



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 четврто тромесечје 2013. године

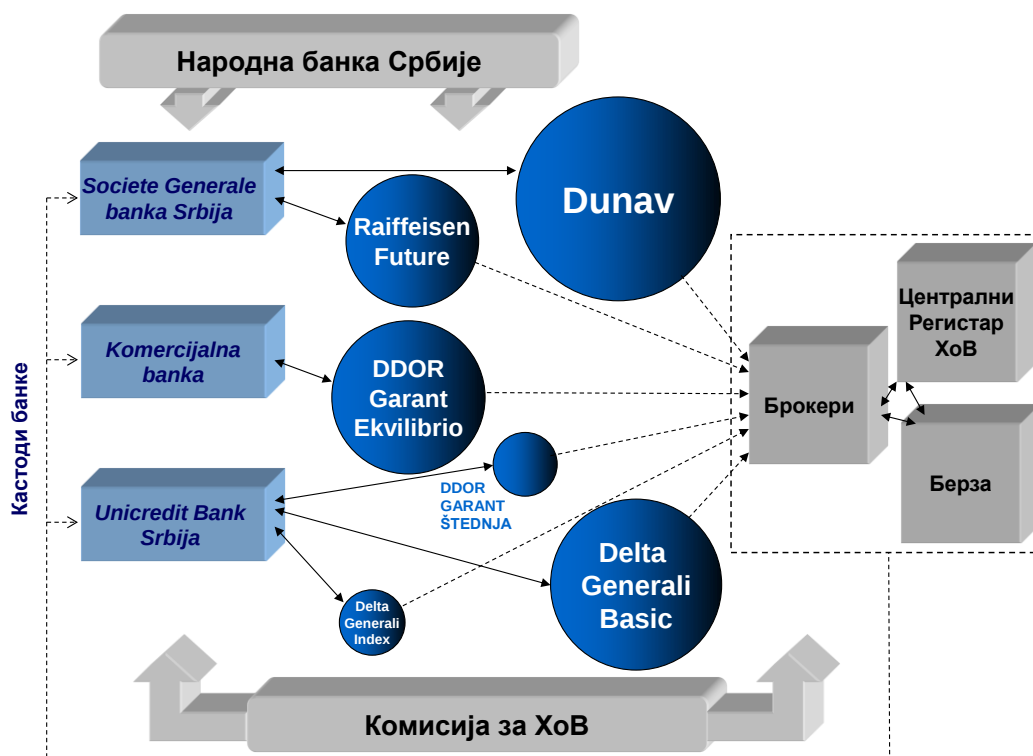
Садржај:

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	11
8. Број и структура корисника	11
9. Уплате, исплате и пренос средстава	13
10. Финансијски извештаји	16
10.1. Регулаторни оквир	16
10.2. Финансијски извештаји друштава за управљање	16
10.3. Финансијски извештаји добровољних пензијских фондова.....	19
10.4. Прилози.....	20

1. Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова

На тржишту добровољних пензијских фондова на крају 2013. године пословала су четири друштва за управљање која су управљала имовином шест добровољних пензијских фондова¹, три кастоди банке и четири банке посредника².

Слика: Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова



На крају четвртог тромесечја, у друштвима за управљање било је запослено 126 лица, што је за 15 мање³ у односу на крај претходног тромесечја.

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

¹ У четвртог тромесечју 2013. године извршен је пренос права управљања фондовима којима је управљало друштво за управљање Societe Generale Penzije на друштво за управљање ДДОР-Гарант. Након преузимања извршено је спајање фондова ДДОР-Гарант (као фонд стичалац) и Societe Generale Ekvilibrio при чему фонд стичалац наставља да послује под именом ДДОР-Гарант Еквилибрио и фондова Societe Generale Štednja (као фонд стичалац) и ДДОР-Гарант Динар, при чему фонд стичалац наставља да послује под именом ДДОР-Гарант Штедња.

² NLB banka a.d. Beograd, Raiffeisen banka a.d. Beograd, Sberbank a.d. Beograd и Societe Generale banka Srbija a.d. Beograd.

³ Услед престанка обављања делатности друштва за управљање Societe Generale Penzije.

2. Нето имовина добровољних пензијских фондова

Нето имовина фондова је на крају 2013. године износила 19,7 милијарди динара. У овом тромесечју нето имовина је порасла за 4,6%, док је у односу на исти период претходне године остварен раст од 23,0%. Утицај на раст нето имовине имале су веће нето уплате⁴ средстава у фондове од исплата,

као и добит који су фондови остварили од улагања. Током 2013. године, на индивидуалне рачуне чланова уплаћено је 2,7 милијарди динара. С друге стране, чланови су по основу исплата у току године повукли 0,9 милијарди динара. Добит од улагања коју су остварили фондови у истом периоду износи близу 2,0 милијарди динара. У четвртном тромесечју 2013. године, уплате су износиле 710,7 милиона динара, чланови су по основу исплата повукли 234,1 милиона динара, док је добит од улагања 398,8 милиона динара.

Нето имовина износи 19,7 милијарди.

Раст нето имовине у 2013. години 3,7 милијарди:

-Нето уплате 2,6 милијарди

-Исплате 0,9 милијарди

-Добит од улагања 2,0 милијарди

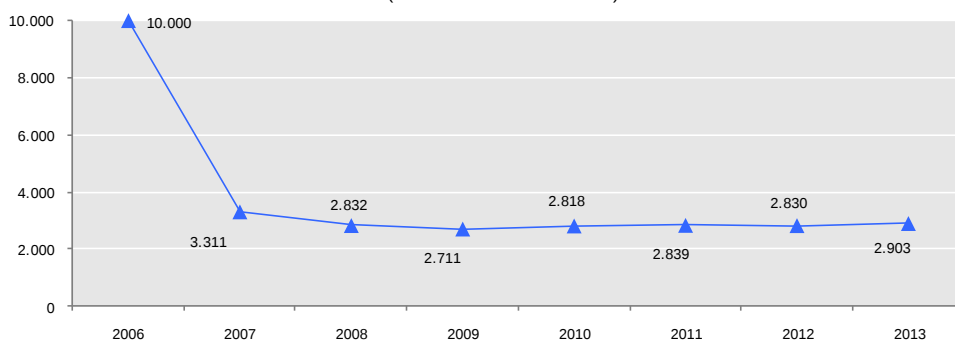
Нето имовина у сектору на крају периода

(у млрд. RSD)

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
3,1	4,6	7,2	9,9	12,5	16,0	19,7

Извор: Народна банка Србије

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



Извор: Народна банка Србије

Тржишна концентрација у сектору⁵ на крају овог тромесечја, мерена Херфиндал–Хиршмановим индексом, износи 2.903 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 три фонда, који заједно заузимају око 86% тржишта, док највећи фонд има удео од око 42%.

