



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 друго тромесечје 2015. године

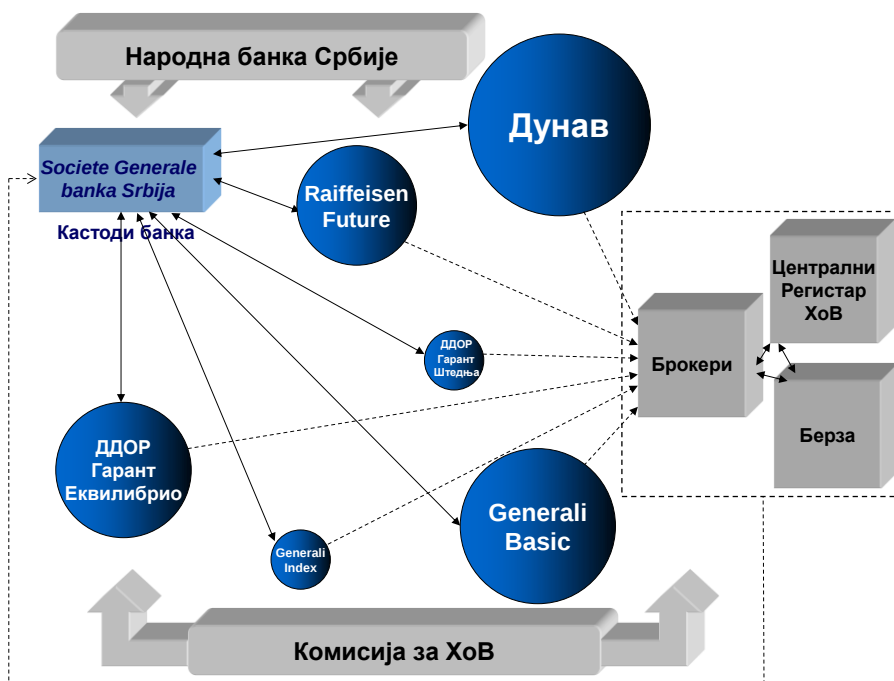
Садржај:

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	8
6. Обим трговања хартијама од вредности.....	10
7. Трансакциони трошкови	10
8. Број и структура корисника	11
9. Уплате, исплате и пренос средстава	13

1. Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова

На тржишту добровољних пензијских фондова на крају другог тромесечја 2015. године пословала су четири друштва за управљање, која су управљала имовином шест добровољних пензијских фондова, једна кастоди банка и четири банке посредника¹.

Слика: Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова



На крају другог тромесечја 2015, у друштвима за управљање било је запослено 114 лица, или један запослени мање него у претходном тромесечју.

На основу положеног стручног испита и испуњених осталих потребних услова, Народна банка Србије издаје дозволу за обављање послова информисања о пословању добровољних пензијских фондова. До краја другог тромесечја 2015. издато је укупно 627 дозвола за обављање послова агента продаје.

Друштва за управљање и банке посредници ангажују агенте продаје. На крају посматраног периода друштва за управљање ангажовала су 79, а банке посредници 317 лица.

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

2. Нето имовина добровољних пензијских фондова

Нето имовина фондова је на крају другог тромесечја 2015. износила 25,5 милијарди динара. У овом тромесечју нето имовина је порасла за 3,6%. На промену вредности нето имовине утичу нето уплате² средстава у фондове, исплате средстава из фондова и добит коју фондови остварују од улагања. У другом тромесечју 2015. укупно је уплаћено 647,6 милиона динара, чланови су повукли 381,1 милион динара, док је добит од улагања износила 625,8 милиона динара.

На крају другог тромесечја 2015. године нето имовина износила је 25,5 милијарди динара.

