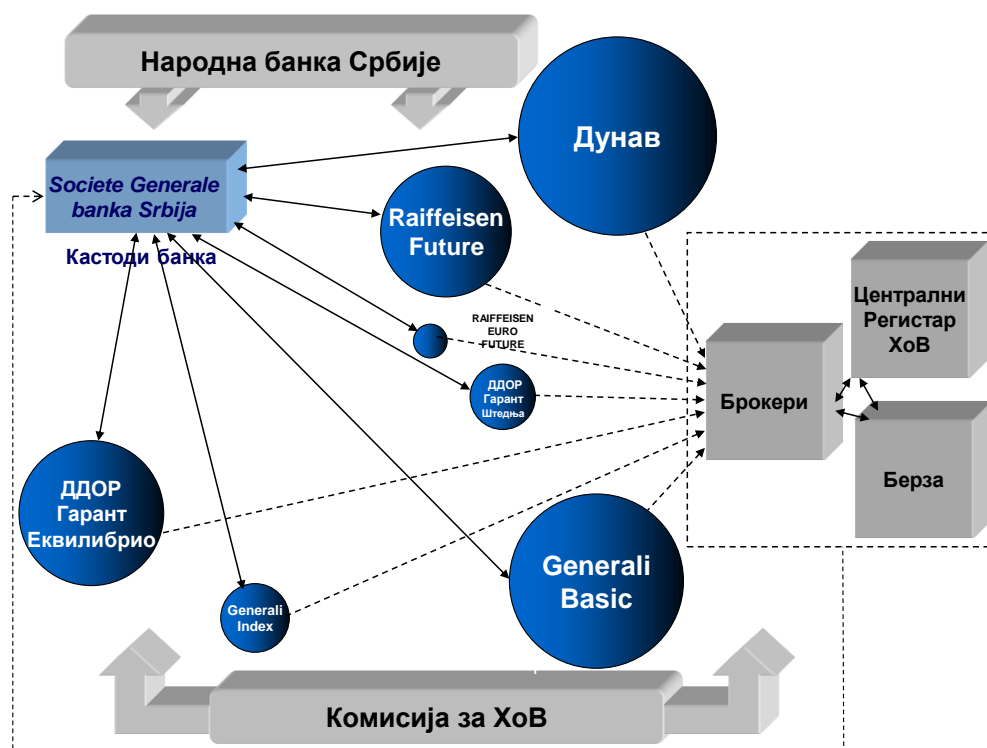
Садржај:

1. Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова	3
2. Нето имовина добровољних пензијских фондова	4
3. Структура имовине добровољних пензијских фондова.....	5
4. Принос од улагања	6
5. Накнаде друштава за управљање	10
6. Обим трговања хартијама од вредности.....	11
7. Трансакциони трошкови	12
8. Број и структура корисника	12
9. Уплате, исплате и пренос средстава	14

1. Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова

На тржишту добровољних пензијских фондова, на крају првог тромесечја 2017. године пословала су четири друштва за управљање, која су управљала имовином седам добровољних пензијских фондова, једна кастоди банка и пет банака посредника¹.

Слика: Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова



На крају првог тромесечја 2017. године, у друштвима за управљање било је запослено 120 лица. Број запослених је остао исти као у претходном тромесечју.

Народна банка Србије, на основу положеног стручног испита и осталих потребних услова који су испуњени, издаје дозволу за обављање послова информисања о пословању добровољних пензијских фондова. До краја првог тромесечја 2017. године издато је укупно 710 дозвола за обављање послова агента продаје.

Друштва за управљање и банке посредници ангажују агенте продаје. На крају првог тромесечја 2017. године друштва за управљање ангажовала су 86 лица, а банке посредници 422 лица.

¹ Raiffeisen banka a.d. Beograd, Societe Generale banka Srbija a.d. Beograd, NLB banka a.d. Beograd, Addiko Bank a.d. Beograd и Sberbank a.d. Beograd

2. Нето имовина добровољних пензијских фондова

Нето имовина фондова на крају првог тромесечја 2017. године износила је 33,4 милијарде динара. У првом тромесечју нето имовина је порасла за 1,8%. На промену вредности нето имовине утичу нето уплате²

На крају првог тромесечја 2017. године нето имовина износила је 33,4 милијарде динара.