⁴ Нето уплате су укупне уплате умањене за накнаду приликом уплате.

⁵ Посматрано према учешћу у укупној нето имовини.

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

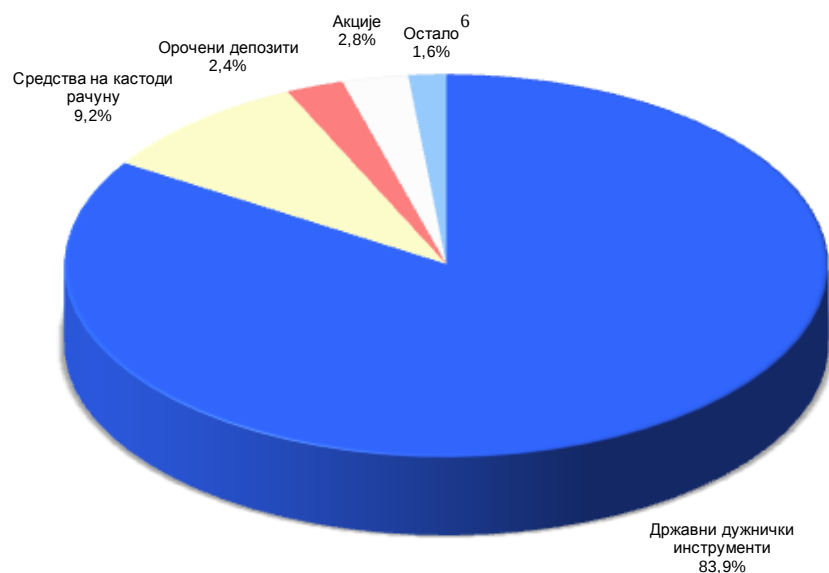
Учешће у нето имовини (у %)	2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.
Велики (20 и више)	3	2	2	3	2	2	2
Средњи (5 - 19,99)	-	2	3	1	2	2	2
Мали (0 - 4,99)	4	6	5	4	5	5	2

Извор: Народна банка Србије

3. Структура имовине добровољних пензијских фондова

На крају 2013. године структура улагања имовине фондова није знатније измењена. И даље највећи удео имају државне дужничке хартије од вредности које чине 83,9% укупне имовине. Од тога, обвезнице трезора чине 77,6% укупне имовине, трезорски записи 3,7% и обвезнице старе девизне штедње 2,7%. Средства на кастоди рачунима и орочени депозити банака чине 11,7%, а акције 2,8% укупне имовине фонда.

Највише средстава уложено је у државне дужничке инструменте – око 84% (просечна рочност близу 3 године).

Структура укупне имовине фондова

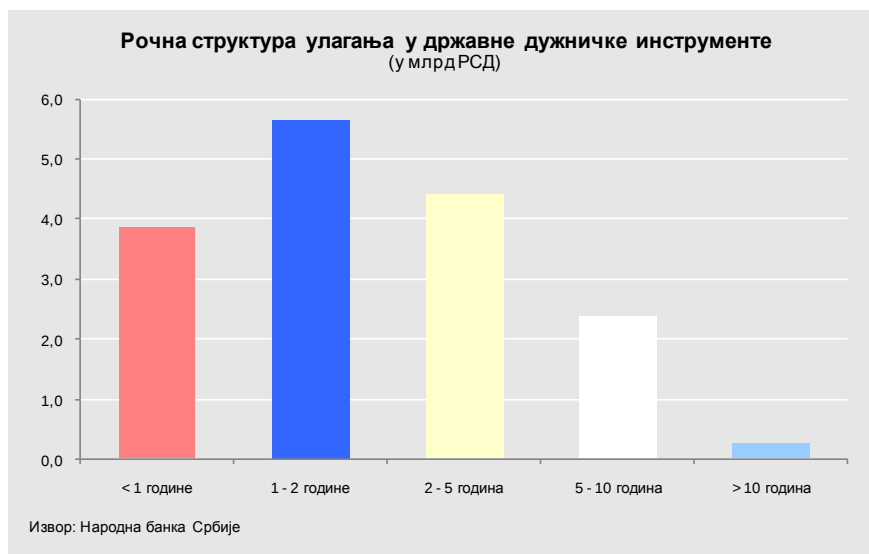
Извор: Народна банка Србије

На крају 2013. године 57% државних дужничких инструмената доспева у периоду до две године, 27% доспева у периоду од две до пет година, док је око 16% ових инструмената са роком доспећа преко пет година. Просечна рочност средстава⁷ уложених у државне дужничке инструменте је близу три године. У

⁶ Остало: корпоративне обвезнице, некретнине, инвестиционе јединице отворених инвестиционих фондова и потраживања

⁷ Рочност инструмената пондерисана њиховим уделом у укупним улагањима у државне дужничке инструменте

истом периоду претходне године, просечна рочност ових средстава била је две године.



У домаћој валути, на крају овог тромесечја налази се око 16,6 милијарди динара, или 83,9% укупне имовине, а у страној валути 3,2 милијарди динара, или 16,1% укупне имовине (13,5% у еврима и 2,6% у америчким доларима).

4. Принос од улагања

На крају 2013. године *FONDex*⁸ је достигао вредност од 1.853,4 поена⁹. Пораст *FONDex*-а, који представља пондерисани просек приноса свих фондова, у четвртном тромесечју 2013. године износи 2,1%, а за последњих годину дана 12,0%. Принос *FONDex*-а од почетка пословања¹⁰ износи 9,0%.

Имајући у виду структуру улагања имовине фонда, на принос највише утичу: промена криве приноса на државне дужничке инструменте¹¹ (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 трезора) у односу на претходно тромесечје повећан је обим емисија, док извршне стопе бележе пад (изузев петогодишње обвезнице чија извршна стопа бележи раст).

⁸ *FONDex* је индекс који представља кретање вредности инвестиционих јединица свих добровољних пензијских фондова на тржишту.

⁹ *FONDex* је имао почетну вредност од 1.000 поена 15. новембра 2006. године, на дан када је први добровољни пензијски фонд почео с радом.

¹⁰ Годишња стопа.

¹¹ Пад каматне стопе утиче на раст цене дужничког инструмента и обрнуто. Цене инструмената дуже рочности осетљивије су на промене каматних стопа.

Укупна тржишна вредност емисија деноминираних у динарима у четвртном тромесечју износи 78,5 милијарди динара наспрам 50,5 милијарди динара из претходног тромесечја. Највише је емитовано једногодишњих (20,4 милијарди динара), двогодишњих (12,1 милијарди динара) и трогодишњих инструмената (29,6 милијарди динара). У овом тромесечју емитовани су још тромесечни и шестомесечни трезорски записи, као петогодишње обвезнице (укупно 16,3 милијарди динара).

