



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 треће тромесечје 2013. године

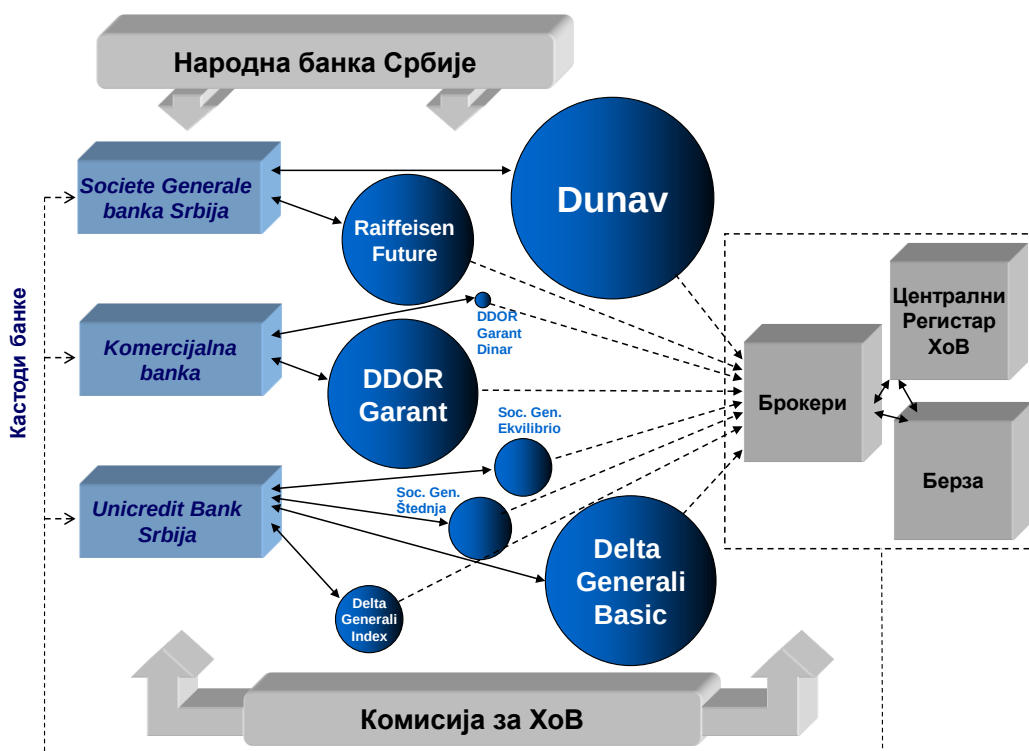
Садржај:

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

1. Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова

На тржишту добровољних пензијских фондова на крају трећег тромесечја 2013. послује пет друштава за управљање, који управљају имовином осам добровољних пензијских фондова, три кастоди банке и четири банке посредника¹.

Слика: Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова



На крају трећег тромесечја, у друштвима за управљање било је запослено 141 лице, што је за осам мање него на крају претходног тромесечја.

Друштва за управљање ангажују физичка лица која обављају послове информисања о пословању пензијских фондова. За сада 465 лица може обављати те послове, тј. њима је Народна банка Србије, на основу положеног стручног испита и задовољавања осталих потребних услова, издала дозволу за рад.

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

2. Нето имовина добровољних пензијских фондова

Нето имовина фондова је на крају трећег тромесечја износила близу 19 милијарди динара. У овом тромесечју нето имовина је порасла 4,4%, а у односу на исти период претходне године за 26%. Утицај на раст нето имовине имале су веће нето уплате² средстава у фондове од исплата, као и принос који су фондови остварили од улагања. На индивидуалне рачуне чланова уплаћено је 674,5 милиона динара. С друге стране, чланови су по основу исплата у току овог тромесечја повукли 217,3 милиона динара. Принос који су фондови остварили од улагања у току трећег тромесечја износи 342,5 милиона динара.

Нето имовина износи близу 19 милијарди (раст близу 800 милиона).

Нето уплате су веће од исплата у овом тромесечју за 457,2 милиона.

Принос од улагања у овом тромесечју износи 342,5 милиона.

Нето имовина у сектору на крају периода (у млрд RSD)								
2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.		
						T1	T2	T3
3,1	4,6	7,2	9,9	12,5	16,0	17,0	18,0	18,8

Извор: Народна банка Србије.



Извор: Народна банка Србије.