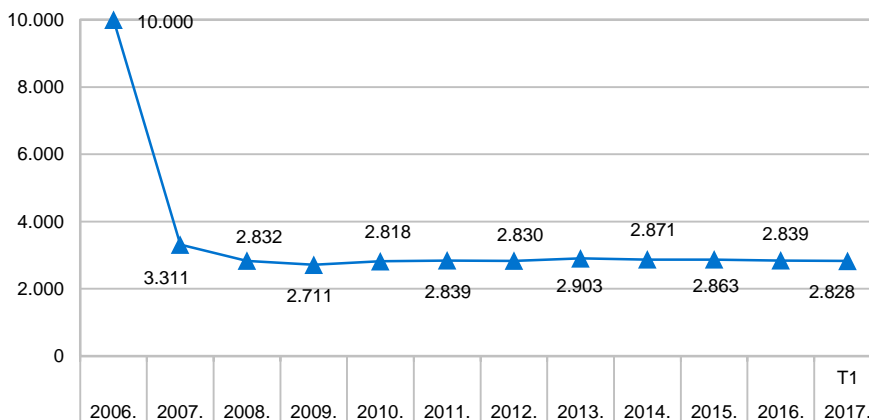
средстава у фондове, исплате средстава из фондова и добит коју фондови остварују од улагања. У првом тромесечју 2017. године укупне уплате износиле су 726,6 милиона динара, чланови су повукли 330,4 милиона динара, док је добит од улагања износила 206,6 милиона динара.

Нето имовина у сектору на крају периода (у млрд RSD)

2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017. Т1
3,1	4,6	7,2	9,9	12,5	16,0	19,7	23,6	28,9	32,8	33,4

Извор: Народна банка Србије.

Концентрација у сектору на крају периода (Herfindahl–Hirschman Index)



Извор: Народна банка Србије

² Нето уплате су укупне уплате умањене за накнаду приликом уплате.

Тржишна концентрација у сектору³ на крају првог тромесечја 2017. године, мерена Херфиндал–Хиршмановим индексом, износила је 2.828 поена, што указује на високу концентрацију на тржишту добровољних пензијских фондова.

Уколико се фондови класификују по групама према висини нето имовине фонда у односу на висину нето имовине сектора, у групама „велики” и „средњи” налазе се по два фонда, који заједно остварују тржишно учешће од 96%, док највећи фонд има удео од око 41%.

Број фондова у групама подељеним према тржишном учешћу (у јединицама)

Учешће у нето имовини (у %)	2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017. Т1
Велики (20 и више)	3	2	2	3	2	2	2	2	2	2	2
Средњи (5 - 19,99)	-	2	3	1	2	2	2	2	2	2	2
Мали (0 - 4,99)	4	6	5	4	5	5	2	2	3	3	3

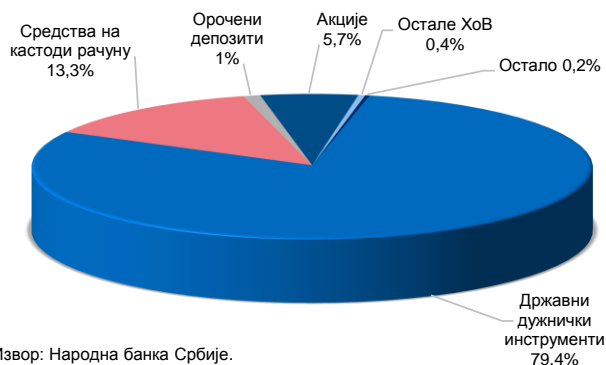
Извор: Народна банка Србије.

3. Структура имовине добровољних пензијских фондова

На крају првог тромесечја 2017. године, структура улагања имовине фондова није знатније измењена. Највећи удео имале су државне обвезнице, које су чиниле 79,4% укупне имовине. Средства на кастоди рачунима и орочени депозити банака чинили су 14,3%, а акције 5,7% укупне имовине фондова, и остале ХоВ – 0,4% (обвезница Европске банке за обнову и развој). Улагање у непокретности, инвестиционе јединице отворених инвестиционих фондова и потраживања чине класу *остало*, која је износила 0,2%.

Највише средстава уложено је у државне дужничке инструменте – 79,4%.

Структура укупне имовине фондова



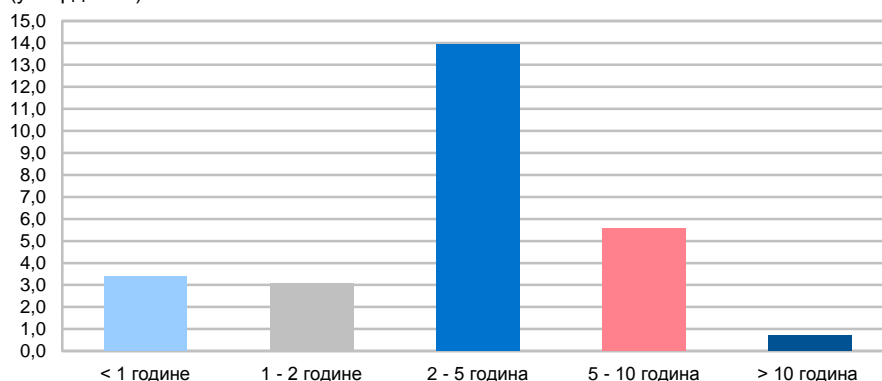
Извор: Народна банка Србије.