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

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
								T1	T2
3,1	4,6	7,2	9,9	12,5	16,0	19,7	23,6	24,6	25,5

Извор: Народна банка Србије



Извор: Народна банка Србије

Тржишна концентрација у сектору³, мерена Херфиндал–Хиршмановим индексом, на крају другог тромесечја је износила 2.860 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 97%, 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.	2014.	2015.	
									T1	T2
Велики (20 и више)	3	2	2	3	2	2	2	2	2	2
Средњи (5 – 19,99)	-	2	3	1	2	2	2	2	2	2
Мали (0 – 4,99)	4	6	5	4	5	5	2	2	2	2

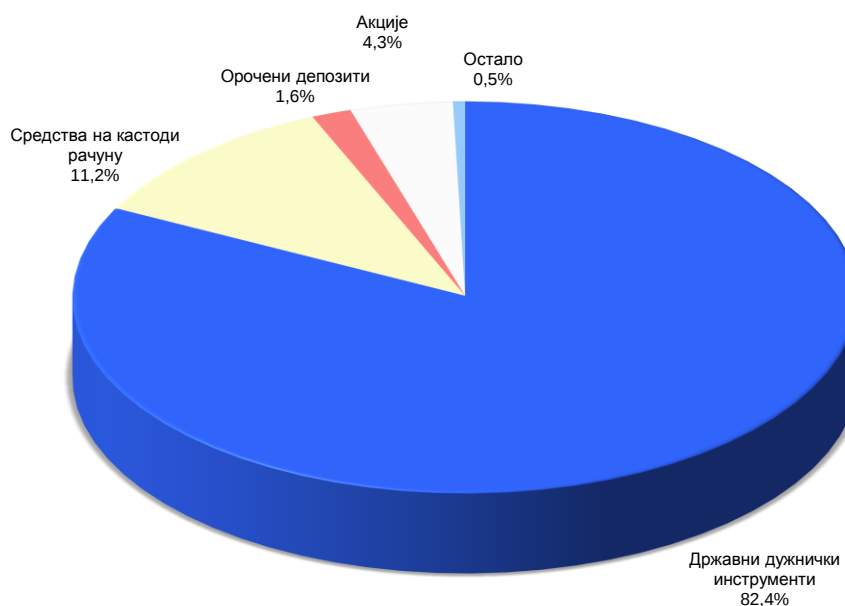
Извор: Народна банка Србије

3. Структура имовине добровољних пензијских фондова

На крају другог тромесечја 2015. структура улагања имовине фондова није знатније измењена. Највећи удео имале су државне обвезнице, које су чиниле 82,4% укупне имовине. Средства на кастоди

рачунима и орочени депозити банака чинили су 12,8%, а акције 4,3% укупне имовине фондова. Улагање у непокретности, инвестиционе јединице отворених инвестиционих фондова и потраживања чине класу „остало“, која је износила 0,5%. Трезорски записи и корпоративне обвезнице нису заступљени у структури имовине фондова.

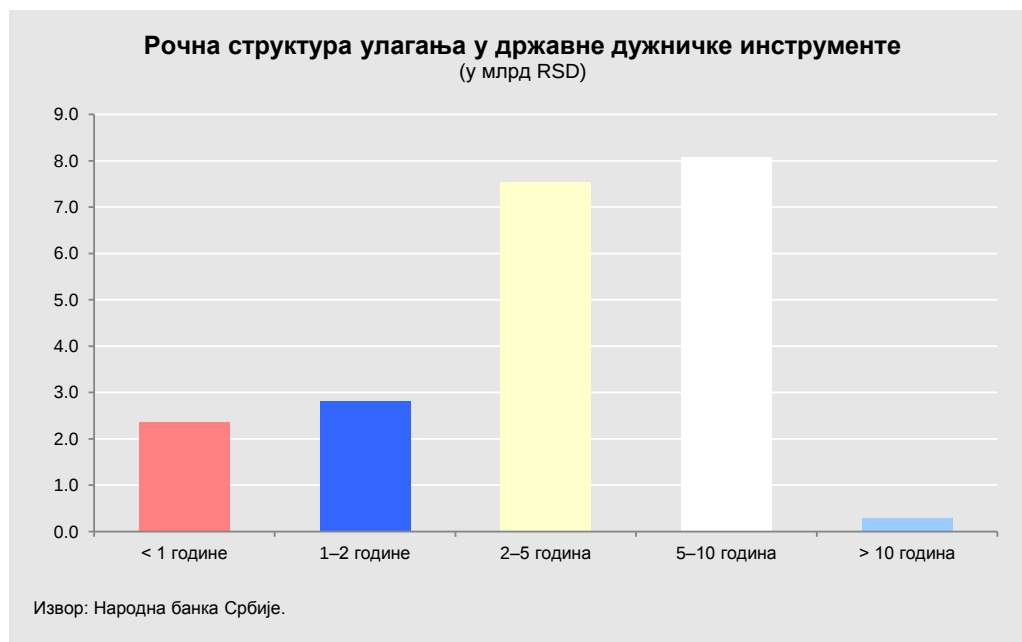
Највише средстава уложено је у државне дужничке инструменте – 82,4%.