Тржишна концентрација у сектору³ на крају овог тромесечја, мерена Херфиндал–Хиршмановим индексом, износи 2.856 поена, што указује на високу концентрацију на тржишту добровољних пензијских фондова. Уколико се фондови класификују по групама, према величини нето имовине фонда у односу на висину нето имовине сектора, у групама „велики“ и „средњи“ налазе се по два фонда, који заједно заузимају преко 96% тржишта, док највећи фонд има удео од око 42%.

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

³ Посматрано према учешћу у укупној нето имовини.

Број фондова у групама подељеним према тржишном учешћу (у јединицама)									
Учешће у нето имовини (у %)	2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.		
							T1	T2	T3
Велики (20 и више)	3	2	2	3	2	2	2	2	2
Средњи (5–19,99)	-	2	3	1	2	2	2	2	2
Мали (0–4,99)	4	6	5	4	5	5	5	4	4

Извор: Народна банка Србије.

3. Структура имовине добровољних пензијских фондова

У трећем тромесечју структура имовине фондова није знатније измењена. И даље највећи удео у укупној имовини фондова имају државне дужничке хартије од вредности од чак 82,5%. Од тога, обвезнице трезора чине 71,7% укупне имовине, трезорски записи 7,5% и обвезнице старе девизне штедње 3,3%.

Највише средстава уложено је у државне инструменте – 82,5%.

У страниој валути је 19,1% средстава.



Извор: Народна банка Србије.

У страниој валути, на крају овог тромесечја налази се око 3,6 милијарди динара, или 19,1% укупне имовине (16,5% у еврима и 2,6% у америчким доларима), а у домаћој валути 15,3 милијарде динара, или 80,9% укупне имовине.

4. Принос од улагања

На крају трећег тромесечја *FONDex*⁴ је достигао вредност од 1.815,31 поена⁵. Пораст *FONDex*-а, који представља пондерисани просек приноса свих фондова, у овом тромесечју износи 1,9%, а за последњу годину дана 14,4%. Принос *FONDex*-а од почетка пословања⁶ износи 9,1%.

Имајући у виду структуру улагања имовине фонда, на принос највише утичу: промена криве приноса на државне дужничке инструменте⁷ (промене каматних стопа појединих рочности), промена вредности акција, висина референтне каматне стопе, висина каматних стопа банака и промене курса динара у односу на евро.

На примарном тржишту дужничких државних инструмената (трезорских записа и обвезница), у односу на претходно тромесечје, смањен је обим емисија, док дисконтне стопе бележе пораст.

Укупна тржишна вредност емисија деноминованих у динарима у трећем тромесечју износи 50,5 милијарди динара, наспрам 65 милијарди динара из претходног тромесечја. Највише је емитовано једногодишњих инструмената (17,9 милијарди динара), двогодишњих (15,8 милијарди динара) и тромесечних (9,8 милијарди динара). У овом тромесечју емитовани су још и шестомесечни трезорски записи, као и трогодишње, петогодишње и седмогодишње обвезнице (укупно 7,1 милијарда динара).

Извршне стопе емитованих динарских државних дужничких инструмената, по рочности (у %)					
Рок доспећа	T3 2012.	T4 2012.	T1 2013.	T2 2013.	T3 2013.
3м	13,0%	11,3%	9,5%	9,2%	9,2%
6м	13,5%	12,9%	9,5%	9,1%	9,4%
12м	14,6%	11,9%	10,0%	9,1%	10,8%
18м	15,0%	12,9%			
24м	14,5%	13,0%	10,8%	9,9%	11,5%
36м	16,0%	14,0%	11,4%	10,5%	12,0%
60м		14,7%	12,9%	10,5%	10,7%
84м			12,7%	12,3%	13,0%

Извор: Министарство финансија.

⁴ *FONDex* је индекс који представља кретање вредности инвестиционих јединица свих добровољних пензијских фондова на тржишту.

⁵ *FONDex* је имао почетну вредност од 1.000 поена 15. новембра 2006. године, на дан када је први добровољни пензијски фонд почео с радом.

⁶ Годишња стопа.