³ Посматрано према учешћу у укупној нето имовини.

На крају првог тромесечја 2017. године, 12,7% државних дужничких инструмената имало је рок доспећа до годину дана, 11,6% – од једне до две године, 52,2% – од две до пет година, 20,8% – од пет до десет година и 2,7% – преко десет година.

Просечна рочност средстава⁴ уложених у државне дужничке инструменте је 4,2 године.

Рочна структура улагања у државне дужничке инструменте
(у млрд RSD)



У домаћој валути, на крају првог тромесечја 2017. године, налазило се 86,2% укупне имовине, а у иностраној валути 13,8% укупне имовине (у еврима и доларима).

4. Принос од улагања

На крају првог тромесечја 2017. године, *FONDex*⁵ је достигао вредност од 2.608,71⁶. Пораст *FONDex*-а представља пондерисани просек приноса свих фондова, и у првом тромесечју 2017. године износио је 0,6%, а за последњу годину дана 6,8%. Принос *FONDex*-а од почетка пословања⁷ износио је 9,7%.

Ако се има у виду структура улагања имовине фонда, увиђа се да на принос утичу: промена криве приноса на државне дужничке инструменте⁸, промена

⁴ Рочност инструмената пондерисана њиховим уделом у укупним улагањима у државне дужничке инструменте.

⁵ *FONDex* је индекс који представља кретање вредности инвестиционих јединица свих добровољних пензијских фондова на тржишту.

⁶ На дан када је први добровољни пензијски фонд почео с радом, 15. новембра 2006. године, почетна вредност *FONDex*-а износила је 1.000.

⁷ Годишња стопа.

⁸ Пад каматне стопе утиче на раст цене дужничких инструмената, и обрнуто. Цене инструмената дуже рочности осетљивије су на промене каматних стопа.

вредности акција, висина референтне каматне стопе, висине каматних стопа банака и промене курса динара у односу на евро.

На примарном тржишту дужничких државних инструмената (трезорских записа и обвезница трезора), у односу на четврто тромесечје 2016. године број емисија је смањен, док су дисконтне стопе опале.

Укупна тржишна вредност емисија дугорочних државних инструмената деноминираних у динарима у првом тромесечју 2017. године износила је 27,1 милијарду динара. Највише је емитовано двогодишњих (24,5 милијарди динара) и једногодишњих (1,7 милијарди динара) хартија од вредности.

Тржишна вредност емитованих динарских државних дужничких инструмената, по рочности
(у млрд RSD)

Рок доспећа	T1 2016.	T2 2016.	T3 2016.	T4 2016.	T1 2017.
3м	3,6	-	-	-	-
6м	2,8	-	0,7	-	0,8
12м	17,2	11,2	9,8	7,5	1,7
18м	-	-	-	-	-
24м	28,0	10,5	-	-	24,5
36м	31,6	28,1	17,2	38,3	-
60м	-	-	-	-	-
84м	-	-	28,0	23,9	-
120м	-	0,1	-	-	0,8
Укупно	83,2	49,9	55,7	69,7	27,1

Извор: Министарство финансија.

Извршне стопе емитованих динарских државних дужничких инструмената, по рочности

Рок доспећа	T1 2016.	T2 2016.	T3 2016.	T4 2016.	T1 2017.
3м	2,8%	-	-	-	-
6м	3,3%	-	2,7%	-	2,6%
12м	4,0%	4,0%	3,6%	3,5%	3,5%
18м	-	-	-	-	-
24м	5,0%	4,3%	-	-	4,7%
36м	6,0%	5,4%	5,0%	4,7%	-
60м	-	-	-	-	-
84м	-	-	6,0%	5,6%	-
120м	-	4,2%	-	-	4,0%

Извор: Министарство финансија.

У првом тромесечју 2017. године, евроденоминирани државни дужнички инструменти емитовани су у укупној вредности од 314,6 милиона евра, и то: петогодишњи (97,6 милиона евра) са стопом од 2,7%, трогодишњи (92,8 милиона евра) са стопом од 1,9%, двогодишњи (71,4 милиона евра) са стопом од 1,1% и једногодишњи (52,7 милиона евра) са стопом од 0,7%.