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

Рок доспећа	T4 2012.	T1 2013.	T2 2013.	T3 2013.	T4 2013.
3м	6,7	9,0	2,9	9,8	6,0
6м	8,3	5,7	5,6	2,9	5,7
12м	19,2	27,1	20,4	17,9	20,4
18м	16,1				
24м	3,3	23,7	20,0	15,8	12,1
36м	9,9	18,3	11,8	3,3	29,6
60м	4,2	4,5	1,2	0,4	4,6
84м		2,6	3,1	0,6	
Укупно	67,6	90,9	65,0	50,5	78,5

Извор: Министарство финансија

У четвртном тромесечју извршне стопе динарских инструмената, осим петогодишњих обвезница, бележе пад у односу на претходно тромесечје – у просеку око 100 базних поена. Извршна стопа петогодишњих обвезница већа је за 120 базних поена у истом периоду. У четвртном тромесечју 2013. године није било емисија седмогодишњих обвезница.

Извршне стопе емитованих динарских државних дужничких инструмената, по рочности

Рок доспећа	T4 2012.	T1 2013.	T2 2013.	T3 2013.	T4 2013.
3м	11,3%	9,5%	9,2%	9,2%	9,1%
6м	12,9%	9,5%	9,1%	9,4%	9,0%
12м	11,9%	10,0%	9,1%	10,8%	9,4%
18м	12,9%				
24м	13,0%	10,8%	9,9%	11,5%	10,1%
36м	14,0%	11,4%	10,5%	12,0%	10,2%
60м	14,7%	12,9%	10,5%	10,7%	11,9%
84м		12,7%	12,3%	13,0%	

Извор: Министарство финансија

У четвртном тромесечју емитовани су еуроденоминирани државни дужнички инструменти, у укупној вредности од око 328,7 милиона евра, и то двогодишњи (138,2 милиона евра) са стопом од 4,3%, једногодишњи (130,5 милиона евра) са стопом од 3,5% и петогодишњи (60,0 милиона евра) са стопом од 5,2%. У односу

на претходно тромесечје каматне стопе бележе пад, док обим емисија ових инструмената бележи значајан раст.

Тржишна вредност емитованих евроденоминованих државних дужничких инструмената, по рочности
(у милионима евра)

Рок доспећа	T4 2012.	T1 2013.	T2 2013.	T3 2013.	T4 2013.
12м	45,0	48,1	29,2		130,5
18м	68,9				
24м	70,9	50,0	50,3	50,0	138,2
36м		30,0	33,9	37,2	
60м			42,4	25,8	60,0
Укупно	184,8	128,1	155,7	113,0	328,7

Извор: Министарство финансија

Извршне стопе емитованих евроденоминованих државних дужничких инструмената, по рочности

Рок доспећа	T4 2012.	T1 2013.	T2 2013.	T3 2013.	T4 2013.
12м	5,8%	3,9%	3,2%		3,5%
18м	5,1%				
24м	4,9%	4,9%	4,2%	4,5%	4,3%
36м		4,9%	4,5%	5,0%	
60м			5,0%	5,3%	5,2%

Извор: Министарство финансија

На тржишту обвезница старе девизне штедње, на крају четвртог тромесечја 2013. године принос обвезнице доспећа 2015. године износио је 3,7%, док је принос обвезнице доспећа 2016. године износио 3,8%. У односу на претходно тромесечје, приноси су нижи за око 40 базних поена.

На Београдској берзи је током четвртог тромесечја забележен раст цена акција од 6,3%, мерено индексом *BELEX15*¹² (вредност индекса на крају децембра била је 558,0). Раст индекса за последњих годину дана износи 6,5%.

Референтна каматна стопа на крају четвртог тромесечја 2013. године износила је 9,5%, што представља смањење од 150 базних поена у односу на претходно тромесечје, односно 175 базних поена поређећи с крајем 2012. године. Ниво каматних стопа које фондови остварују на средства у динарима на кастоди рачунима у вези је са кретањем референтне каматне стопе. Па тако, са растом референтне каматне стопе, расте ниво каматних стопа на средства на кастоди рачунима, и обрнуто.

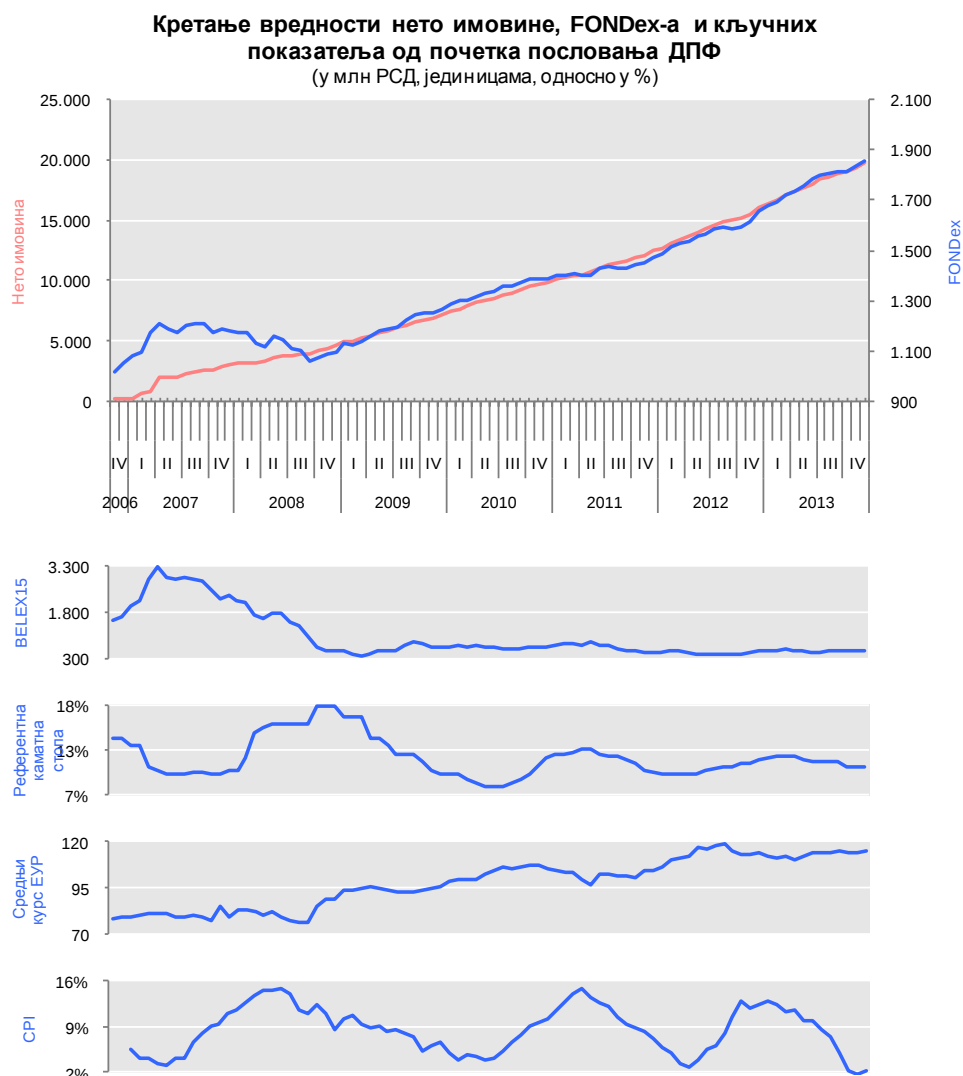
Каматне стопе на орочене депозите су у просеку ниже у односу на претходно тромесечје. Смањење се односи на депозите са варијабилном каматном стопом, али и на свако ново орочење депозита.

