



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 2016. године

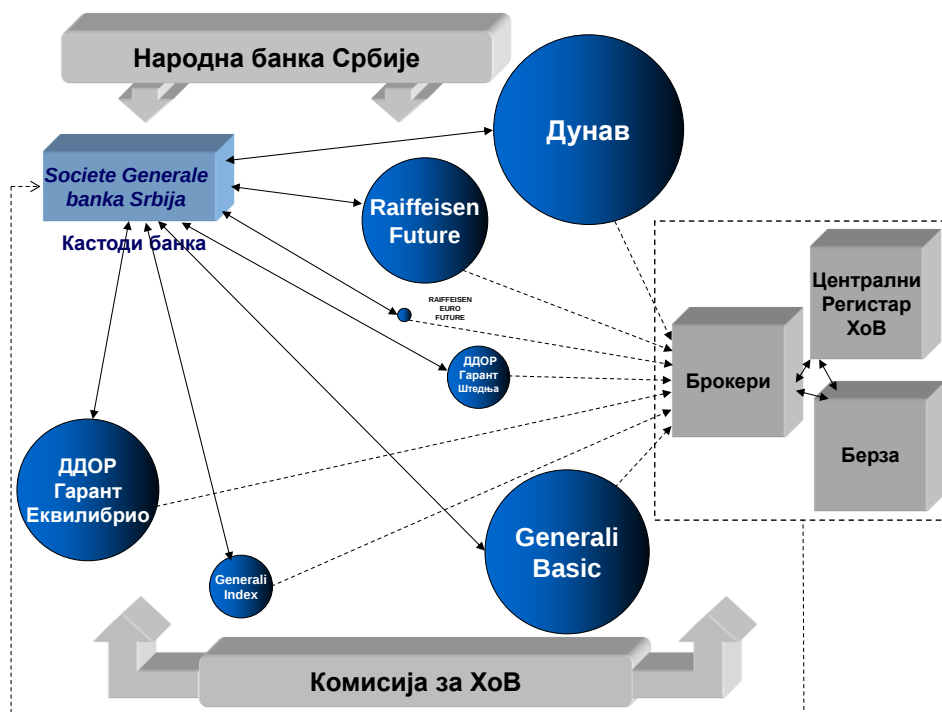
Садржај:

1. Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова	4
2. Нето имовина добровољних пензијских фондова.....	5
3. Структура имовине добровољних пензијских фондова	6
4. Принос од улагања	7
5. Накнаде друштава за управљање.....	11
6. Обим трговања хартијама од вредности	12
7. Трансакциони трошкови.....	13
8. Број и структура корисника.....	13
9. Уплате, исплате и пренос средстава.....	15

1. Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова

На тржишту добровољних пензијских фондова на крају другог тромесечја 2016. 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 другог тромесечја 2016, у друштвима за управљање била су запослена 124 лица, или за шест запослених више него у претходном тромесечју.

Народна банка Србије, на основу положеног стручног испита и испуњених осталих потребних услова, издаје дозволу за обављање послова информисања о пословању добровољних пензијских фондова. До краја другог тромесечја издате су 683 дозволе за обављање послова агента продаје.

Друштва за управљање и банке посредници ангажују агенте продаје. На крају другог тромесечја друштва за управљање ангажовала су 83 лица, а банке посредници 376 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

На крају другог тромесечја 2016. нето имовина фондова износила је 30,7 милијарди динара и у другом тромесечју је порасла за 3,6%. На промену њене вредности утичу нето уплате² средстава у фондове, исплате средстава из фондова и добит коју фондови остварују од улагања. У другом тромесечју 2016. укупне уплате износили су 738,8 милиона динара, чланови су повукли 302,3 милиона динара, док је добит од улагања износила 649,2 милиона динара.

На крају другог тромесечја 2016. нето имовина износила је 30,7 милијарди динара.