Тржишна вредност емитованих евроденоминираних државних дужничких инструмената, по рочности
(у млн EUR)

Рок доспећа	T4 2015.	T1 2016.	T2 2016.	T3 2016.	T4 2016.	T1 2017.
12м	35,7	98,4	123,9	49,6	49,6	52,7
24м	96,8	119,7	108,3	23,0	74,0	71,4
36м	22,5	144,3	148,7	-	44,2	92,8
60м	47,8	71,8	-	98,2	-	97,6
84м	-	-	-	-	-	-
120м	21,9	-	-	-	-	-
180м	-	-	-	-	71,3	-
Укупно	224,8	434,3	380,8	170,7	239,1	314,6

Извор: Министарство финансија

Извршне стопе емитованих евроденоминираних државних дужничких инструмената, по рочности

Рок доспећа	T4 2015.	T1 2016.	T2 2016.	T3 2016.	T4 2016.	T1 2017.
12м	1,6%	1,1%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%
24м	1,8%	1,8%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%
36м	3,5%	3,3%	2,6%	-	1,7%	1,9%
60м	4,0%	3,5%	-	2,9%	-	2,7%
84м	-	-	-	-	-	-
120м	4,4%	-	-	-	-	-
180м	-	-	-	-	4,2%	-

Извор: Министарство финансија.

На Београдској берзи, током првог тромесечја 2017. године, цена акција је порасла за 2,1%, мерено индексом *BELEX15*⁹ (вредност индекса на крају марта била је 732,51). Индекс је за последњу годину дана порастао за 20,9%.

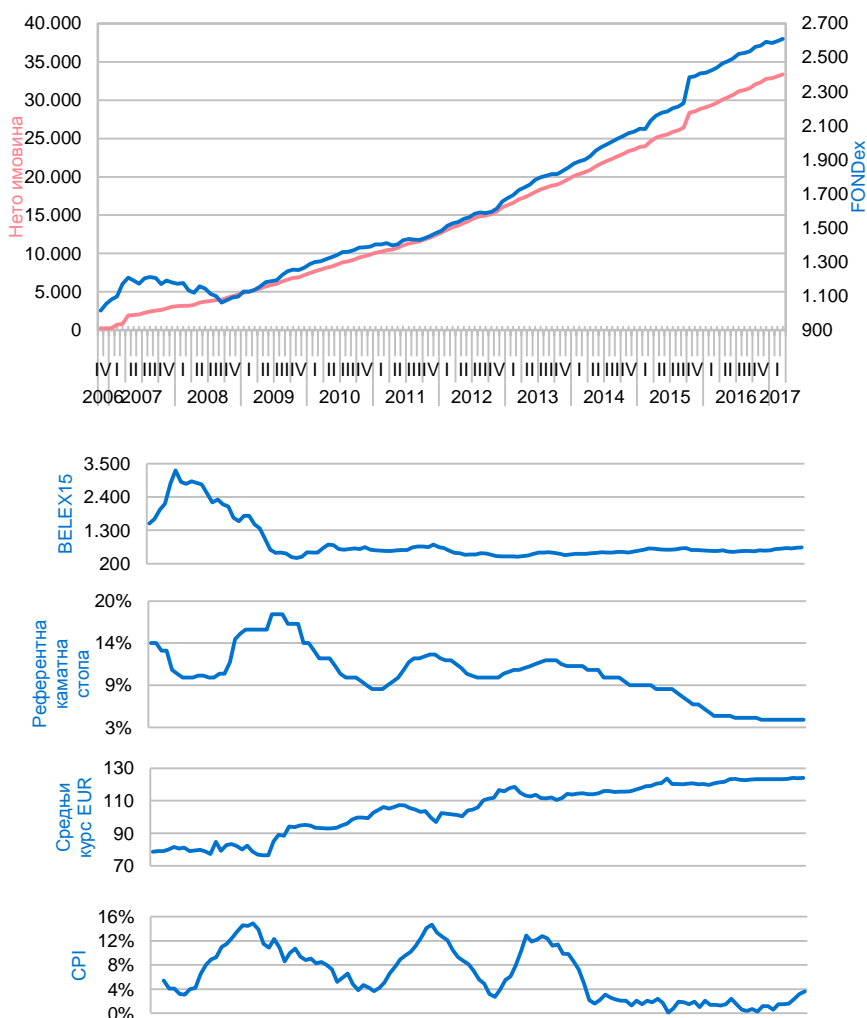
Референтна каматна стопа на крају марта 2017. године износила је 4%. Ниво каматних стопа које фондови остварују на средства у динарима на кастоди рачунима прати кретање референтне каматне стопе.

У првом тромесечју 2017. године, динар је ослабио у односу на евро, тако да је на крају овог тромесечја вредност динара мања за око 0,4% него на крају претходног тромесечја. У истом периоду, динар је ојачао за 0,9% у односу на амерички долар.