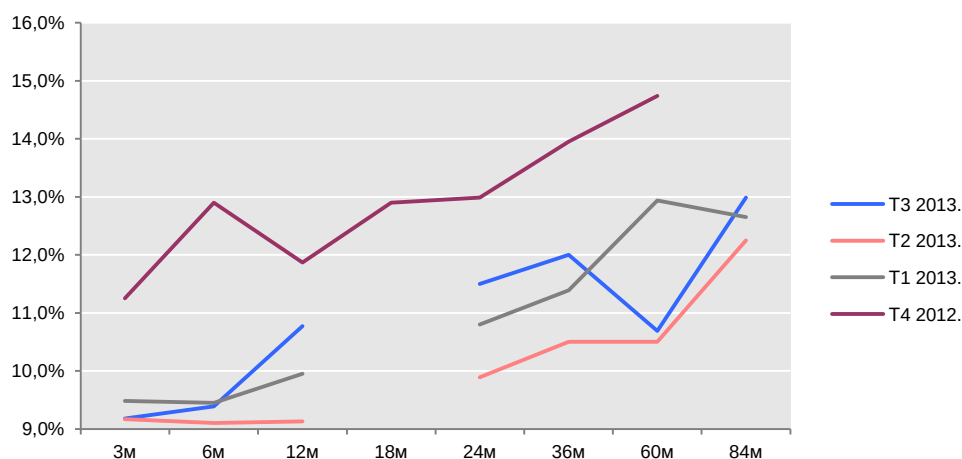
⁷ Пад каматне стопе утиче на раст цене дужничког инструмента и обрнуто. Цене инструмената дуже рочности осетљивије су на промене каматних стопа.

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

Рок доспећа	T3 2012.	T4 2012.	T1 2013.	T2 2013.	T3 2013.
3м	10,7	6,7	9,0	2,9	9,8
6м	12,1	8,3	5,7	5,6	2,9
12м	16,2	19,2	27,1	20,4	17,9
18м	11,7	16,1			
24м	6,7	3,3	23,7	20,0	15,8
36м	23,7	9,9	18,3	11,8	3,3
60м	-	4,2	4,5	1,2	0,4
84м			2,6	3,1	0,6
Укупно	81,0	67,6	90,9	65,0	50,5

Извор: Министарство финансија.

У трећем тромесечју приноси до доспећа на динарске инструменте бележе раст у односу на раст из претходног тромесечја – у просеку око 85 базних поена.

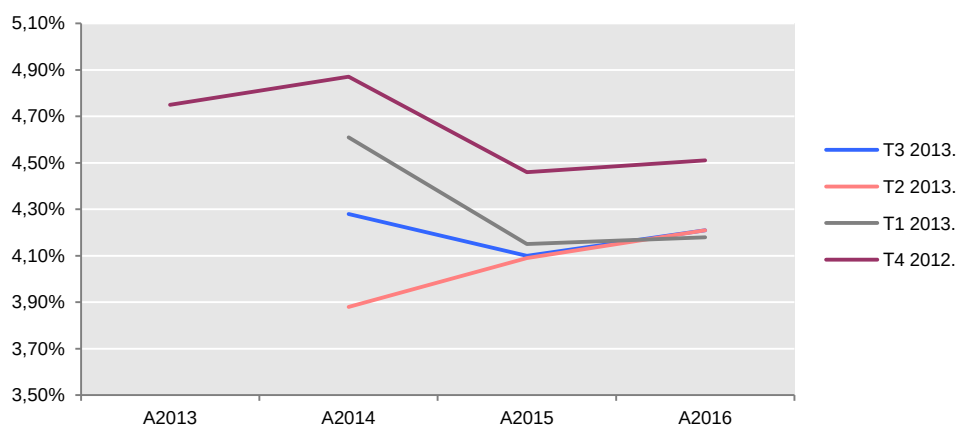
Извршне стопе на динарске државне дужничке инструменте
 (крај тромесечја)


Извор: Министарство финансија.

У трећем тромесечју емитовани су евроденоминирани државни дужнички инструменти, у укупној вредности од око 12,9 милијарди динара, и то двогодишњи (5,7 милијарди динара) са стопом од 4,48%, трогодишњи (4,3 милијарди динара) са стопом од 5% и петогодишњи (2,95 милијарди динара) са стопом од 5,25%. У односу на претходно тромесечје каматне стопе су порасле.

На тржишту обвезница старе девизне штедње, на крају трећег тромесечја, приноси су се кретали од 4,10% до 4,28%⁸. У односу на претходно тромесечје, приметан је раст криве приноса у сегменту који се односи на серију A2014, и то за 40 базних поена. У односу на исти период претходне године, приноси за серију A2015 и серију A2016 нису се мењали.

Крива приноса на обвезнице старе девизне штедње
(крај тромесечја)



Извор: Београдска берза.

На Београдској берзи је током трећег тромесечја забележен раст цена акција од 9,3%, мерено индексом *BELEX15*⁹ (вредност индекса на крају септембра била је 524,84). Раст индекса за последњу годину дана износи 21,8%. Мерено бројем трансакција, активност на берзи у овом тромесечју је најмања у последњих десет тромесечја, са остварених 71.849 трансакција и прометом од близу 5,5 милијарди динара.