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

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
									T1	T2
3,1	4,6	7,2	9,9	12,5	16,0	19,7	23,6	28,9	29,6	30,7

Извор: Народна банка Србије



Извор: Народна банка Србије

Тржишна концентрација у сектору³ је на крају другог тромесечја 2016, мерена Херфиндал–Хиршмановим индексом, износила 2.843 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%.

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	2016	
										T1	T2
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

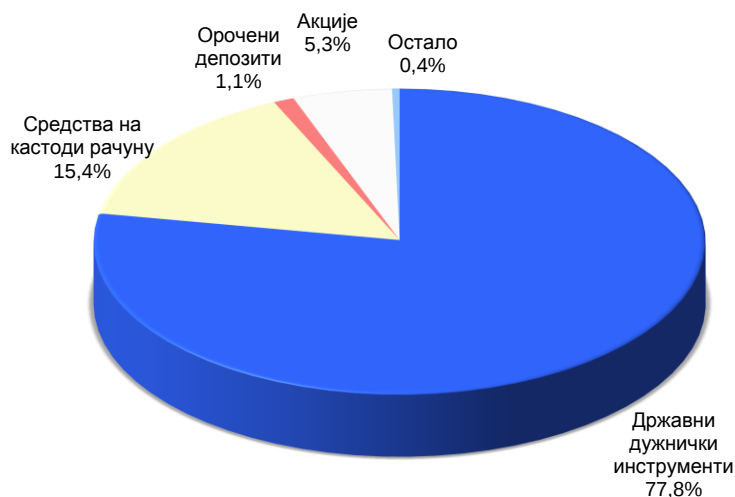
Извор: Народна банка Србије

3. Структура имовине добровољних пензијских фондова

На крају другог тромесечја 2016. структура улагања имовине фондова није знатније измењена. Највећи удео имале су државне обвезнице, које су чиниле 77,8%

Највише средстава уложено је у државне дужничке инструменте – 77,8%.

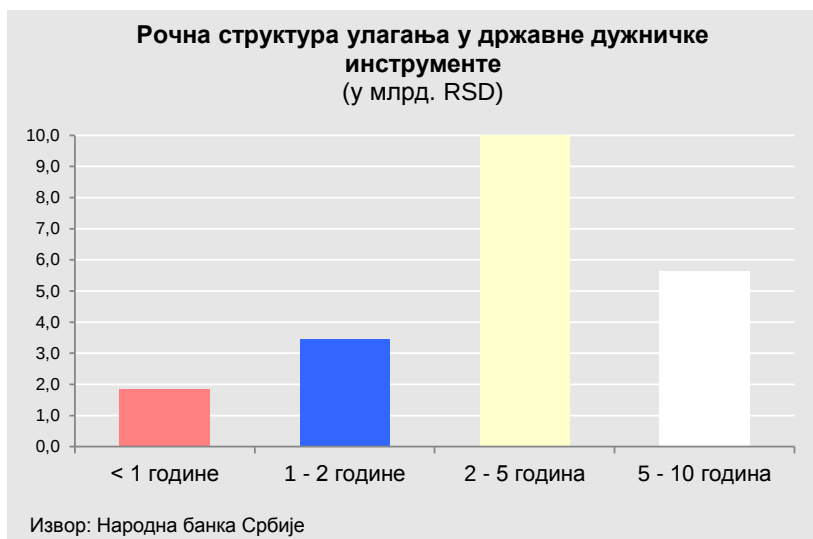
укупне имовине. Средства на кастоди рачунима и орочени депозити банака чинили су 16,5%, а акције 5,3% укупне имовине фондова. Улагање у непокретности, инвестиционе јединице отворених инвестиционих фондова и потраживања чине класу „остало“, која је износила 0,4%.

Структура укупне имовине фондова

Извор: Народна банка Србије

На крају другог тромесечја 7,7% државних дужничких инструмената имало је рок доспећа до годину дана, 14,5% од једне до две године, 54,3% од две до пет година и 23,5% од пет до десет година.