⁹ Од укупног улагања фондова у акције, највећи део односи се на акције које се налазе у корпи *BELEX15*, тако да овај индекс представља добар „бенчмарк“ за акцијски део портфолија фондова.

Стопе раста цена у јануару, фебруару и марту биле су 1,4%, 0,7%, односно 0,2%, респективно. Потрошачке цене у марту 2017. године веће су за 3,6% од потрошачких цена у марту прошле године.¹⁰

Кретање вредности нето имовине, FONDex-а и кључних показатеља од почетка пословања ДПФ
(у млн RSD, јединицама, односно у %)



¹⁰ Извор: Републички завод за статистику.

5. Накнаде друштава за управљање

Закон о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима прописује максималне износе накнада, изражене у процентима, које друштва за управљање могу да наплате члановима фонда. Накнаде друштва састоје се од накнаде приликом уплате доприноса и накнаде за управљање фондом. Накнада приликом уплате не може бити већа од 3% износа уплате, а накнада за управљање не може бити већа од 2% обрачунске нето вредности имовине. Накнада за пренос рачуна може бити наплаћена само у висини стварних трошкова преноса.

Накнаде за управљање биће ограничене на 1,25% након што нето вредност имовине на основу годишњих финансијских извештаја свих фондова достигне најмање 0,75% БДП-а.

Усвајањем измена закона, почетком маја 2011. године, измењене су и накнаде које друштва наплаћују, а које ће се примењивати када нето имовина свих фондова достигне 0,75% БДП-а. Предвиђено је да максимална накнада за управљање буде 1,25% обрачунске нето вредности имовине годишње¹¹, док висина накнаде приликом уплате неће бити законски ограничена. Тренутно је нето имовина на нивоу од око 0,78%¹² БДП-а.

Накнаде су један од параметара који члан треба да има у виду приликом избора фонда, али их не треба посматрати изоловано. Висина накнаде зависи и од инвестиционе политике, односно активности инвестирања. По правилу, активнији фондови, намењени млађим особама, које ће доприносе уплаћивати у дужем временском периоду, у већем проценту инвестирају у сложеније инструменте, преузимају већи ниво ризика и од таквих фондова се очекује већи принос, због чега имају и веће накнаде. С друге стране, фонд који инвестира пасивно и у сигурније финансијске инструменте требало би да има и ниже накнаде. Инвестициону политику фонда, тј. планирано улагање средстава чланова фонда, очекивани принос фонда и ниво ризика који фонд (односно члан) преузима, као и накнаде које друштва наплаћују, треба посматрати заједно при доношењу одлуке о избору фонда.

Од почетка пословања, друштва у највећој мери наплаћују накнаду за управљање у износу од 2%, док се накнада приликом уплате смањивала. У првом тромесечју 2017. године, та накнада је износила 2,08%. Однос двеју накнада променио се од почетка пословања друштава, када је износ накнаде приликом уплате био већи. На крају првог тромесечја 2017. године, накнада за управљање

¹¹ Члан 23, став 2, тачка 2 Закона о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима („Службени гласник РС”, бр. 85/2005 и 31/2011).

¹² Извор БДП: База података Републичког завода за статистику – Квартални бруто домаћи производ у текућим ценама, недесезонирани подаци.

чини око 92% укупно наплаћених накнада. Оваква промена односа двеју накнада последица је раста нето вредности имовине фондова и све веће основе на коју се наплаћује накнада за управљање. Накнада приликом уплате, иако видљива на првом кораку, тј. приликом уплате средстава у фонд, није и највећи трошак за члана. То је трошак који члан плаћа само једном, као врсту улазне накнаде.

Накнада за управљање се обрачунава свакодневно на вредност нето имовине фонда и садржана је директно у вредности инвестиционе јединице, тако да обрачуната и објављена вредност инвестиционе јединице јесте вредност након одбитка накнаде за управљање фондом.

У првом тромесечју 2017. године, накнада за управљање износила је 162,4 милиона динара. У последњој години дана накнада за управљање износила је 631,4 милиона динара, док је у истом периоду остварена добит од 2,1 милијарду динара.

Износ наплаћених накнада друштава за управљање (у млн RSD)

	2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017. Т1
Накнада приликом уплате	42,9	56,9	54,9	59,4	57,9	60,1	58,7	55,4	53,0	15,2	14,5
Накнада за управљање	37,77	73,5	117,3	171	220	284	357,8	432,79	514,86	161,8	162,4

Извор: Народна банка Србије.

6. Обим трговања хартијама од вредности

Обим промета добровољних пензијских фондова у првом тромесечју 2017. године износио је 3,7 милијарди динара.