Референтна каматна стопа износила је 11% и није се мењала у односу на претходно тромесечје, док је за 50 базних поена већа него на крају септембра претходне године. Ниво каматних стопа које фондови остварују на средства у динарима на кастоди рачунима у вези је с кретањем референтне каматне стопе. Тако с растом референтне каматне стопе, расте и ниво каматних стопа на средства на кастоди рачунима и обрнуто.

Каматне стопе на орочене депозите у просеку су ниже у односу на претходно тромесечје.

У овом тромесечју курс динара је у односу на евро био стабилан, па је на крају трећег тромесечја вредност динара за 0,38% мања него на крају претходног тромесечја. У истом периоду, динар је у односу на амерички долар порастао 2,9%.

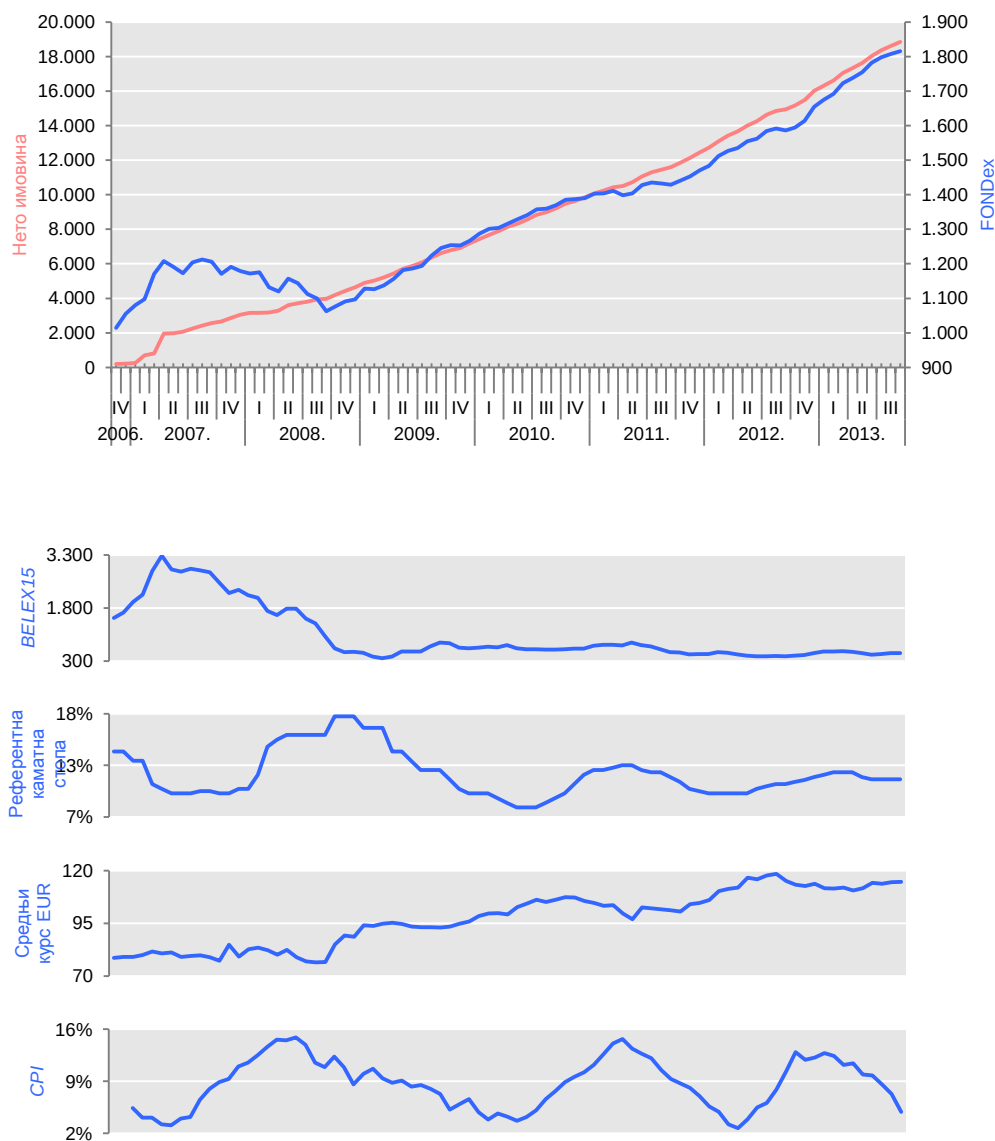
У трећем тромесечју дошло је до успоравања инфлације. Месечне стопе раста цена у јулу, августу и септембру биле су -0,90%, 0,40% и 0%, респективно,

⁸ Обвезнице старе девизне штедње серије A2013 доспеле су 31. маја 2013. године.