Структура укупне имовине фондова

Извор: Народна банка Србије

На крају посматраног периода 11,2% државних дужничких инструмената имало је рок доспећа до годину дана, 13,4% од једне до две године, 35,7% од две до пет година, 38,3% од пет до десет година, а 1,3% рок доспећа дужи од десет година.

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



У домаћој валути налазило се 85,8% укупне имовине, а у страниј валути 14,2% укупне имовине (13,5% у еврима и 0,7% у америчким доларима).

4. Принос од улагања

На крају другог тромесечја 2015. године *FONDex*⁵ је достигао вредност од 2.184,10⁶. Пораст *FONDex*-а представља пондерисани просек приноса свих фондова и у другом тромесечју износио је 2,5%, а за последњу годину дана 10,7%. Принос *FONDex*-а је од почетка пословања⁷ износио 9,5%.

Ако се има у виду структура улагања имовине фонда, на принос утичу: промена криве приноса на државне дужничке инструменте⁸, промена вредности акција, висина референтне каматне стопе, висине каматних стопа банака и промене курса динара у односу на евро.

У односу на прво тромесечје 2015, на примарном тржишту дужничких државних инструмената (трезорских записа и обвезница трезора) смањен је обим емисија, као и дисконтне стопе.

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.

Укупна тржишна вредност емисија деноминираних у динарима у другом тромесечју 2015. године износила је 79,3 милијарде динара. Највише је емитовано двогодишњих (39,3 милијарде динара), једногодишњих (19,9 милијарди динара) и трогодишњих инструмената (11,6 милијарди динара). Извршне стопе динарских инструмената у овом тромесечју ниже су него у претходном тромесечју.

Тржишна вредност емитованих динарских државних дужничких инструмената, по рочности (у млрд. RSD)					
Рок доспећа	T2 2014.	T3 2014.	T4 2014.	T1 2015.	T2 2015.
3м	6.9	7.5	2.4	3.3	5.7
6м	5.5	2.3	3.9	0.6	2.7
12м	24.4	13.1	16.5	11.9	19.9
18м			-	-	-
24м	20.3	4.3	11.1	23.3	39.3
36м	15.7	20.0	5.2	48.4	11.6
60м	4.0	8.9	-	-	-
84м	13.7	9.6	5.9	45.6	-
120м	-	-	7.8	-	-
Укупно	90.5	65.7	52.9	133.2	79.3

Извор: Министарство финансија.

Извршне стопе емитованих динарских државних дужничких инструмената, по рочности					
Рок доспећа	T2 2014.	T3 2014.	T4 2014.	T1 2015.	T2 2015.
3м	7.6%	6.9%	7.0%	7.0%	5.6%
6м	7.7%	7.2%	7.1%	7.0%	5.3%
12м	8.2%	8.2%	8.0%	8.4%	6.2%
18м	-	-	-	-	-
24м	9.0%	9.0%	9.4%	9.1%	7.2%
36м	10.0%	10.0%	9.7%	9.7%	8.2%
60м	10.8%	10.8%	-	-	-
84м	11.8%	11.8%	12.0%	12.3%	-
120м	-	-	13.0%	-	-

Извор: Министарство финансија.