Учешће добровољних пензијских фондова у промету на Београдској берзи на крају овог тромесечја износило је око 13%.

Трговање добровољних пензијских фондова хартијама од вредности (у млрд RSD)

	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017. Т1
Обим промета ХоВ	1,7	13,1	14,9	19,3	13,2	12,9	21,2	14,5	11,5	3,7
Куповина	1,8	8,1	8,1	10,6	7,1	9,0	12,1	7,9	6,4	2,3
Београдска берза	0,8	0,4	1,3	0,7	0,3	0,4	0,5	0,9	1,1	0,8
Ванберзанско трговање	0,3	0,4	0,3	1,3	0,1	0,7	0,9	1,8	1,1	0,9
Аукције државних ХоВ	0,0	7,3	6,5	8,6	6,7	7,9	10,7	5,2	4,2	0,7
Продаја	0,4	0,4	0,8	3,8	4,2	2,0	5,4	3,6	3,0	1,0
Београдска берза	0,1	0,1	0,6	0,4	0,3	0,6	0,3	0,5	1,9	0,9
Ванберзанско трговање	0,3	0,3	0,2	3,4	3,9	1,4	5,0	3,2	1,1	0,0
Доспеће	0,2	4,6	6,1	4,9	2,0	2,0	3,7	2,9	2,1	0,4
Однос куповине према продаји и доспећу	2,4	1,6	1,2	1,2	1,1	2,3	1,3	1,2	7,5	1,7
Учешће у укупном промету на Београдској берзи (у %)	1,2%	1,1%	8,0%	3,8%	2,6%	3,4%	4,1%	6,1%	6,7%	13,3%

Извор: Народна банка Србије, Београдска берза.

7. Трансакциони трошкови

Трошкови настали у вези с куповином, продајом и преносом хартија од вредности (накнаде централног регистра, берзанске накнаде, пореске обавезе) и трошкови текућег одржавања непокретности у које је уложена имовина фонда наплаћују се из имовине фонда. Остали трошкови наплаћују се из имовине друштва за управљање.

На крају првог тромесечја 2017. године, код трансакционих трошкова, који се наплаћују из имовине фонда, накнаде централног регистра имају знатно мањи удео од берзанских накнада, док су код трошкова које друштва за управљање плаћају из својих средстава најзначајнији трошкови брокера.

Износ трансакционих трошкова (у млн RSD)

	2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017. Т1
Укупно	10,0	5,3	7,4	9,5	7,0	4,7	6,0	6,2	5,6	7,3	3,6
Брокерске накнаде	4,5	2,2	3,8	4,5	2,9	2,0	2,5	2,0	1,3	2,3	2,0
Накнаде кастоди банке	1,8	1,5	2,0	2,4	2,2	1,5	1,9	2,0	2,0	2,0	0,4
Берзанске накнаде	1,6	0,8	0,4	1,1	0,8	0,3	0,6	0,6	0,8	1,0	0,7
Накнаде централног регистра	1,0	0,6	1,2	1,5	1,1	0,9	0,9	1,6	1,6	2,0	0,4
Остали трошкови	1,1	0,2	-	-	-	-	0,1	0,0	-	0,0	0,1

Извор: Народна банка Србије.

8. Број и структура корисника

На крају првог тромесечја 2017. године, у фази акумулације¹³ налази се 185.173 корисника¹⁴. Они имају 252.521 склопљен уговор о чланству¹⁵ у добровољним пензијским фондовима.

Учешће корисника услуга пензијских фондова у укупном броју запослених износи 9,5%¹⁶.

Број уговора и број корисника (у хиљадама)

	2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017. Т1
Број уговора	158,5	201,6	215,7	220,4	234,4	240,4	244,5	252,1	258,1	250,5	252,5
Број корисника	-	156,0	165,2	166,8	174,9	179,8	183,5	188,0	190,5	183,6	185,2
Удео активних корисника у укупном броју (у %)	-	41,6%	36,0%	43,9%	35,1%	30,5%	30,3%	31,3%	25,3%	28,5%	28,8%

Извор: Народна банка Србије

¹³ Чланство у фонду дели се на две фазе – фазу акумулације (период у коме се уплаћују средства) и фазу повлачења средстава (период када члан повлачи акумулирана средства).

¹⁴ Број корисника је број особа које су чланови добровољног пензијског фонда (или фондова). Овај број је мањи од броја уговора о чланству, с обзиром на то да знатан број корисника има више од једног склопљеног уговора о чланству у истом или у различитим фондовима.

¹⁵ Број уговора о чланству је збир броја индивидуалних уговора о чланству и броја чланова свих пензијских планова.