У овом тромесечју курс динара у односу на евро био је стабилан, тако да је на крају четвртог тромесечја 2013. године вредност динара готово непромењена

¹² 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.

у односу на крај претходног тромесечја. У истом периоду, вредност динара је у односу на амерички долар већа за 2,1%.

У четвртном тромесечју дошло је до успоравања инфлације, а у једном месецу је забележена и дефлација. Месечне стопе раста цена у октобру, новембру и децембру биле су 0,2%, -0,6%, односно 0,2%, респективно, док индекс потрошачких цена у децембру 2013. године у односу на исти период претходне године бележи раст цена од 2,2%.



Извор: Народна банка Србије, Београдска берза, 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%, накнада за управљања не може бити већа од 2% годишње, 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 0,54%¹³ БДП-а.

Накнаде су један од параметара које члан треба да има у виду приликом избора фонда, али га не треба посматрати изоловано. Висина накнаде зависи од инвестиционе политике, односно активности инвестирања. По правилу, активнији 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% годишње, док се накнада при уплати

Просечна накнада приликом уплате износи 2,2%.

смањивала и у децембру 2013. године износила је просечно 2,16%. 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 нешто више од 86% укупно наплаћених накнада. Оваква 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.

¹³ Извор БДП: База података републичког завода за статистику – Квартални бруто домаћи производ у текућим ценама, недесезонирани подаци.

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 четвртном тромесечју 2013. године накнада за управљање износила је 96,4 милиона динара, док добит од улагања коју су остварили фондови у истом периоду износи 398,8 милиона динара. У последњих годину дана накнада за управљање износила је 357,8 милиона динара, док је у истом периоду остварена добит од 1.997,9 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
Накнада приликом уплате	43,5	56,9	54,9	59,3	57,9	60,1	58,7
Накнада за управљање	33,4	72,2	117,2	170,6	220	284,1	357,8

Извор: Народна банка Србије

6. Обим трговања хартијама од вредности

Обим промета добровољних пензијских фондова је у четвртном тромесечју 2013. износио 3,8 милијарди динара. У току 2013. године обим промета износио је 12,9 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 четвртном тромесечју износи око 1,8%, док је учешће у 2013. години 3,4%.

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

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 иду на терет друштва за управљање.

Највећи удео у трансакционим трошковима имају брокерске накнаде и накнаде кастоди банке. Током 2013. године, од укупних трансакционих трошкова, око 75% су чинили трошкови које друштва за управљање плаћају из својих средстава, а око 25% трошкови који се плаћају из имовине фонда.

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

Извор: Народна банка Србије

8. Број и структура корисника

На крају 2013. године, у фази акумулације¹⁴ налази се укупно 183.508 корисника¹⁵. Они укупно имају 244.462 склопљених уговора о чланству¹⁶ у добровољном пензијском фонду. Истовремено, 189 корисника с 207 уговора о чланству, који се налазе у фази повлачења средстава, примају програмиране исплате. (Сви подаци у даљем тексту овог одељка, осим ако није другачије назначено, односе се на кориснике у фази акумулације.)

Укупан број корисника на крају 2013. године износи 183.508.

Број уговора и број корисника (у хиљадама)							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Број уговора	158,5	201,6	215,7	220,4	234,4	240,4	244,5
Број корисника	-	156	165,2	166,8	174,9	179,8	183,5
Удео активних корисника у укупном броју (у %)	-	41,10%	34,90%	33,60%	35,10%	30,50%	30,26%

Извор: Народна банка Србије

¹⁴ 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).

¹⁵ 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.

¹⁶ Број уговора о чланству је збир броја индивидуалних уговора о чланству и броја чланова свих пензијских планова.

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	59.832	33%
	3 месеца	63.753	35%
	6 месеци	68.035	37%
	12 месеци	72.629	40%
	Од учлањења (1)	154.754	84%
Без средстава на рачунима (2)		28.754	15,7%
Укупно (1+2)		183.508	

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 са 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 корисника који су до сада најмање једанпут уплатили допринос износи нешто више од 127.000 динара и у сталном је порасту.

Просечан износ акумулираних средстава на крају периода (у хиљадама RSD)						
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
-	34,6	52,2	70,5	84,5	105,3	127,3

Извор: Народна банка Србије

На крају 2013. године, број корисника који су чланови два или више фондова износи 37.340, или 20,3% укупног броја.

Број корисника по броју фондова у којима су чланови (у јединицама)	
Број фондова	Број корисника
1	146.168
2	23.278
3	13.393
4	629
5	35
6	5

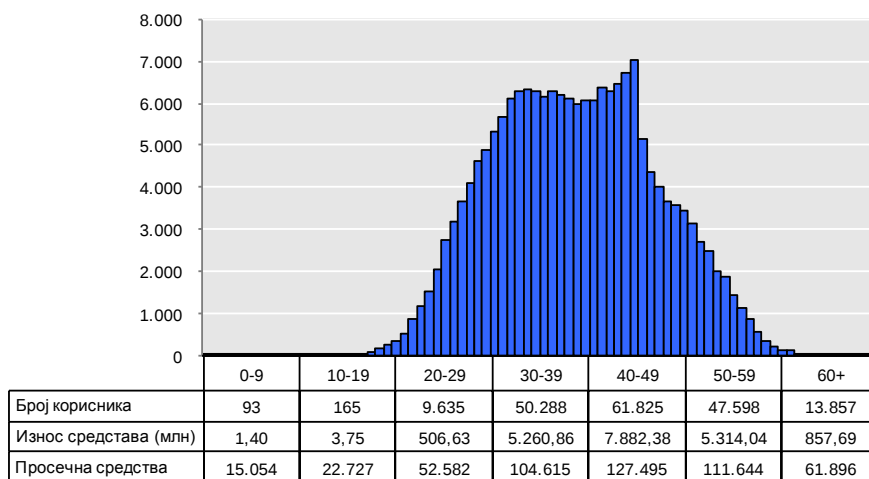
Извор: Народна банка Србије

Број корисника по броју закључених уговора о чланству (у јединицама)	
Број уговора	Број корисника
1	134.517
2	32.162
3	14.571
4	1.687
5	454
6	68
7	33
8	7
9	9

Извор: Народна банка Србије

У четвртном кварталу, структура корисника по полу и њихових средстава није се много променила у односу на претходне године. У већини су мушкарци, који у укупном броју корисника учествују са око 58%.