Евроденоминирани државни дужнички инструменти емитовани су у укупној вредности од 207,9 милиона евра, и то: једногодишњи (116,3 милиона евра) са стопом од 1,6%, двогодишњи (50,1 милион евра) са стопом од 2,9% и

трогодишњи (41,4 милиона евра) са стопом од 3,9%. У односу на претходно тромесечје каматне стопе бележе постепен пад.

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

Рок доспећа	T1 2014.	T2 2014.	T3 2014.	T4 2014.	T1 2015.	T2 2015.
12м	48.4	113.2	47.9	97.3	44.6	116.3
24м	68.5	128.6	26.5	175.1	92.8	50.1
36м	49.6	62.8	58.5	76.2	77.0	41.4
60м	47.3	23.9	37.6	34.4	80.1	-
120м	-	96.6	-	25.8	-	-
Укупно	213.8	424.1	170.5	408.8	294.5	207.9

Извор: Министарство финансија.

Извршне стопе емитованих евроденоминованих државних дужничких инструмената, по рочности

Рок доспећа	T1 2014.	T2 2014.	T3 2014.	T4 2014.	T1 2015.	T2 2015.
12м	3.3%	3.2%	3.2%	2.5%	2.5%	1.6%
24м	4.1%	4.1%	4.0%	3.5%	3.5%	2.9%
36м	4.8%	4.7%	4.8%	4.5%	4.3%	3.9%
60м	5.1%	4.9%	5.0%	5.0%	4.8%	-
120м	-	5.5%	-	5.5%	-	-

Извор: Министарство финансија.

На тржишту обвезница старе девизне штедње на крају другог тромесечја 2015. принос обвезница доспећа 2016. године износио је 2,23%.

На Београдској берзи је током другог тромесечја 2015, мерено индексом *BELEX15*⁹, забележен пад цена акција од 3,1%, (вредност индекса на крају јуна била је 645,79). Раст индекса за последњу годину дана износио је 13,3%.