¹⁶ Извор броја запослених лица: Народна банка Србије.

Структура корисника по динамици уплате

(у јединицама и у %)

Корисници који су имали уплату	Период	Број корисника	Удео (%)
	1 месец	53.405	29%
3 месеца	57.241	31%	
6 месеци	59.669	32%	
12 месеци	62.613	34%	
Од учлањења (1)	164.849	89%	
Без средстава на рачунима (2)	20.324	11%	
Укупно (1+2)	185.173		

Извор: Народна банка Србије.

Износ акумулираних средстава зависи од висине уплата, приноса које остварују фондови, висине накнада и дужине периода акумулације средстава, тако да се са повећањем износа доприноса и периода акумулације средстава, уз приносе које фондови остварују, повећава и износ просечних средстава на индивидуалним рачунима чланова. Просечан износ акумулираних средстава на рачунима чланова који су до сада најмање једном уплатили допринос износио је нешто више од 202 хиљаде динара и у сталном је порасту.

На крају првог тромесечја 2017. године, број корисника који су чланови два фонда или више њих износио је 39.615, што је 21% укупног броја.

Просечан износ акумулираних средстава на крају периода

(у хиљадама RSD)

2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017. Т1
-	34,6	52,2	70,5	84,5	105,3	127,3	148,3	179,4	200,6	202,5

Извор: Народна банка Србије.

У првом тромесечју 2017. године, структура корисника по полу и износу њихових средстава није се значајно променила у односу на претходне периоде. Већину чине мушкарци, који у укупном броју корисника учествују са 59%.

Број корисника по броју фондова у којима су чланови

(у јединицама)

Број фондова	Број корисника
1	145.558
2	31.603
3	7.876
4	123
5	8
6	3
7	2
Укупно	185.173

Извор: Народна банка Србије.

Број корисника по броју закључених уговора о чланству

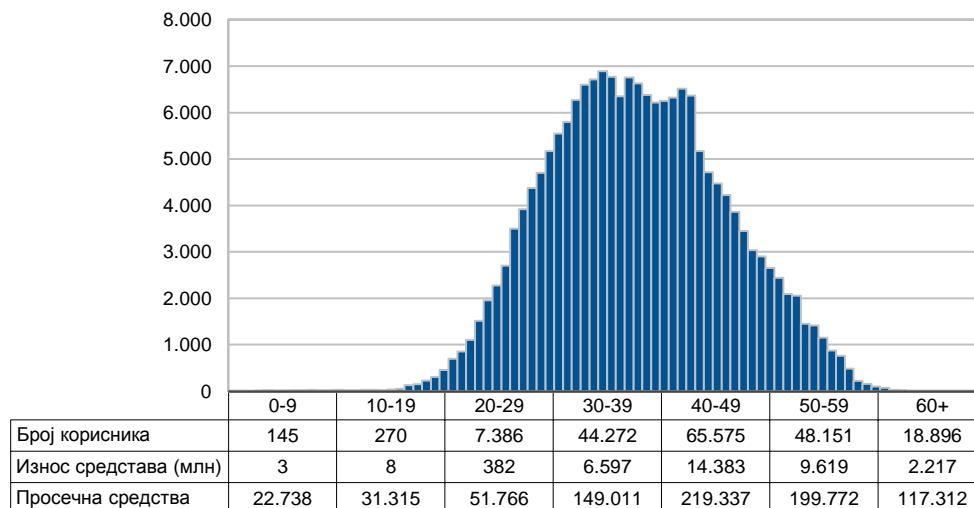
(у јединицама)

Број уговора	Број корисника
1	134.049
2	38.924
3	9.215
4	2.244
5	526
6	157
7	43
8	6
9	8
10	1
Укупно	185.173

Извор: Народна банка Србије.

Расподела корисника и акумулираних средстава по годинама живота

(у јединицама, односно у RSD)



Извор: Народна банка Србије.

Просечна старост корисника добровољних пензијских фондова на крају првог тромесечја 2017. године износи 46 година, а највише је корисника старости од 30 до 50 година, око 59%. Оваква структура корисника се не мења од почетка рада фондова. Исто тако, проценат корисника који су старији од 53 године сличан је као у претходним годинама, и износи 25,8%.

9. Уплате, исплате и пренос средстава

У првом тромесечју 2017. године, од укупних уплата 31,9% односи се на индивидуалне уплате, 31,8% на уплате послодаваца који као обвезници уплате својим запосленима уплаћују доприносе у пензијски фонд, док се 36,3% односи на уплате преко пензијских планова. Током последњих осам година, укупне уплате средстава у добровољне пензијске фондове у великој мери су стабилне.