Просечна рочност средстава⁴ уложених у државне дужничке инструменте је четири године.



На крају другог тромесечја у домаћој валути налазило се 87,2% укупне имовине, а у иностраној валути (у еврима) 12,8% укупне имовине.

4. Принос од улагања

На крају другог тромесечја 2016. *FONDex*⁵ је достигао вредност од 2.494,25.⁶ Пораст *FONDex*-а представља пондерисани просек приноса свих фондова и у другом тромесечју је износио 2,2%, а за последњу годину дана 14,2%. Принос *FONDex*-а од почетка пословања⁷ износи 10%.

Имајући у виду структуру улагања имовине фонда, на принос утичу: промена криве приноса на државне дужничке инструменте,⁸ промена 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 2015. године смањен је обим емисија, а и дисконтне стопе су бележиле пад.

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 дугорочних државних инструмената деноминираних у динарима у другом тромесечју 2016. износила је 49,9 милијарди динара. Највише је емитовано трогодишњих (28,1 милијарда динара), двогодишњих (10,5 милијарди динара) и једногодишњих (11,2 милијарде динара) хартија од вредности.

Извршне стопе динарских инструмената у овом тромесечју су ниже него у претходном.

Тржишна вредност емитованих динарских државних дужничких инструмената, по рочности (у млрд. RSD)					
Рок доспећа	T2 2015.	T3 2015.	T4 2015.	T1 2016.	T2 2016.
3м	5,7	5,8	5,7	3,6	-
6м	2,7	2,6	5,8	2,8	-
12м	19,9	17,0	24,1	17,2	11,2
18м	-	-	-	-	-
24м	39,3	19,3	28,1	28,0	10,5
36м	11,6	26,2	-	31,6	28,1
60м	-	-	14,9	-	-
84м	-	-	-	-	-
120м	-	-	-	-	0,1
Укупно	79,3	70,9	78,7	83,2	49,9

Извор: Министарство финансија

Извршне стопе емитованих динарских државних дужничких инструмената, по рочности					
Рок доспећа	T2 2015.	T3 2015.	T4 2015.	T1 2016.	T2 2016.
3м	5,6%	4,4%	2,9%	2,8%	-
6м	5,3%	4,6%	3,3%	3,3%	-
12м	6,2%	5,0%	4,1%	4,0%	4,0%
18м	-	-	-	-	-
24м	7,2%	6,8%	5,0%	5,0%	4,3%
36м	8,2%	6,6%	-	6,0%	5,4%
60м	-	-	6,5%	-	-
84м	-	-	-	-	-
120м	-	-	-	-	4,2%

Извор: Министарство финансија

У другом тромесечју 2016. евроденоминирани државни дужнички инструменти емитовани су у укупној вредности од 380,8 милиона евра, и то: трогодишњи (148,7 милиона евра) са стопом од 2,6%, једногодишњи (123,9 милиона евра) са стопом од 0,9%, двогодишњи (108,3 милиона евра) са стопом од 1,2%. У односу на претходно тромесечје каматне стопе бележе постепен пад.

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

Рок доспећа	T1 2015.	T2 2015.	T3 2015.	T4 2015.	T1 2016.	T2 2016.
12м	44,6	116,3	30,5	35,7	98,4	123,9
24м	92,8	50,1	91,2	96,8	119,7	108,3
36м	77,0	41,4	33,3	22,5	144,3	148,7
60м	80,1	-	-	47,8	71,8	-
84м	-	-	-	-	-	-
120м	-	-	70,7	21,9	-	-
Укупно	294,5	207,9	225,6	224,8	434,3	380,8

Извор: Министарство финансија

Извршне стопе емитованих евроденоминираних државних дужничких инструмената, по рочности

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

Извор: Министарство финансија

На Београдској берзи је током другог тромесечја забележен пад цена акција од 0,2%, мерено индексом *BELEX15*⁹ (вредност индекса на крају јуна била је 604,7). Кретање индекса за последњу годину дана забележило је пад од 6,4%.