⁹ Од укупног улагања фондова у акције, преко 90% односи се на акције које се налазе у корпи *BELEX15*, тако да овај индекс представља добар „бенчмарк“ за акцијски део портфолија фондова.

док индекс потрошачких цена у септембру 2013. године у односу на исти период претходне године бележи раст цена од 4,9%.

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



Извор: Народна банка Србије, Београдска берза, и Републички завод за статистику.

5. Накнаде друштава за управљање

Закон о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима прописује максималне процентуалне износе накнада које друштва за управљање могу да наплате члановима фонда. Накнаде друштва

Накнаде за управљање биће ограничене на 1,25% након што нето имовина свих фондова достигне 0,75% БДП-а.

састоје се од накнаде приликом уплате доприноса и накнаде за управљање фондом. Накнада приликом уплате не може бити већа од 3%, а накнада за управљања од 2%, док накнада за пренос рачуна може бити наплаћена само у висини стварних трошкова преноса.

Усвајањем новог 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%, док висина накнаде приликом уплате неће бити законски ограничена. Тренутно је нето имовина на нивоу од око 0,53%¹⁰ БДП-а.

Накнаде су један од параметара које члан треба да има у виду приликом избора фонда, али тај параметар не треба посматрати изоловано. Висина накнаде зависи од инвестиционе политике, тј. активности инвестирања. По правилу, активнији фондови, фондови намењени млађим особама, који ће доприносе уплаћивати у дужем временском периоду и који ће у већем проценту инвестирати у сложеније инструменте, имају и веће накнаде, јер се од таквих фондова очекује и већи принос. Истовремено, они преузимају и већи ниво ризика. С друге стране, фонд који инвестира пасивно и у сигурније финансијске инструменте треба да има и мање 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 су наплаћивала накнаду за управљање 2%, док се накнада при уплати смањивала и у току трећег тромесечја је износила просечно 2,19%. Однос две накнаде променио се од почетка пословања друштава, када је био већи у корист накнаде приликом уплате, до данас, када накнаде за управљање чине близу 86% укупно наплаћених накнада. Таква промена односа две накнаде настала је као последица раста нето вредности имовине фонда и све веће основе на коју се наплаћују накнаде 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 обрачунава се 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

¹⁰ Извор БДП: База података републичког завода за статистику – Квартални бруто домаћи производ у текућим ценама, недесезонирани подаци.

одбитка накнаде за управљање фондом. У трећем тромесечју накнада за управљање износила је 92,9 милиона динара. У последњој години дана ова накнада је износила је 338,8 милиона динара, док је у истом периоду остварен принос од 2.190,3 милиона динара. С даљим растом нето имовине, али и јачањем конкуренције између фондова, може се очекивати постепено смањивање накнаде за управљање.

Износ наплаћених накнада друштава за управљање (у млн RSD)									
	2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.		
							T1	T2	T3
Накнада приликом уплате	43,5	56,9	54,9	59,3	57,9	60,1	13,5	14,7	15,1
Накнада за управљање	33,4	72,2	117,2	170,6	220	284,1	81,2	87,3	92,9

Извор: Народна банка Србије.

6. Обим трговања хартијама од вредности

Обим промета добровољних пензијских фондова је у трећем тромесечју износио 1,6 милијарди динара.

На страни куповине хартија од вредности, највећи део односи се на аукције државних дужничких инструмената. Учешће добровољних пензијских фондова у промету на Београдској берзи у трећем тромесечју износи око 0,61%.