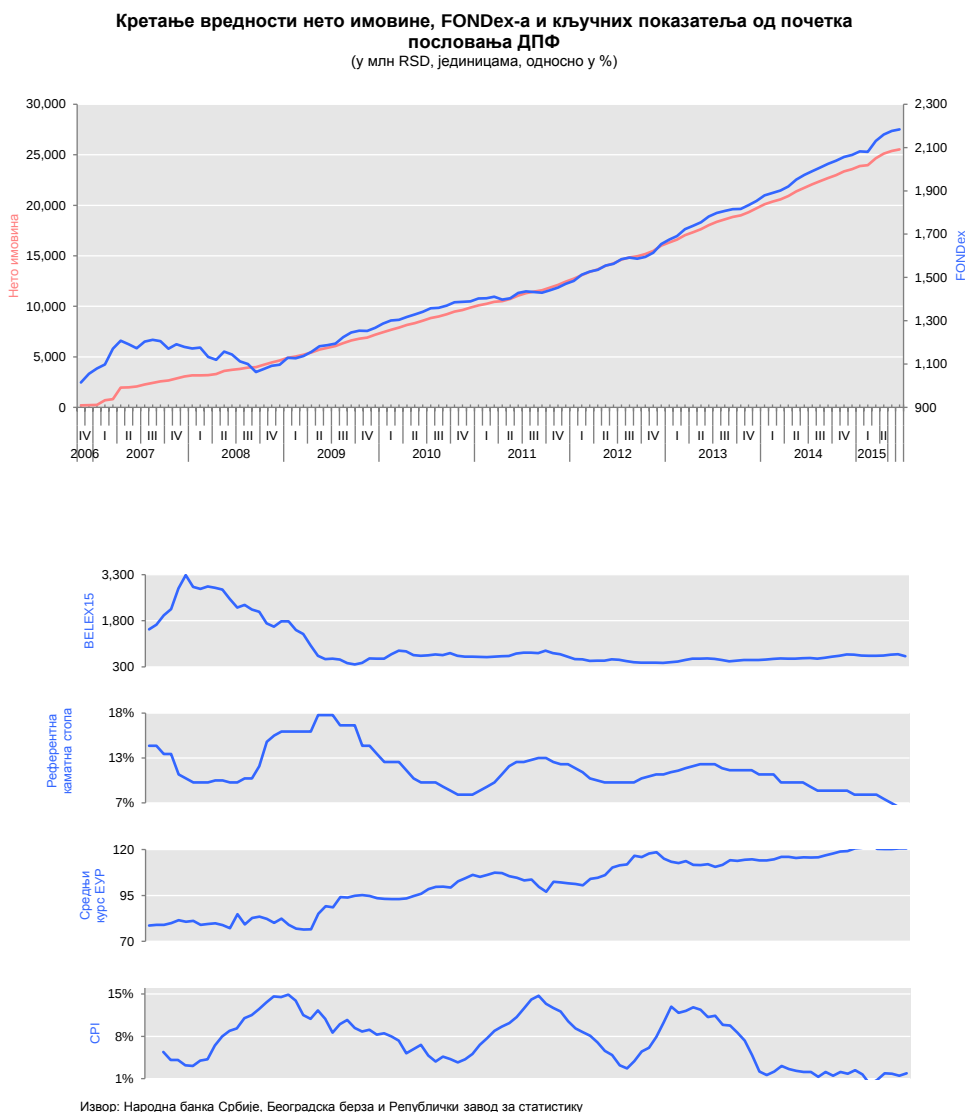
Референтна каматна стопа је на крају другог тромесечја 2015. износила 6%. Ниво каматних стопа које фондови остварују на средства у динарима на кастоди рачунима прати кретање референтне каматне стопе.

У другом тромесечју 2015. динар је депрецирао у односу на евро, тако да је на крају овог тромесечја вредност динара мања за 0,3% у поређењу с крајем претходног тромесечја. Истовремено динар је ојачао у односу на амерички долар за 3,3%.

У другом тромесечју дошло је до успоравања инфлације, а у једном месецу је забележена и дефлација. Месечне стопе раста цена у априлу, мају и јуну

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.

износили су 0,5%, -0,3% и 0,5%, респективно. Потрошачке цене у јуну 2015. године, у поређењу са истим месецом претходне године, повећане су за 1,9%.¹⁰



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 састоје се од накнаде приликом уплате доприноса и накнаде за управљање

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

¹⁰ Извор: Републички завод за статистику.

фондом. Накнада приликом уплате не може бити већа од 3% износа уплате, док 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.

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% годишње од обрачунске нето вредности имовине, док висина накнаде приликом уплате неће бити законски ограничена. Тренутно је нето имовина на нивоу од око 0,66%¹¹ 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 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 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 наплаћују накнаду за управљање у износу од 2%, док се накнада приликом уплате смањивала и у другом тромесечју 2015. износила је 2,12%. Однос две накнаде променио се од почетка пословања друштава, када је износ накнаде приликом уплате био већи, до данас, када накнада за управљање чини око 90% укупно наплаћених накнада. Таква промена односа две накнаде настала је као последица раста нето вредности имовине фонда 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 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 одбитка накнаде за управљање фондом.

У другом тромесечју 2015. године накнада за управљање износила је 125,4 милиона динара, а добит од улагања коју су фондови остварили 625,8 милиона динара. У последњој години дана накнада за управљање износила је 471,4 милиона динара, а остварена добит 2,4 милијарде динара. С даљим растом нето

¹¹ Извор БДП: База података републичког завода за статистику – Квартални бруто домаћи производ у текућим ценама, недесезонирани подаци.