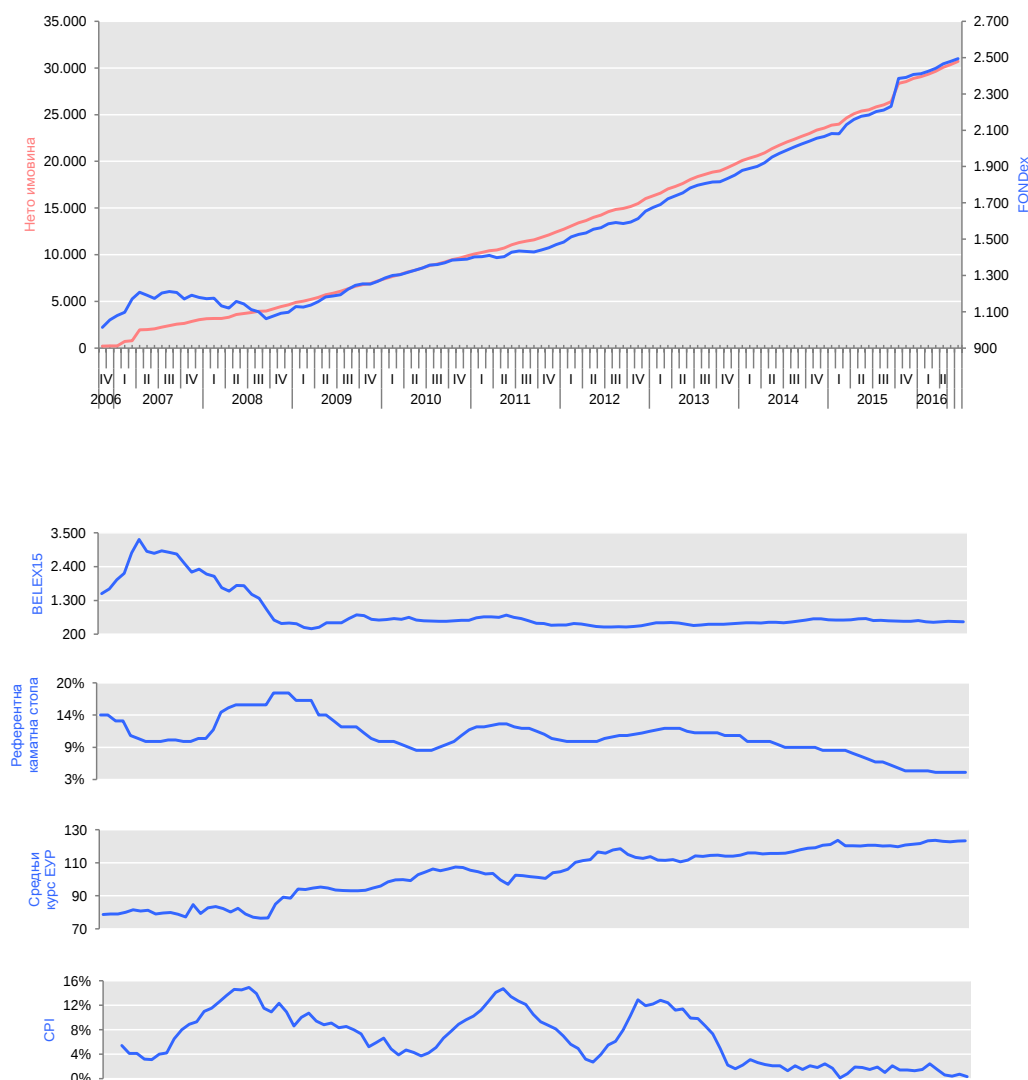
Референтна каматна стопа је на крају јуна 2016. износила 4,25%. Ниво каматних стопа које фондови остварују на средства у динарима на кастоди рачунима прати кретање референтне каматне стопе.