Трговање добровољних пензијских фондова хартијама од вредности (у млрд RSD)									
	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.			
						T1	T2	T3	
Обим промета ХоВ	1,5	12,6	14,9	19,3	13,3	5,2	2,4	1,6	
Куповина	1,1	8,1	8,1	10,6	7,1	3,5	1,9	1,0	
Београдска берза	0,8	0,4	1,3	0,7	0,3	0,4	0,0	0,3	
Ванберзанско трговање	0,3	0,4	0,3	1,3	0,1	0,2	0,2	0,3	
Аукције државних ХоВ	0,0	7,3	6,5	8,6	6,7	3,0	1,7	0,7	
Продаја	0,4	0,4	0,8	3,8	4,2	0,9	0,3	0,0	
Београдска берза	0,1	0,1	0,6	0,4	0,3	0,5	0,0	0,0	
Ванберзанско трговање	0,3	0,3	0,2	3,4	3,9	0,5	0,3	-	
Доспеће	0,1	4,1	6,1	4,9	2,0	0,7	0,2	0,5	
Однос куповине према продаји и доспећу	2,4	1,8	1,5	1,2	1,1	2,1	3,6	1,9	
Учешће у укупном промету на Београдској берзи (у %)	1,2%	1,1%	7,6%	3,8%	2,6%	5,3%	1,6%	0,6%	

Извор: Народна банка Србије и Београдска берза.

7. Трансакциони трошкови

Трошкови настали у вези с куповином, продајом и преносом хартија од вредности (накнаде централног регистра, берзанске накнаде и пореске обавезе) и трошкови текућег одржавања непокретности у које је уложена имовина фонда

наплаћују се из имовине фонда. Остали трошкови иду на терет друштва за управљање.

Највећи удео у трансакционим трошковима имају брокерске накнаде и накнаде кастоди банке. У трећем тромесечју, од укупних трансакционих трошкова, 80% су чинили трошкови које сноси друштво за управљање, а 20% трошкови које сноси фонд.

Износ трансакционих трошкова (у млн RSD)									
	2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.		
							T1	T2	T3
Укупно	10,0	5,3	7,4	9,7	7,0	4,7	3,1	1,0	0,7
Брокерске накнаде	4,5	2,2	3,8	4,5	2,9	2,0	1,4	0,4	0,3
Накнаде кастоди банке	1,8	1,5	2,0	2,4	2,2	1,5	0,9	0,3	0,3
Берзанске накнаде	1,6	0,8	0,4	1,1	0,8	0,3	0,5	0,0	0,0
Накнаде централног регистра	1,0	0,6	1,2	1,5	1,1	0,9	0,3	0,2	0,1
Остали трошкови	1,1	0,2	-	-	-	-	-	0,0	0,0

Извор: Народна банка Србије.

Како је на почетку пословања друштава за управљање обим трговања био релативно висок, нарочито акцијама на Београдској берзи, и трансакциони трошкови су били највећи у том периоду. С почетком економске кризе и активности друштава су смањене, а инвестиције усмерене ка сигурнијим инструментима. Од 2009. године поново долази до раста ових трошкова, као последица смањења средстава на трансакционим рачунима и преусмеравања ка трезорским записима Републике Србије, као и постепеног повећања трговине акцијама. Током трећег тромесечја забележен је знатан пад трансакционих трошкова у односу на друго тромесечје, када су забележене веће активности инвестирања имовине фондова.

8. Број и структура корисника

На крају трећег тромесечја, у фази акумулације¹¹ налази се укупно 183.547 корисника¹² са укупно 244.306 склопљених уговора о чланству¹³ у добровољном пензијском фонду. Истовремено, 167 корисника с 194 уговора о чланству, који се

Укупан број корисника на крају трећег тромесечја износи 183.547.

¹¹ 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).

¹² 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.

¹³ Број уговора о чланству је збир броја индивидуалних уговора о чланству и броја чланова свих пензијских планова.

налазе у фази повлачења средстава, примају програмиране исплате. (Сви подаци у даљем тексту овог одељка, осим ако није другачије назначено, односе се само на кориснике у фази акумулације.)

У периоду од 2008. до 2011. године раст броја корисника био је најизраженији током 2009. и 2011. године, с близу 9.000, односно 8.000 нових корисника, респективно, док се током 2010. број корисника незнатно увећао. На крају трећег тромесечја 2013. године, у односу на претходно тромесечје, забележено је повећање од 2.878 корисника.

Број уговора и број корисника (у хиљадама)									
	2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.		
							T1	T2	T3
Број уговора	158,5	201,6	215,7	220,4	234,4	240,4	241,9	241,5	244,3
Број корисника	-	156	165,2	166,8	174,9	179,8	180,9	180,7	183,5
Удео активних корисника (у %)	-	41,1%	34,9%	33,6%	35,1%	30,5%	31,2%	31,0%	30,4%

Извор: Народна банка Србије.

Учешће свих корисника услуга пензијских фондова у укупном броју становника износи око 2,5%, а сваки десети запослени је члан неког пензијског фонда.