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	2014	2015
									T1 T2
Накнада приликом уплате	42,9	56,9	54,9	59,4	57,9	60,1	58,7	55,4	12,8 13,7
Накнада за управљање	37,8	73,5	117,3	170,7	220,0	284,1	357,8	432,8	117,8 125,4

Извор: Народна банка Србије

6. Обим трговања хартијама од вредности

Обим промета добровољних пензијских фондова у другом тромесечју 2015. године износио је 3,5 милијарди динара.

Учешће добровољних пензијских фондова у промету на Београдској берзи у другом тромесечју износило је 10,9%.

Трговање добровољних пензијских фондова хартијама од вредности (у млрд RSD)									
	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	
								T1 T2	
Обим промета ХоВ	1.7	13.1	14.9	19.3	13.2	12.9	21.2	4.4 3.5	
Куповина	1.8	8.1	8.1	10.6	7.1	9.0	12.1	2.4 2.1	
Београдска берза	0.8	0.4	1.3	0.7	0.3	0.4	0.5	0.5 0.2	
Ванберзанско трговање	0.3	0.4	0.3	1.3	0.1	0.7	0.9	0.9 0.6	
Аукције државних ХоВ	0.0	7.3	6.5	8.6	6.7	7.9	10.7	1.0 1.2	
Продаја	0.4	0.4	0.8	3.8	4.2	2.0	5.4	1.7 0.8	
Београдска берза	0.1	0.1	0.6	0.4	0.3	0.6	3.5	0.1 0.0	
Ванберзанско трговање	0.3	0.3	0.2	3.4	3.9	1.4	5.0	1.6 0.8	
Доспеће	0.2	4.6	6.1	4.9	2.0	2.0	3.7	0.3 0.7	
Однос куповине према продаји и доспећу	2.4	1.6	1.2	1.2	1.1	2.3	1.3	1.2 1.4	
Учешће у укупном промету на Београдској берзи (у %)	1.2%	1.1%	8.0%	3.8%	2.6%	3.4%	4.1%	6.4% 10.9%	

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, 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.

Највећи удео у трансакционим трошковима, који се наплаћују из имовине фонда, имају накнаде централног регистра, док су од трошкова које друштва за управљање плаћају из својих средстава најзначајнији трошкови кастоди банке.

Износ трансакционих трошкова (у млн RSD)										
	2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	
									T1	T2
Укупно	10.0	5.3	7.4	9.5	7.0	4.7	6.0	6.2	1.8	1.8
Брокерске накнаде	4.5	2.2	3.8	4.5	2.9	2.0	2.5	2.0	0.5	0.3
Накнаде кастоди банке	1.8	1.5	2.0	2.4	2.2	1.5	1.9	2.0	0.6	0.6
Берзанске накнаде	1.6	0.8	0.4	1.1	0.8	0.3	0.6	0.6	0.2	0.3
Накнаде централног регистра	1.0	0.6	1.2	1.5	1.1	0.9	0.9	1.6	0.5	0.6
Остали трошкови	1.1	0.2	-	-	-	-	0.1	0.0	-	-

Извор: Народна банка Србије.

8. Број и структура корисника

На крају другог тромесечја 2015. године, у фази акумулације¹² налазило се 188.694 корисника¹³, са 255.549 склопљених уговора о чланству¹⁴ у добровољним пензијским фондовима.

Број уговора и број корисника (у хиљадама)										
	2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	
									T1	T2
Број уговора	158.5	201.6	215.7	220.4	234.4	240.4	244.5	252.1	255.4	255.5
Број корисника	-	156.0	165.2	166.8	174.9	179.8	183.5	188.0	188.4	188.7
Удео активних корисника у укупном броју (у %)	-	41.6%	36.0%	43.9%	35.1%	30.5%	30.3%	31.3%	27.7%	25.1%

Извор: Народна банка Србије.