У другом тромесечју 2016. динар је ослабио у односу на евро, тако да је на крају овог тромесечја вредност динара мања за око 0,3% него на крају претходног тромесечја. У истом периоду вредност динара је у односу на амерички долар мања за око 2,3%.

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 априлу, мају и јуну биле су 0,4%, 0,1% и 0,1%, респективно. Потрошачке цене су у јуну 2016. за 0,3% више него у истом месецу претходне године.¹⁰

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, Републички завод за статистику

¹⁰ Извор: 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 састоје се од накнаде приликом уплате доприноса и накнаде за управљање фондом. Накнада приликом уплате не може бити већа од 3% износа уплате и 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 0,75% БДП-а.

По усвајању 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 обрачунске нето вредности имовине,¹¹ док висина накнаде приликом уплате неће бити законски ограничена. Тренутно је нето имовина на нивоу од око 0,76%¹² БДП-а.

Накнаде су један од параметара које 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 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 углавном од 2%, док се накнада приликом уплате смањивала и у другом тромесечју 2016. износила је 1,84%. Однос две накнаде променио се од почетка пословања друштава, када је износ накнаде приликом уплате био већи. На крају другог тромесечја 2016. накнада за управљање чинила је око 91% укупно наплаћених накнада. Таква промена односа две накнаде настала је као последица 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

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-а: База података републичког завода за статистику – Квартални бруто домаћи производ у текућим ценама, недесезонирани подаци.

вредност инвестиционе јединице јесте вредност након одбитка накнаде за управљање фондом.

У другом тромесечју 2016. накнада за управљање износила је 150,2 милиона динара. У последњој години дана накнада за управљање је износила 567,2 милиона динара, док је у истом периоду остварена добит од 3,7 милијарди динара. С даљим растом нето имовине, али и с 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.	2016.	
										T1	T2
Накнада приликом уплате	42,9	56,9	54,9	59,4	57,9	60,1	58,7	55,4	53,0	13,6	14,2
Накнада за управљање	37,8	73,5	117,3	170,7	220,0	284,1	357,8	432,8	514,9	145,4	150,2
Извор: Народна банка Србије											

6. Обим трговања хартијама од вредности

Обим промета добровољних пензијских фондова у другом тромесечју 2016. године износио је 2,3 милијарде динара.

Учешће добровољних пензијских фондова у промету на Београдској берзи на крају овог тромесечја износило је 3,3%.

Трговање добровољних пензијских фондова хартијама од вредности (у млрд. RSD)										
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
									T1	T2
Обим промета ХоВ	1,7	13,1	14,9	19,3	13,2	12,9	21,2	14,5	1,6	2,3
Куповина	1,8	8,1	8,1	10,6	7,1	9,0	12,1	7,9	1,1	0,8
Београдска берза	0,8	0,4	1,3	0,7	0,3	0,4	0,5	0,9	0,4	0,3
Ванберзанско трговање	0,3	0,4	0,3	1,3	0,1	0,7	0,9	1,8	0,6	0,1
Аукције државних ХоВ	0,0	7,3	6,5	8,6	6,7	7,9	10,7	5,2	0,1	0,4
Продаја	0,4	0,4	0,8	3,8	4,2	2,0	5,4	3,6	0,2	0,7
Београдска берза	0,1	0,1	0,6	0,4	0,3	0,6	0,3	0,5	0,2	0,2
Ванберзанско трговање	0,3	0,3	0,2	3,4	3,9	1,4	5,0	3,2	0,0	0,6
Доспеће	0,2	4,6	6,1	4,9	2,0	2,0	3,7	2,9	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	2,1	0,5
Учешће у укупном промету на Београдској берзи (у %)	1,2%	1,1%	8,0%	3,8%	2,6%	3,4%	4,1%	6,1%	9,5%	3,3%
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.

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 брокера.