Расподела корисника и акумулираних средстава по годинама живота
(у јединицама, односно у РСД)



Извор: Народна банка Србије

Просечна старост корисника добровољних пензијских фондова на крају 2013. године износи око 44 године, а највише је корисника старости од 30 до 50 година, око 61%. Оваква 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 2,7 милијарди динара годишње. У 2013. години, од укупних доприноса, око 19% односи се на индивидуалне уплате, 36% на уплате послодаваца који као обвезници уплате својим запосленима уплаћују доприносе у пензијски фонд, док се око 45% односи на уплате преко пензијских планова. Овај однос се није знатно мењао од 2008. године до данас.

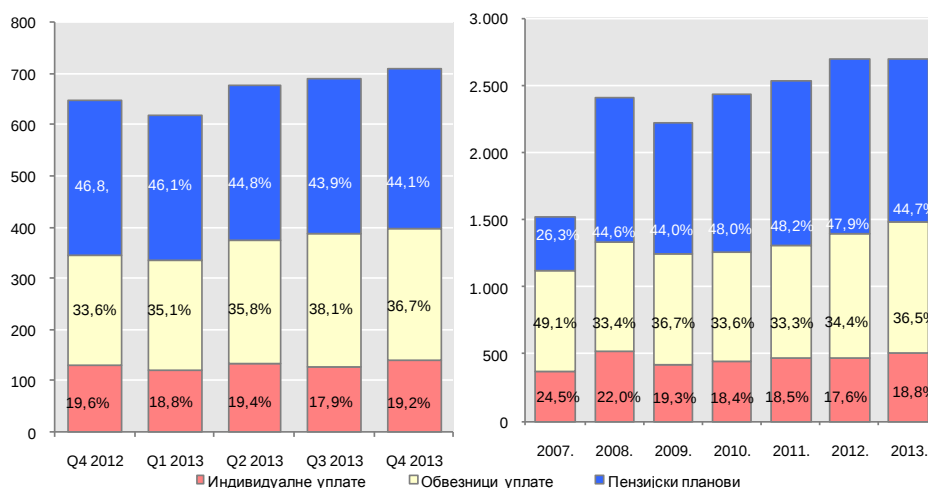
У 2013. години укупне уплате износиле су 2,7 милијарди

Укупне уплате доприноса у фондове
(у млрд. RSD)

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1,52	2,41	2,22	2,43	2,53	2,69	2,70

Извор: Народна банка Србије

Обим и структура укупних уплата доприноса
(у млн РСД, 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 привредним друштвима с великим бројем запослених. На овај начин запослени, односно послодавци, могу остварити уштеде, с обзиром 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 5.214¹⁷ динара по запосленом месечно, као и да се уплате у истом износу које послодавац врши путем административне забране, обуставом и плаћањем из зараде запосленог, такође 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 од 30% који се може повући кроз једнократну исплату.

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
141,4	384,6	448,5	458,1	517,6	751,7	945,2

Извор: Народна банка Србије

Исплате средстава из фондова се повећавају из године у годину. Оваква 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 2013. године нето уплате су биле веће од исплата за око 1,7 милијарди динара.

У 2013. години, укупне исплате корисницима биле су 0,9 млрд

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 2013. години трансфери су износили 0,1 млрд

Укупни трансфери између фондова
(у млн RSD)

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
19,5	235,1	141,5	216,1	165,9	72,3	137,2

Извор: Народна банка Србије

10. Финансијски извештаји

10.1. Регулаторни оквир

Друштва за управљање воде пословне књиге и састављају финансијске извештаје у складу са законима којим се уређује рачуноводство и ревизија и прописима Народне банке Србије.

Друштво за управљање, одвојено од својих, води пословне књиге и саставља финансијске извештаје за добровољне пензијске фондове којима управља.

Према Закону о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима, друштво је у обавези да достави Народној банци Србије годишње финансијске извештаје за друштво, у оквиру којих одвојено приказује финансијске извештаје фондова којима управља, са извештајем екстерног ревизора, до 31. марта текуће године за претходну годину.

Одлукама Народне банке Србије регулисана је форма и садржина образаца финансијских извештаја друштава и фондова, на основу којих су друштва у обавези да доставе биланс стања, биланс успеха, извештај о токовима готовине, извештај о променама на капиталу, статистички анекс друштва за управљање, као и биланс стања – извештај о нето имовини, биланс успеха и извештај о променама на нето имовини добровољног пензијског фонда.

10.2. Финансијски извештаји друштава за управљање

Укупна билансна сума друштава за управљање на дан 31.12.2013. године износи око 833 милиона динара што представља смањење од 23 милиона динара (2,7%) у односу на 31.12.2012. године када је укупна билансна сума износила око 856 милиона динара. Смањење вредности укупне билансне суме резултат је смањења броја друштава за управљање услед добровољног изласка са тржишта друштва за управљање „Societe Generale Penzije”. Обртна средства чине 65% (79% у 2012. години), а стална средства 35% укупне активе (21% у 2012. години). Највећи део имовине је уложен у хартије од вредности (66% укупне имовине, а 45% у 2012. години). С друге стране власнички капитал чини око 95% укупне пасиве (94% у 2012. години).

Ликвидност друштава за управљање је веома висока. Рацио текуће ликвидности индустрије износи око 31,5 (20,0 на крају 2012. године), што значи да је сваки динар краткорочних обавеза покривен са 31,5 динара обртне имовине. Однос готовине и краткорочних обавеза, који показује са колико динара готовине је покривен сваки динар краткорочних обавеза, износи 0,9 (на крају 2012. године износио је 0,4). Однос обртне имовине и укупних обавеза је око 13,9 (13,2 на крају 2012. године), односно сваки динар обавеза је покривен са 13,9 динара обртне имовине.

Показатељи ликвидности друштва за управљање							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Рацио текуће ликвидности	19,9	21,3	32,2	38,0	14,2	20,0	31,5
Однос готовине и краткорочних обавеза	1,1	2,3	1,9	2,8	0,5	0,4	0,9
Однос обртне имовине и укупних обавеза	15,9	13,7	17,1	24,3	11,3	13,2	13,9
Извор: Народна банка Србије							

Друштва за управљање су дужна да ниво капитала држе изнад законом прописаног минимума, који износи милион евра у динарској противвредности. На нивоу индустрије однос укупног капитала и законског минимума је 1,73 (1,42 на крају 2012. године). То значи да друштва на крају 2013. године у просеку имају око 73% више капитала од прописаног минимума.