Учешће корисника услуга пензијских фондова у укупном броју становника износило је 2,62%, а у укупном броју запослених 11,03%.

¹² 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).

¹³ 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.

¹⁴ Број уговора о чланству је збир броја индивидуалних уговора о чланству и броја чланова свих пензијских планова.

Структура корисника по динамици уплате
 (у јединицама и у %)

Корисници који су имали уплату	Период	Број корисника	Удео (%)
	1 месец	47,410	25%
	3 месеца	53,229	28%
	6 месеци	64,596	34%
	12 месеци	71,900	38%
	Од учлађења (1)	158,866	84%
	Без средстава на рачунима (2)	29,828	16%
	Укупно (1+2)	188,694	

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 с 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 160.000 динара и у сталном је порасту.

Просечан износ акумулираних средстава на крају периода
 (у хиљадама RSD)

2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	
								T1	T2
-	34.6	52.2	70.5	84.5	105.3	127.3	148.3	155.2	160.7

Извор: Народна банка Србије.

На крају другог тромесечја 2015, број корисника који су чланови два или више фондова износио је 38.185, или 20% укупног броја.

Број корисника по броју фондова у којима су чланови
 (у јединицама)

Број фондова	Број корисника
1	150.509
2	28.956
3	9.137
4	88
5	1
6	3

Извор: Народна банка Србије

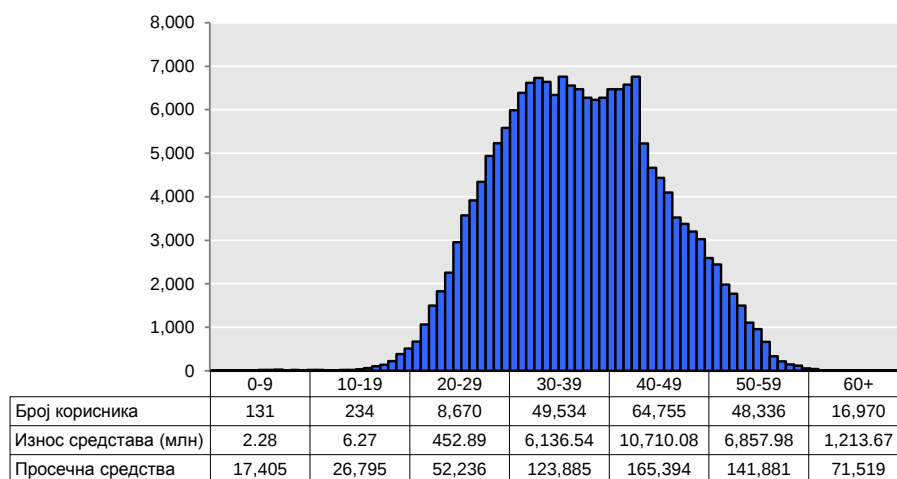
Број корисника по броју закључених уговора о чланству
 (у јединицама)

Број уговора	Број корисника
1	139.202
2	36.127
3	10.383
4	2.251
5	527
6	148
7	41
8	6
9	8
10	1

Извор: Народна банка Србије

У другом тромесечју 2015. структура корисника по полу и износу њихових средстава није се много променила у односу на претходне периоде. Корисници су углавном мушкарци, који у укупном броју корисника учествују са око 60%.

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 другог тромесечја 2015. године износила је око 45 година, 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 и износи 24%.

9. Уплате, исплате и пренос средстава

Осим у 2007. години, када је највећи број добровољних пензијских фондова основан и када су уплате биле најмање, укупне уплате су стабилне током година и кретале су се на нивоу од 2,2 до 2,8 милијарди динара годишње. У другом тромесечју 2015. године, од укупних уплата, 26,9% односи се на индивидуалне уплате, 38,6% на уплате послодаваца који као обвезници уплате својим запосленима уплаћују доприносе у пензијски фонд, а 34,4% на уплате преко пензијских планова. Тај однос се није много променио од 2008. године до данас.