Износ трансакционих трошкова (у млн RSD)											
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
										T1	T2
Укупно	10,0	5,3	7,4	9,5	7,0	4,7	6,0	6,2	5,6	1,5	2,5
Брокерске накнаде	4,5	2,2	3,8	4,5	2,9	2,0	2,5	2,0	1,3	0,5	0,8
Накнаде кастоди банке	1,8	1,5	2,0	2,4	2,2	1,5	1,9	2,0	2,0	0,5	0,5
Берзанске накнаде	1,6	0,8	0,4	1,1	0,8	0,3	0,6	0,6	0,8	0,2	0,3
Накнаде централног регистра	1,0	0,6	1,2	1,5	1,1	0,9	0,9	1,6	1,6	0,3	0,8
Остали трошкови	1,1	0,2	-	-	-	-	0,1	0,0	-	-	-
Извор: Народна банка Србије											

8. Број и структура корисника

На крају другог тромесечја 2016, у фази акумулације¹³ налазило се 185.636 корисника.¹⁴ Они имају 251.927 склопљених уговора о чланству¹⁵ у добровољним пензијским фондовима.

Учешће корисника услуга пензијских фондова у укупном броју запослених износи 9,7%.¹⁶

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.

Број уговора и број корисника
(у хиљадама)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
										T1	T2
Број уговора	159	201,6	215,7	220,4	234,4	240,4	244,5	252,1	258,1	252,4	251,9
Број корисника	-	156,0	165,2	166,8	174,9	179,8	183,5	188,0	190,5	185,8	185,6
Удео активних корисника у укупном броју (у %)	-	41,6%	36,0%	43,9%	35,1%	30,5%	30,3%	31,3%	25,3%	26,5%	25,2%

Извор: Народна банка Србије

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

Корисници који су имали уплату	Период	Број корисника	Удео (%)
	1 месец	46.688	25%
	3 месеца	53.375	29%
	6 месеци	55.739	30%
	12 месеци	59.237	32%
	Од учлањења (1)	161.513	87%
	Без средстава на рачунима (2)	24.123	13%
	Укупно (1+2)	185.636	

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 190.000 динара и у сталном је порасту.

На крају другог тромесечја 2016. године 38.149 корисника, или 20% укупног броја, члан је два или више фондова.

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

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
									T1	T2
-	34,6	52,2	70,5	84,5	105,3	127,3	148,3	179,45	183,44	190,2

Извор: Народна банка Србије

Структура корисника по полу и износу њихових средстава није се знатније променила у односу на претходне периоде. Већина корисника су мушкарци и они у укупном броју корисника учествују са око 60%.

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

Број фондова	Број корисника
1	147.487
2	29.821
3	8.225
4	94
5	5
6	3
7	1
Укупно	185.636

Извор: Народна банка Србије

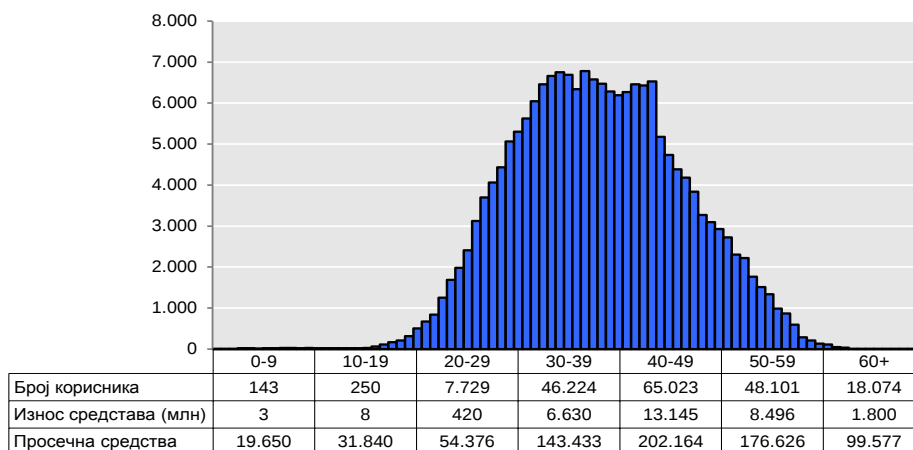
Број корисника по броју закључених уговора о чланству
 (у јединицама)

Број уговора	Број корисника
1	136.004
2	36.973
3	9.712
4	2.194
5	540
6	152
7	45
8	7
9	8
10	1
Укупно	185.636

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 другог тромесечја 2016. износила је око 45 година, а највише корисника (око 60%) старости је од 30 до 50 година. 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 25%.