Структура корисника по динамици уплате (у јединицама и у %)			
Корисници који су имали уплату	Период	Број корисника	Удео (%)
	1 месец	55.764	30,4%
	3 месеца	63.191	34,4%
	6 месеци	66.116	36,0%
	12 месеци	72.009	39,2%
	Од учлањења (1)	154.957	84,4%
Без средстава на рачунима (2)		28.590	15,6%
Укупно (1 + 2)		183.547	

Извор: Народна банка Србије.

Просечан износ акумулираних средстава по кориснику зависи од висине уплата, приноса који остварују фондови, висине накнада и дужине периода акумулације средстава, тако да се с порастом висине 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 једанпут уплатили допринос износи нешто преко 121.494 динара и у сталном је порасту.

На крају трећег тромесечја, број корисника који су чланови два или више фондова износи 34.796, или око 19% укупног броја.

Просечан износ акумулираних средстава на крају периода (у хиљадама RSD)								
2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.		
						T1	T2	T3
-	34,6	52,2	70,5	84,5	105,3	111,9	118,6	121,5

Извор: Народна банка Србије.

Број корисника по броју фондова у којима су чланови (у јединицама)	
Број фондова	Број корисника
1	148.751
2	24.791
3	9.918
4	72
5	15

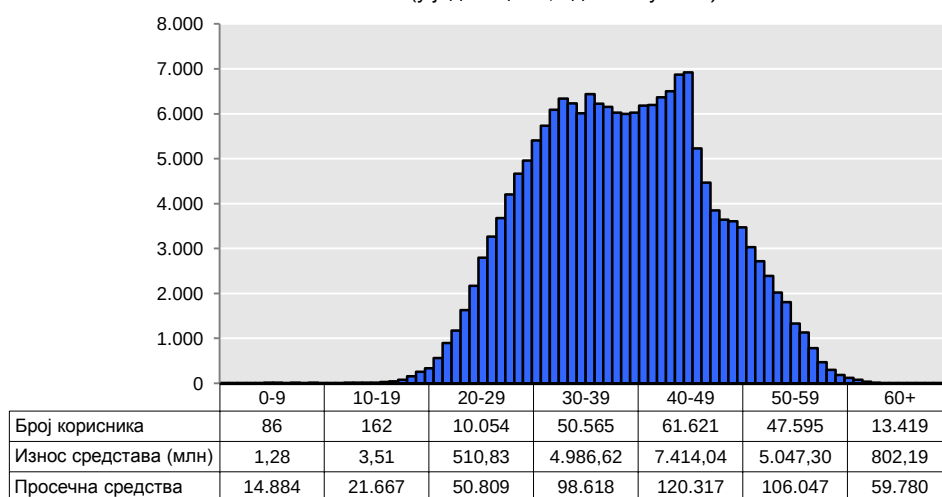
Извор: Народна банка Србије.

Број корисника по броју закључених уговора о чланству (у јединицама)	
Број уговора	Број корисника
1	137.057
2	34.026
3	11.132
4	967
5	288
6	46
7	31

Извор: Народна банка Србије.

У трећем тромесечју, структура корисника по полу и њихових средстава није се много променила у односу на претходне године. Већина корисника су мушкарци, који у укупном броју корисника учествују са око 59%.

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 трећег тромесечја износи око 44 године, а највише је корисника старости од 30 до 50 година, око 61%. Таква структура корисника је стална и не мења се од почетка рада фондова. Исто тако, проценат корисника који су старији од 53 године сличан је као у претходним годинама, око 22%.