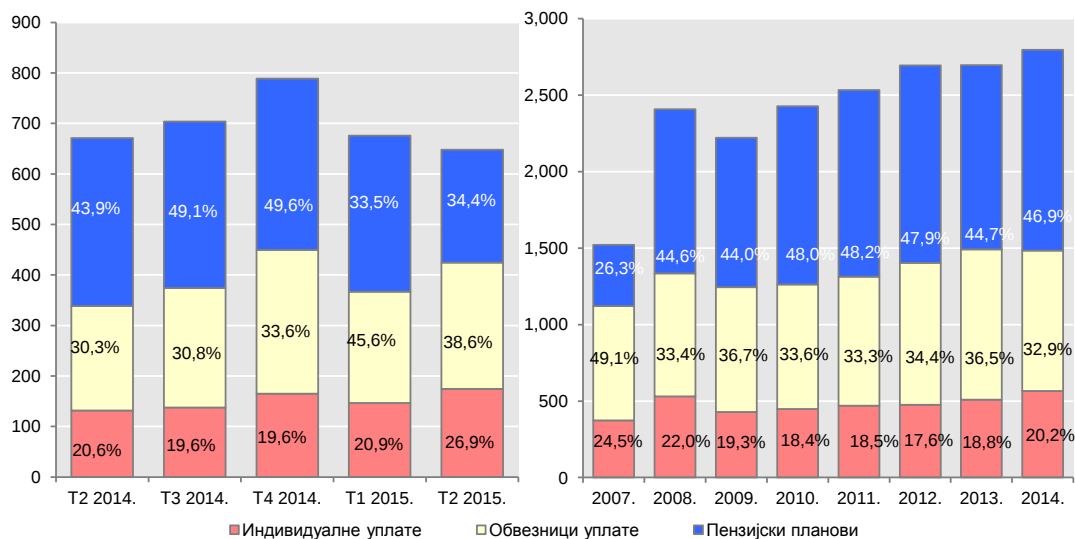
Нето уплате износиле су 634 милиона динара.

Укупне уплате доприноса у фондове
(у млрд RSD)

2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	
								T1	T2
1.50	2.25	2.22	2.43	2.53	2.70	2.70	2.80	0.68	0.65

Извор: Народна банка Србије.

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 уплаћују средства у фонд, чиме показују висок степен одговорности према запосленима. Велики потенцијал за даљи раст броја чланова пензијских фондова управо је у компанијама с великим бројем запослених. На тај начин запослени, односно послодавци, могу остварити уштеде, 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 5.420¹⁵ 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 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 нису дуго у фонду, акумулирана сума на њиховим рачунима је релативно мала, те је такав начин исплате и очекиван, иако он не одговара природи добровољних пензијских фондова, која претпоставља коришћење акумулираних средстава у дужем временском периоду. С повећањем периода акумулације средстава и суме средстава на рачунима може се очекивати повећање удела програмираних исплата и других начина повлачења. Поред тога, за чланове који су приступили

¹⁵ На основу одлуке Владе Републике Србије, једном годишње се врши усклађивање овог износа са висином инфлације у претходној години.

пензијским фондовима након измена Закона у мају 2011. године прописан је максимални износ од 30% који се може повући једнократном исплатом.

Укупне исплате средстава члановима фондова
(у млн RSD)

2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	
								T1	T2
141.4	384.6	448.5	458.1	517.6	751.7	945.2	1213.4	323.8	381.1

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, нето имовине и броја година функционисања система добровољних пензијских фондова повећавати и висина исплата посматрано у апсолутним износима.

Укупне исплате корисницима износиле су 381,1 милион 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 другом тромесечју 2015. године трансфери су износили 35,7 милиона динара.

Укупни трансфери између фондова
(у млн RSD)

2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	
								T1	T2
19.5	235.1	141.5	216.1	165.9	72.3	137.17	126.3	76.0	35.7

Извор: Народна банка Србије.