По једном кориснику долази око 4.325 динара капитала друштва (4.475 у 2012. години). Са даљим повећањем броја корисника може се очекивати даље смањење овог показатеља.

Сваки динар нето имовине фонда покривен је са 0,04 динара капитала друштва (0,05 у 2012. години). Вредност овог рација се, такође, смањује с обзиром да нето имовина фондова константно расте.

Показатељи солвентности друштава за управљање							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Рацио укупног капитала	1,27	1,28	1,25	1,71	1,37	1,42	1,73
Капитал по кориснику	4.439	6.532	6.517	6.474	4.906	4.475	4.325
Рацио капитала и укупне нето имовине	0,23	0,22	0,15	0,11	0,07	0,05	0,04
Извор: Народна банка Србије							

У 2013. години друштва за управљање су наставила да остварују добит. Сва друштва су током 2013. године остварила позитиван резултат тако да је укупан добитак свих друштава износио око 162,7 милиона динара (95,3 милиона у 2012. години). Треба имати у виду да остварени резултат друштва не утиче на имовину чланова фонда, обзиром да је имовина друштва одвојена од имовине фонда.

У 2013. години сва друштва су остварила добитак од управљања фондовима. Приходе од основне делатности друштва чине приходи од накнада при уплати доприноса (57 милиона динара) и приходи од накнада за управљање фондом (350 милиона динара), који су у 2013. години били за око 65 милиона динара виши у односу на 2012. годину када су износили 342 милиона динара. Они чине око 83,2% свих прихода које друштва остварују (74,6% у 2012. години). Укупни трошкови друштава који се односе на управљање фондовима (трошкови у вези са улагањем имовине фондова, трошкови маркетинга, трошкови услуга кастоди банке, трошкови посредника и други трошкови управљања фондовима) су у 2013. години износили око 28 милиона динара (30 милиона у 2012. години), тако

да је остварена добит од управљања фондовима у износу од око 379 милиона динара (312 милиона у 2012. години).

У структури прихода, после прихода од накнада, значајно учешће имају финансијски приходи који су у 2013. години износили око 69 милиона динара (109 милиона у 2012. години).

У структури расхода највећи удео имају трошкови зарада, који износе око 177 милиона динара (201 милиона у 2012. години), и трошкови амортизације, резервисања, услуга и други пословни расходи, који износе 104 милиона динара (108 милиона у 2012. години).

Друштва за управљање су у 2013. години, остварила укупан принос на капитал (РОЕ) у износу од 20,4% (11,5% у 2012. години), док је принос на укупна улагања (РОА) износио 19,3% (10,7% у 2012. години). Такође, може се уочити и да остварен профит друштва по кориснику и доприносу има тенденцију раста у односу на претходне године.

Показатељи профитабилности друштава за управљање							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
РОЕ	-51,7%	-29,5%	-15,7%	-3,3%	1,2%	11,5%	20,4
РОА	-48,7%	-27,6%	-14,8%	-3,2%	1,1%	10,7%	19,3
Профит друштва по кориснику	-3.209,4	-1.613,2	-1.023,2	-216,6	66,8	537,5	895,6
Профит друштва по доприносу	-0,16	-0,10	-0,07	-0,01	0,00	0,04	0,05
Рацио прихода од накнада и броја корисника	1.026,6	829,1	1.074,2	1.175,0	1.626,0	1.927,7	2.241,1
Рацио прихода од накнада и укупних прихода	50,8%	50,7%	53,6%	62,2%	65,5%	74,6%	83,2%
Извор: Народна банка Србије							

Трошкови маркетинга имају значајан утицај на повећање броја чланова фондова и износа уплаћених доприноса. С тим у вези, рацио маркетиншких трошкова и броја нових корисника у 2013. години износи 1.811, што значи да су за сваког новог корисника друштва у просеку уложила 1.811 динара путем маркетиншких активности. Рацио маркетиншких трошкова и доприноса уплаћених током 2013. године износи 0,002, што значи да је за сваких хиљаду динара доприноса друштво уложило два динара у маркетиншке активности.

Показатељи маркетиншких активности друштава за управљање							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Рацио маркетиншких трошкова и броја нових корисника	-	-	2.115	6.711	1.526	2.001	1.811
Рацио маркетиншких трошкова и доприноса у том периоду	0,058	0,022	0,008	0,003	0,005	0,004	0,002
Извор: Народна банка Србије							

10.3. Финансијски извештаји добровољних пензијских фондова

Укупна имовина фондова на дан 31.12.2013. године износи 19,75 милијарди динара, а на крају 2012. године укупна имовина фондова износила је 16,37 милијарди динара, тако да је у току 2013. године укупна имовина фондова увећана за око 3,38 милијарди динара (21%). У структури укупне имовине и даље доминирају државне хартије од вредности, које чине око 84% укупне имовине фондова (70% на крају 2012. године).

Обавезе добровољних пензијских фондова, које обухватају обавезе према друштву за управљање, обавезе по основу чланства и друге обавезе из пословања, на крају 2013. године износе око 45 милиона динара (у 2012. години су износиле 354 милиона динара због постојања обавеза по основу несалдираних хартија од вредности чије салдирање је извршено током јануара 2013. године).

Нето имовина добровољних пензијских фондова на дан 31.12.2013. године износи 19,7 милијарди динара, односно укупна нето имовина је у односу на 31.12.2012. године увећана за око 3,7 милијарди динара или за 23% (на крају 2012. године, нето имовина добровољних пензијских фондова је износила око 16,0 милијарди динара).

Током 2013. године свих шест фондова је остварило позитивне резултате, тако да је укупна остварена добит на нивоу сектора износила око 2 милијарде динара (током 2012. године остварена добит је износила 1,7 милијарди динара).

Укупни остварени приходи у 2013. години износе 4,3 милијарди динара (4,5 у 2012. години). Највећи део прихода потиче од усклађивања вредности хартија од вредности које се налазе у портфолијима фондова (2,9 милијарди динара) и прихода од камата (0,9 милијарди динара).

Расходи фондова у 2013. години, износили су 2,3 милијарде динара (2,8 у 2012. години). У структури расхода највећи удео имају губици од усклађивања вредности хартија од вредности (1,6 милијарди динара), негативне курсне разлике (0,4 милијарди динара) и трошкови накнада (0,4 милијарди динара).

Однос добитка и просечне укупне имовине у 2013. години износи 11,0% (11,6% у 2012. години), што значи да фондови у просеку остварују 0,11 динара добити на динар имовине којом управљају.

