



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 2018. године

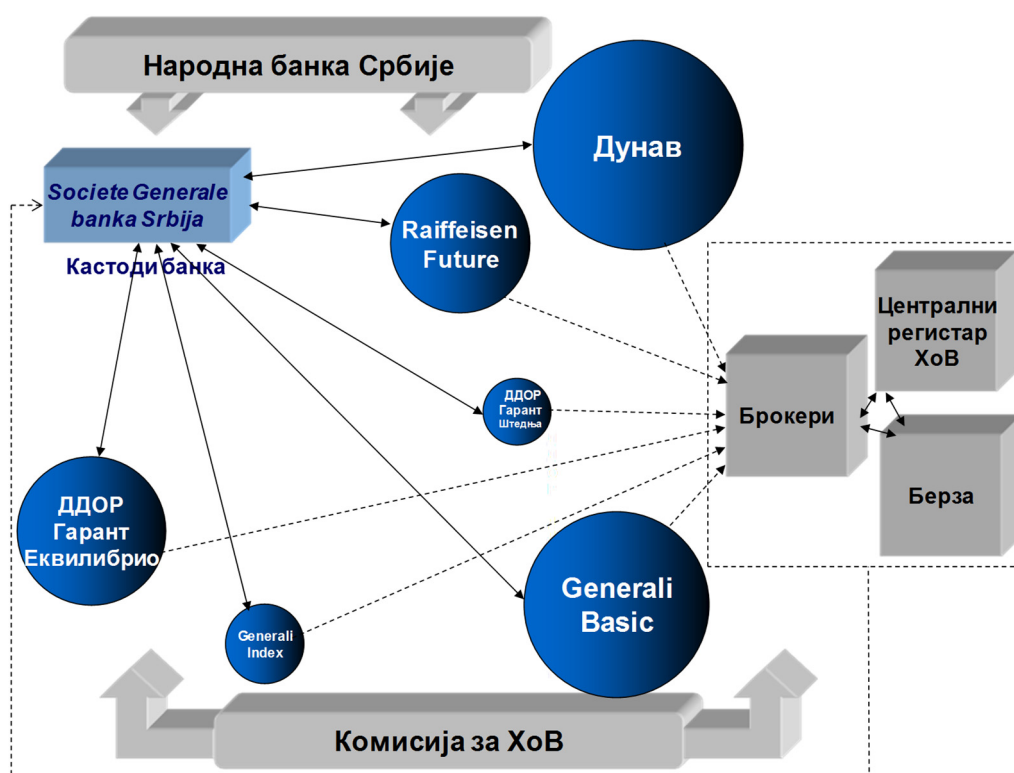
Садржај:

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

1. Учесници на тржишту доброволних пензијских фондова

На тржишту доброволних пензијских фондова на крају четвртог тромесечја 2018. године пословала су четири друштва за управљање, која су управљала имовином седам доброволних пензијских фондова, једна кастоди банка и пет банака посредника¹.

Слика: Учесници на тржишту доброволних пензијских фондова



На крају четвртог тромесечја 2018. године, у друштвима за управљање био је 121 запослен, што је два запослена мање 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 доброволних пензијских фондова. До краја четвртог тромесечја 2018. године издато је укупно 777 дозвола за обављање послова агента продаје.

Друштва за управљање, банке и осигуравајућа друштва као посредници могу ангажовати агента продаје. На крају четвртог тромесечја 2018. године, друштва за управљање ангажовала су 94 агента продаје, банке посредници 448 агената продаје, а друштва за осигурање 21 агента продаје.

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

2. Нето имовина добровољних пензијских фондова

Нето имовина фондова на крају четвртог тромесечја 2018. године износила је 40,2 милијарде динара. У четвртом тромесечју нето имовина је порасла за 2,8%. На промену вредности нето имовине утичу нето уплате²

На крају четвртог тромесечја 2018. године нето имовина износила је 40,2 милијарде динара.

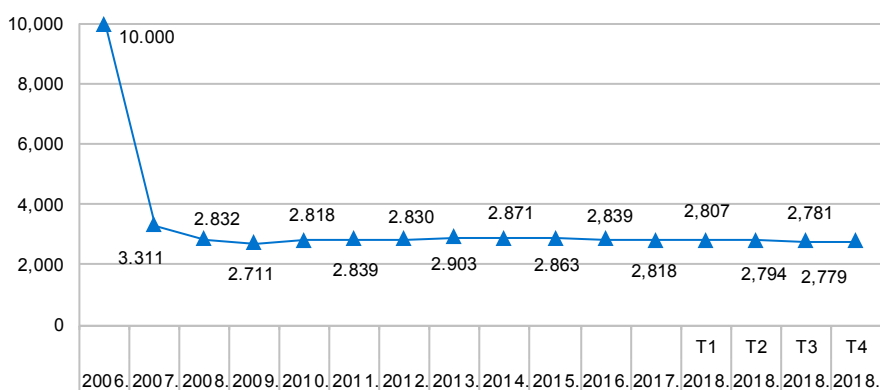
средстава у фондове, исплате средстава из фондова и добит коју фондови остварују од улагања. У четвртом тромесечју 2018. године укупне уплате износиле су 946,78 милиона динара, чланови су повукли 361,03 милиона динара, док је добит од улагања износила 521,49 милиона динара.