9. Уплате, исплате и пренос средстава

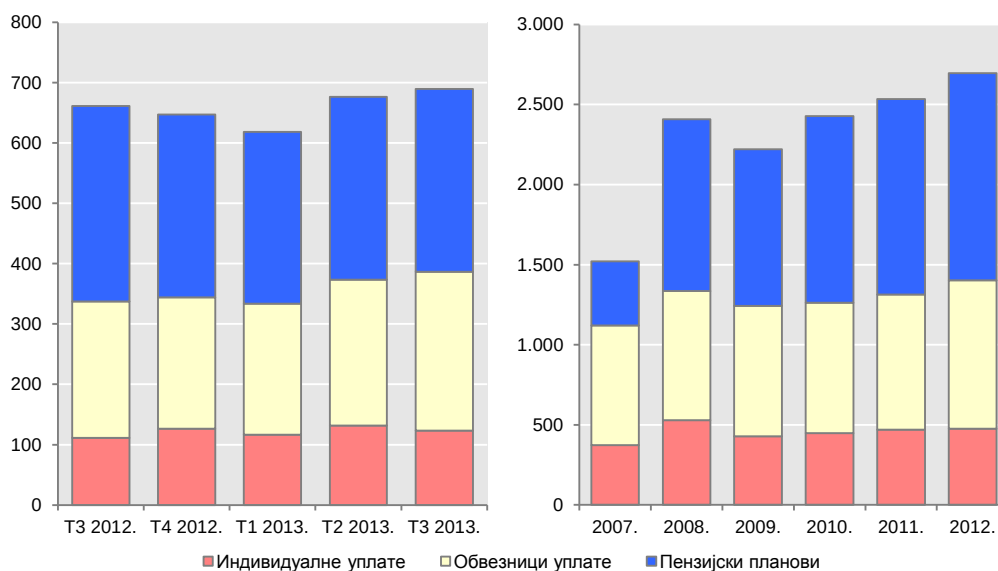
Осим у 2007. години, када се највећи број добровољних пензијских фондова оснивао и када су уплате биле најмање, укупне уплате су биле стабилне током година и кретале су се на нивоу од 2,2 до 2,5 милијарди динара годишње.

У трећем тромесечју укупне уплате износиле су 689,6 милиона динара.

Укупне уплате доприноса у фондове (у млрд RSD)								
2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.		
						T1	T2	T3
1,52	2,41	2,22	2,43	2,53	2,69	0,62	0,68	0,69
Извор: Народна банка Србије.								

У трећем тромесечју, од укупних доприноса, 17,9% односи се на индивидуалне уплате, 38,1% на уплате послодаваца који као обвезници уплате својим запосленима уплаћују доприносе у пензијски фонд, а око 43,9% на уплате преко пензијских планова. Овај однос се није много мењао од 2008. године до данас.

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



Извор: Народна банка Србије.

Иако постоји могућност индивидуалних уплата доприноса, највећи број уплата врши се преко послодаваца, који својим запосленима могу да уплаћују средства у фонд, чиме показују висок степен одговорности према њима. Велики потенцијал за даљи раст броја чланова пензијских фондова управо је у великим привредним друштвима с великим бројем запослених. На тај начин запослени, односно послодавци могу остварити уштеде, 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 5.214¹⁴ динара по запосленом месечно. Уплате у истом износу које послодавац врши путем административне забране, обуставом и плаћањем из зараде запосленог такође се ослобађају плаћања пореза. Наведене олакшице представљају додатни вид стимулације за запослене и послодавце да један део издвајања за зараде усмере ка штедњи у добровољним пензијским фондовима. Исплате средстава највећим делом врше се једнократно. С обзиром на то да повлачење средстава врше чланови који испуњавају услове, а који притом нису дуго у фонду, па је и акумулирана сума релативно мала, овакав начин исплате је и очекиван, иако он не одговара природи добровољних пензијских фондова, која претпоставља коришћење акумулираних средстава у дужем временском периоду. У даљем периоду може се очекивати повећање удела програмираних исплата и других начина повлачења с повећањем година акумулације средстава и суме средстава на рачунима, а нарочито након почетка примене новог закона, који прописује максимални износ који се може повући кроз једнократну исплату од 30%.

У трећем тромесечју укупне исплате корисницима биле су 217,33 милиона динара.

Укупне исплате средстава члановима фондова (у млн RSD)								
2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.		
						T1	T2	T3
141,4	384,6	448,5	458,1	517,6	751,7	238,9	254,9	217,3

Извор: Народна банка Србије.

Исплате средстава из фондова се повећавају из године у годину. Таква појава нормална је последица развоја система, јер ће се, с повећањем доприноса и нето имовине и повећањем броја година функционисања система добровољних пензијских фондова, повећавати и висина исплата посматрано у апсолутним износима. Током трећег тромесечја нето уплате су биле веће од исплата за око 457,2 милиона динара.

¹⁴ На основу одлука Владе Републике Србије, једном годишње се врши усклађивање овог износа с висином инфлације у претходној години.

Трансфери представљају пренос средстава из једног фонда у други. Члан фонда из било ког разлога може пренети део или сва своја средства из једног фонда у други, при томе плаћајући само стварне трошкове преноса.

У трећем тромесечју укупни трансфери између фондова износили су 20,9 милиона динара.

Укупни трансфери између фондова (у млн RSD)								
2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.		
						T1	T2	T3
19,5	235,1	141,5	216,1	165,9	72,3	55,0	26,2	20,9
Извор: Народна банка Србије.								