Показатељи профитабилности пословања фондова							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Стопа добитка и укупне имовине	3,1%	-6,3%	13,9%	7,4%	5,6%	11,6%	11,0%
Извор: Народна банка Србије							

10.4. Прилози

Финансијски извештаји друштава за управљање

Прилог 1. Биланс стања друштава за управљање на дан 31.12.2013.

Прилог 2. Биланс успеха друштава за управљање за 2013.

Прилог 3. Извештај о новчаним токовима друштава за управљање за 2013.

Финансијски извештаји добровољних пензијских фондова

Прилог 4. Биланс стања добровољних пензијских фондова на дан 31.12.2013.

Прилог 5. Биланс успеха добровољних пензијских фондова за 2013.

Прилог 6. Извештај о променама на нето имовини добровољних пензијских фондова за 2013.

Прилог 1. Биланс стања друштава за управљање на дан 31.12.2013. године

Биланс стања друштава за управљање на дан 31.12.2013. године					(у хиљадама динара)
АКТИВА	Дунав	Delta Generali	ДДОР-Гарант	Raiffeisen Future	Сектор
Стална средства	78.720	110.370	101.837	1.447	292.374
Нематеријална улагања	398	417	26.588	3	27.406
Некретнине и опрема	6.548	1.576	2.499	489	11.112
Инвестиционе некретнине					
Дугорочне ХоВ које се држе до доспећа	71.774	23.944	72.750		168.468
ХоВ расположиве за продају		84.433			84.433
Дугорочни депозити и други финансијски пласмани					
Одложена пореска средства				955	955
Стална средства намењена продаји					
Обртна средства	177.604	127.155	52.988	182.538	540.285
Залихе	425				425
Потраживања за више плаћен порез на добит	380	416			796
Друга потраживања и АВР	20.738	10.365	7.601	5.076	43.780
Краткорочни део дугорочних финансијских пласмана	35.000	103.990			138.990
Краткорочни депозити и други финансијски пласмани		10.000	1.551	171.489	183.040
Краткорочне ХоВ које се држе до доспећа	59.856		42.301		102.157
ХоВ расположиве за продају	55.372				55.372
ХоВ по поштеној вредности кроз биланс успеха	662				662
Готовина и готовински еквиваленти	5.171	2.384	1.535	5.973	15.063
Укупна актива	256.324	237.525	154.825	183.985	832.659

Биланс стања друштава за управљање на дан 31.12.2013. године – наставак					(у хиљадама динара)
ПАСИВА	Дунав	Delta Generali	ДДОР-Гарант	Raiffeisen Future	Сектор
Основни капитал	116.742	135.000	138.691	143.200	533.633
Емисиона премија				2	2
Законске, статутарне и сличне резерве	18	31.402		3	31.423
Ревалоризационе резерве					
Нереализовани добици по основу ХоВ					
Нереализовани губици по основу ХоВ		39			39
Нераспоређена добит	129.544	58.835	9.905	30.353	228.637
Непокривени губитак					
Сопствене акције					
Укупни капитал	246.304	225.198	148.596	173.558	793.656
Обавезе					
Дугорочне обавезе	8.383	5.326	3.919	4.205	21.833
Дугорочна резервисања	8.383	5.323	3.809	4.205	21.720
Дугорочне обавезе према повезаним лицима					
Обавезе по основу дугорочних ХоВ					
Дугорочни кредити					
Дугорочне обавезе по основу закона					
Друге дугорочне финансијске обавезе					
Одложене пореске обавезе		3	110		113
Краткорочне обавезе	1.637	7.001	2.310	6.222	17.170
Краткорочне финансијске обавезе	1				1
Обавезе из пословања и ПБР	1.635	1.981	2.305	6.184	12.105
Обавезе по основу зарада и накнада зарада	1	5.020	5		5.026
Обавезе за стална средства намењена продаји					
Обавезе по основу текућег пореза на добит				38	38
Укупне обавезе	10.020	12.327	6.229	10.427	39.003
Укупна пасива	256.324	237.525	154.825	183.985	832.659
Извор: Народна банка Србије					

Прилог 2. Биланс успеха друштава за управљање за 2013. годину

Биланс успеха друштава за управљање за 2013. годину					
	(у хиљадама динара)				
	Дунав	Delta Generali	ДДОР-Гарант	Raiffeisen Future	Сектор
Приходи од накнада при уплати доприноса	22.358	15.420	9.993	8.923	56.694
Приходи накнада за управљање фондовима	151.364	94.340	63.718	41.015	350.437
Други приходи од управљања фондовима					
Трошкови у вези са улагањем имовине фондова	1.569	1.419	622	430	4.040
Трошкови маркетинга	568	2.098	3.076	933	6.675
Трошкови услуга кастоди банке	5.870	3.621	2.516	1.177	13.184
Трошкови посредника	20		246	286	552
Трошкови инвестиционог истраживања					
Други расходи управљања фондовима	1.859	1.378			3.237
Добит/Губитак од управљања фондовима	163.836	101.244	67.251	47.112	379.443
Други пословни приходи	74	437		2.242	2.753
Нето добици од продаје финансијских пласмана	1.886			133	2.019
Нето губици од продаје финансијских пласмана					
Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи	74.604	44.085	29.270	29.290	177.249
Трошкови амортизације, резервисања, услуга и други пословни расходи	32.882	17.238	35.543	17.935	103.598
Финансијски приходи	19.941	26.214	13.313	9.077	68.545
Финансијски расходи	3.688	651	5.741	44	10.124
Приходи од усклађивања вредности имовине	355		550	7.770	8.675
Расходи од усклађивања вредности имовине			355	154	509
Добит/Губитак из редовног пословања пре опорезивања	74.918	65.921	10.205	18.911	169.955
Добит пословања које се обуставља					
Губитак пословања које се обуставља					
Добит од повећања одложених пореских средстава и смањења одложених пореских обавеза				173	173
Губитак од смањења одложених пореских средстава и повећања одложених пореских обавеза		22	300		322
Порез на добит		7.064		38	7.102
Добит/Губитак	74.918	58.835	9.905	19.046	162.704

Извор: Народна банка Србије

Прилог 3. Извештај о токовима готовине друштава за управљање за 2013. годину

Извештај о токовима готовине друштава за управљање за 2013. годину					(у хиљадама динара)
	Дунав	Delta Generali	ДДОР-Гарант	Raiffeisen Future	Сектор
Новчани ток из пословних активности	46.570	-17.738	-3.239	5.070	30.663
Прилив готовине из пословних активности	170.222	114.086	72.396	49.860	406.564
Одлив готовине из пословних активности	123.652	131.824	75.635	44.790	375.901
Новчани ток из активности инвестирања	-42.573	15.112	659	903	-25.899
Прилив готовине из активности инвестирања	313.251	95.207	34.282	29.603	472.343
Одлив готовине из активности инвестирања	355.824	80.095	33.623	28.700	498.242
Новчани ток из активности финансирања					
Прилив готовине из активности финансирања					
Одлив готовине из активности финансирања					
Нето повећање/смањење готовине	3.997	-2.626	-2.580	5.973	4.764
Стање готовине на почетку периода	1.176	4.987	3.751		9.914
Позитивне курсне разлике	6	674	1.191		1.871
Негативне курсне разлике	8	651	827		1.486
Стање готовине на крају периода	5.171	2.384	1.535	5.973	15.063
Извор: Народна банка Србије					