9. Уплате, исплате и пренос средстава

У другом тромесечју 2016, од укупних уплата, 40% односи се на индивидуалне уплате, 30% на уплате послодаваца који као обвезници уплате својим запосленима уплаћују доприносе у пензијски фонд, а 30% на уплате преко пензијских планова. Током последњих седам година укупне уплате средстава у добровољне пензијске фондове су у великој мери стабилне.

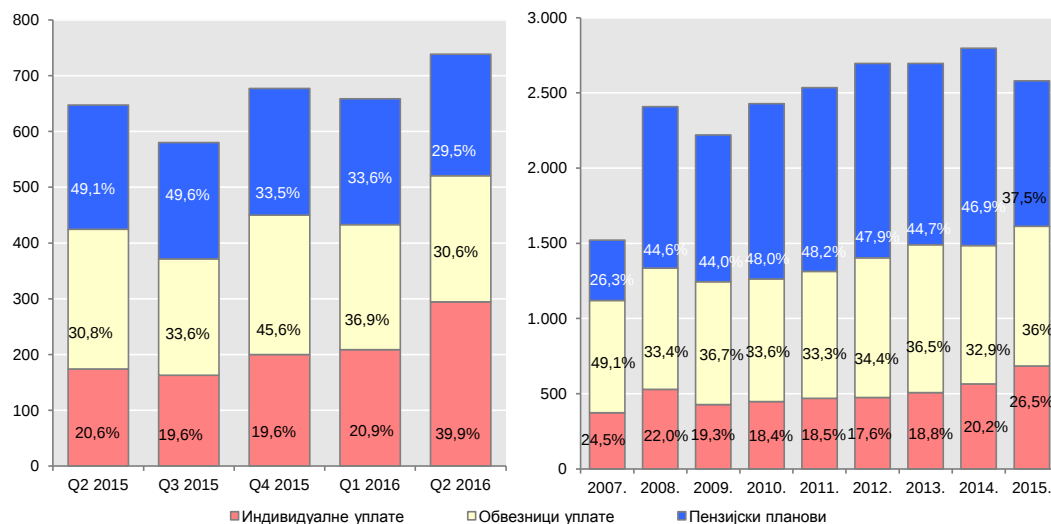
У другом тромесечју 2016. нето уплате износиле су 724,6 милиона динара.

Укупне уплате доприноса у фондове (у млрд. RSD)

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
									T1	T2
1,50	2,25	2,22	2,43	2,53	2,70	2,70	2,80	2,58	0,66	0,74

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 је управо у компанијама 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 5.501¹⁷ 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 овакав начин исплате и очекиван, иако он не одговара природи добровољних пензијских фондова, која претпоставља коришћење акумулираних средстава у дужем периоду. С повећањем периода акумулације средстава и суме средстава на рачунима може се очекивати повећање удела програмираних исплата и других начина повлачења.

Укупне исплате средстава члановима фондова
(у млн RSD)

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
									T1	T2
141,4	384,6	448,5	458,1	517,6	751,7	945,2	1213,4	1226,2	288,8	302,3

Извор: Народна банка Србије

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

У другом тромесечју 2016. укупне исплате корисницима износиле су 302,3 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 другом тромесечју 2016. трансфери су износили 58,1 милион динара.

Укупни трансфери између фондова
(у млн RSD)

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
									T1	T2
19,5	235,1	141,5	216,1	165,9	72,3	137,2	126,3	219,7	60,3	58,1

Извор: Народна банка Србије

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