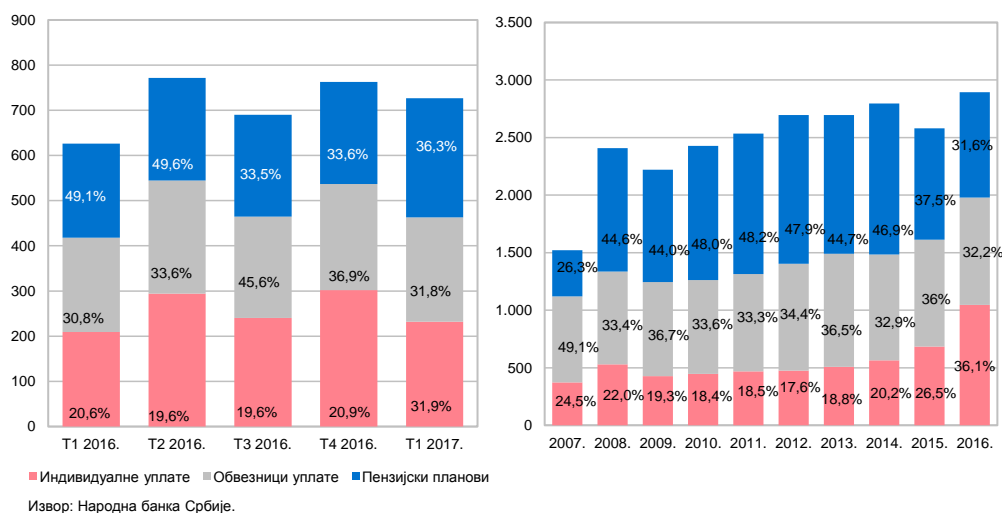
У првом тромесечју 2017. године нето уплате износиле су 712 милиона динара.

Укупне уплате доприноса у фондове

(у млрд RSD)

2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017. Т1
1,50	2,25	2,22	2,43	2,53	2,70	2,70	2,80	2,58	2,89	0,73

Извор: Народна банка Србије.

Обим и структура укупних уплата доприноса
 (у млн RSD, односно у %)


Иако се доприноси могу уплатити индивидуално, највећи број уплата реализују послодавци, који својим запосленима уплаћују средства у фонд, чиме показују висок степен одговорности према запосленима. Велики потенцијал за даљи раст броја чланова пензијских фондова представљају управо компаније с великим бројем запослених. На овај начин запослени, односно послодавци, могу уштедети, с обзиром на то да се уплата пензијског доприноса у добровољне пензијске фондове из средстава послодавца ослобађа плаћања пореза на доходак грађана и доприноса за обавезно социјално осигурање до износа од 5.589¹⁷ динара по запосленом месечно, као и да се уплате у истом износу које послодавац врши путем административне забране, обуставом и плаћањем из зараде запосленог ослобађају плаћања пореза. Наведене олакшице додатно стимулишу запослене и послодавце да један део издвајања за зараде усмере ка штедњи у добровољним пензијским фондовима.

Средства се највећим делом исплаћују једнократно. С обзиром на то да средства повлаче чланови који испуњавају услове, а нису дуго у фонду, акумулирана сума на њиховим рачунима је релативно мала, те је овакав начин исплате и очекиван, иако он не одговара природи добровољних пензијских фондова, која претпоставља коришћење акумулираних средстава у дужем временском периоду. Са повећањем периода акумулације средстава и суме средстава на рачунима, може се очекивати повећање удела програмираних исплата и других начина повлачења.

¹⁷ На основу одлуке Владе Републике Србије, једном годишње се врши усклађивање овог износа са висином инфлације у претходној години.

Укупне исплате средстава члановима фондова

(у млн RSD)

2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017. Т1
141,4	384,6	448,5	458,1	517,6	751,7	945,2	1213,4	1226,2	1195,6	330,4

Извор: Народна банка Србије

Исплате средстава из фондова повећавају се из године у годину. Ова појава је нормална последица развоја система, јер ће се с повећањем доприноса и нето имовине, као и са повећањем броја година функционисања система добровољних пензијских фондова, повећавати и висина исплата, посматрано у апсолутним износима.

У првом тромесечју 2017. године, укупне исплате корисницима износиле су 330,4 милиона динара.

Трансфери представљају пренос средстава из једног фонда у други. Члан фонда може пренети део или сва средства, при чему плаћа само стварне трошкове преноса.

У првом тромесечју 2017. године, трансфери су износили 48,8 милиона динара.

Укупни трансфери између фондова

(у млн RSD)

2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017. Т1
19,5	235,1	141,5	216,1	165,9	72,3	137,17	126,3	219,7	267,5	48,8

Извор: Народна банка Србије.