Биланс стања добровољних пензијских фондова на дан 31.12.2013. године						(у хиљадама динара)	
ИМОВИНА	Дунав	Delta Generali Basic	Delta Generali Index	ДДОР-Гарант Еквилибрио	ДДОР-Гарант Штедња	Raiffeisen Future	Сектор
Готовина	1.194.037	177.119	10.458	72.098	17.844	347.781	1.819.337
Потраживања од друштва за управљање фондом	18	90	12	12	26	4	162
Друга потраживања	273	417	5.677	855		973	8.195
ХоВ међународних финансијских институција, држава и централних банака	6.685.082	4.505.596	268.971	3.215.134	239.751	1.657.140	16.571.674
Дужничке хартије од вредности привредних друштава	104.089	47.597				84.114	235.800
Депозитне потврде							
Отворени инвестициони фондови				1			1
Акције	341.907	180.980		10.193		23.366	556.446
Депозити код банака		40.340		260.699		179.768	480.807
Непокретности	73.742						73.742
Укупна имовина	8.399.148	4.952.139	285.118	3.558.992	257.621	2.293.146	19.746.164
ОБАВЕЗЕ							
Обавезе према друштвима за управљање фондом	16.187	9.590	586	6.327	479	4.670	37.839
Друге обавезе из пословања		3	5.689	14	5		5.711
Обавезе по онову чланства		718		1.180			1.898
Укупне обавезе	16.187	10.311	6.275	7.521	484	4.670	45.448
НЕТО ИМОВИНА							
Нето уплате	5.749.627	3.584.999	212.724	2.875.632	208.617	1.646.706	14.278.305
Добит текуће године	972.151	445.051	14.128	284.143	23.656	238.615	1.977.744
Добит ранијих година	1.758.868	990.205	57.104	399.365	24.864	403.155	3.633.561
Губитак текуће године							
Губитак ранијих година	97.685	78.427	5.113	7.669			188.894
Нето имовина расположива за пензије	8.382.961	4.941.828	278.843	3.551.471	257.137	2.288.476	19.700.716
Извор: Народна банка Србије							

Прилог 5. Биланс успеха доброволјних пензијских фондова за 2013. годину

Биланс успеха добровољних пензијских фондова за 2013. годину					(у хиљадама динара)		
	Дунав	Delta Generali Basic	Delta Generali Index	ДДОР-Гарант Еквилибрио	ДДОР-Гарант Штедња	Raiffeisen Future	Сектор
Добици од продаје ХоВ и иј отворених инвестиционих фондова	33.259	413	93	21.088	189	3.239	58.281
Губици од продаје ХоВ и иј отворених инвестиционих фондова	723			18.651	63	175	19.612
Добици од усклађивања вредности ХоВ и иј отворених инвестиционих фондова	2.244.782	248.343	16.101	142.040	19.394	238.726	2.909.386
Губици од усклађивања вредности ХоВ и иј отворених инвестиционих фондова	1.241.661	216.220	11.184	63.959	9.067	36.473	1.578.564
Позитивне курсне разлике	16.442	185.544	43.038	97.669	6.738	36.874	386.305
Негативне курсне разлике	21.824	175.803	39.955	101.515	6.207	32.906	378.210
Добици од продаје непокретности							
Губици од продаје непокретности							
Добици од усклађивања вредности непокретности	11.773						11.773
Губици од усклађивања вредности непокретности	19.682						19.682
Приходи од камата	85.927	484.641	11.350	269.769	17.028	68.809	937.524
Приходи од дивиденди	16.049	7.556		22		1732	25.359
Приходи од закупа							
Други приходи	3			35	459		497
Трошкови накнада друштву за управљање фондом	151.364	89.127	5.213	62.106	4.706	41.014	353.530
Трошкови у вези с куповином, продајом и преносом хартија од вредности	830	296	102	166	109	197	1.700
Трошкови текућег одржавања непокретности							
Други расходи				83			83
Добит/Губитак	972.151	445.051	14.128	284.143	23.656	238.615	1.977.744
Извор: Народна банка Србије							

Прилог 6. Извештај о променама на нето имовини добровољних пензијских фондова за 2013. годину

Извештај о променама на нето имовини добровољних пензијских фондова за 2013. годину							(у хиљадама динара)
	Дунав	Delta Generali Basic	Delta Generali Index	ДДОР-Гарант Еквилибрио	ДДОР-Гарант Штедња	Raiffeisen Future	Сектор
Нето имовина на дан 1. јануар	6.686.791	4.048.724	229.587	2.842.175	177.683	1.804.409	15.789.369 ¹⁸
Добит текуће године	972.151	445.051	14.128	284.143	23.656	238.615	1.977.744
Губитак текуће године							
УПЛАТЕ							
Уплате чланова	150.717	137.777	19.043	96.453	52.784	150.120	606.894
Уплате послодаваца	918.660	526.544	34.658	287.555	19.554	190.382	1.977.353
Уплате других фондова по основу промене чланства	68.847	18.924	32.027	290.323	5.316	9.128	424.565
Нераспоређене уплате							
ИСПЛАТЕ							
Програмиране исплате	6.667	846	21	2.480	3.215	621	13.850
Исплате друштвима за осигурање					114		114
Једнократне исплате	389.793	193.345	28.539	194.884	12.790	94.842	914.193
Исплате другим фондовима по основу промене чланства	17.745	40.702	21.978	44.645	3.964	5.011	134.045
Исплате по другим основама		299	62	7.169	1.773	3.704	13.007
Нето повећање/смањење нето имовине	1.696.170	893.104	49.256	709.296	79.454	484.067	3.911.347
Нето имовина на дан 31. децембра	8.382.961	4.941.828	278.843	3.551.471	257.137	2.288.476	19.700.716
Извор: Народна банка Србије							

¹⁸ Нето имовина свих добровољних пензијских фондова је 1. јануара 2013. године износила 16.011.322 динара и обухватала је поред нето имовине постојећих добровољних пензијских фондова и нето имовину добровољних пензијских фондова „Триглав“, „Societe Generale Еквилибрио“ и „ДДОР Гарант Динар“ који су током 2013. године припојени другим добровољним пензијским фондовима, а њихова пренета нето имовина је приказана у оквиру позиције Уплате других фондова по основу промене чланства.