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

2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.			
											T1	T2	T3	T4
3,1	4,6	7,2	9,9	12,5	16,0	19,7	23,6	28,9	32,8	36,2	37,1	38,1	39,1	40,2

Извор: Народна банка Србије.

Концентрација у сектору на крају периода
(Херфиндал–Хиршманов индекс)



Извор: Народна банка Србије.

Тржишна концентрација у сектору³ на крају четвртог тромесечја 2018. године, мерена Херфиндал–Хиршмановим индексом, износила је 2.779 поена, што указује на високу концентрацију на тржишту добровољних пензијских фондова.

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

³ Посматрано према учешћу у укупној нето имовини.

Ако 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 95%, док највећи фонд има удео од око 40%.

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

Учешће у нето имовини (у %)	2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.			
												T1	T2	T3	T4
Велики (20 и више)	3	2	2	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Средњи (5–19,99)	-	2	3	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Мали (0–4,99)	4	6	5	4	5	5	2	2	3	3	3	3	3	3	3

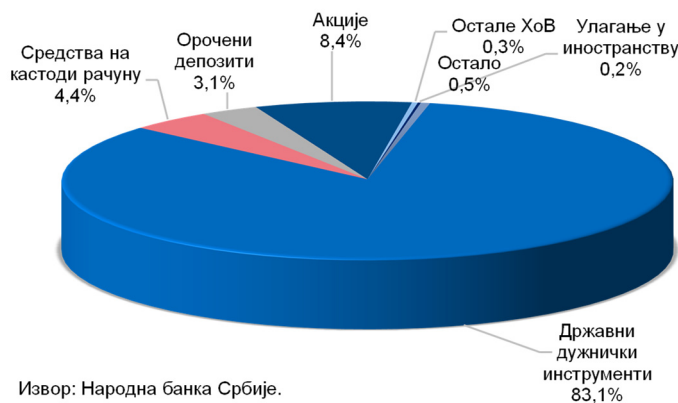
Извор: Народна банка Србије.

3. Структура имовине добровољних пензијских фондова

На крају четвртог тромесечја 2018. године структура улагања имовине фондова није знатније измењена. Највећи удео имале су државне обвезнице, које су чиниле 83,1% укупне имовине. Средства на кастоди рачунима и орочени депозити банака чинили су 7,5%, акције – 8,4% укупне имовине фондова и остале хартије од вредности – 0,3% (обвезница Европске банке за обнову и развој). Улагање у инвестиционе јединице отворених инвестиционих фондова и потраживања чине класу *Остало*, која је износила 0,5%. У овом тромесечју се први пут од почетка рада фондова јавља улагање у акције страног правног лица, у иностранству, и то у износу од 0,2% имовине.

Највише средстава уложено је у државне дужничке инструменте – 83,1%.

Структура укупне имовине фондова

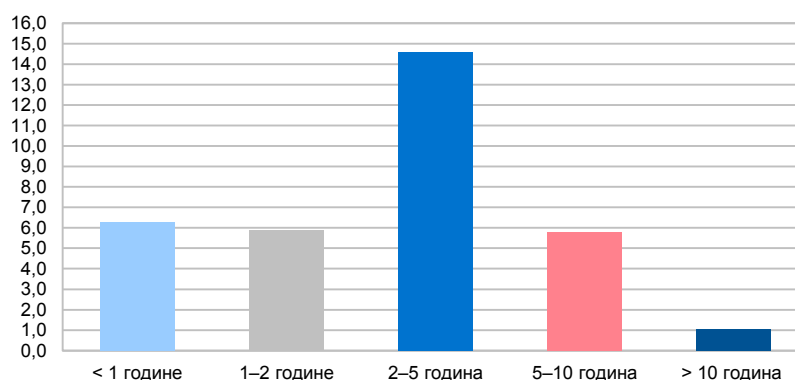


Извор: Народна банка Србије.

На крају четвртог тромесечја 2018. године 18,7% државних дужничких инструмената имало је рок доспећа до годину дана, 17,5% од једне до две године, 43,6% од две до пет година, 17,2% од пет до десет година и 3% преко десет година.

Просечна рочност средстава⁴ уложених у државне дужничке инструменте је 3,4 године.

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



У домаћој валути, на крају четвртог тромесечја 2018. године, налазило се 86,6% укупне имовине, а у страној валути 13,4% укупне имовине (у еврима и доларима).

4. Принос од улагања

На крају четвртог тромесечја 2018. године *FONDex*⁵ је достигао вредност 2.862,92⁶. Пораст *FONDex*-а представља пондерисани просек приноса свих фондова. У четвртом тромесечју 2018. године износио је 1,3%, а за последњу годину дана 5,5%. Принос *FONDex*-а од почетка пословања⁷ износио је 9,1%.

Ако се има у виду структура улагања имовине фонда, закључује се да 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 према евр и долару.

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.

На примарном тржишту дужничких државних инструмената у четвртм тромесечју није било емисија државних хартија од вредности.

У четвртм тромесечју 2018. године, није било ни емисија државних дужничких инструмената изражених у еврима.

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

Рок доспећа	T4 2017.	T1 2018.	T2 2018.	T3 2018.	T4 2018.
3м	-	-	-	-	-
6м	-	-	-	-	-
12м	-	-	-	-	-
18м	-	-	-	-	-
24м	115	-	-	-	-
36м	15.2	-	-	-	-
60м	-	57.7	27.0	18.5	-
84м	-	-	-	-	-
120м	-	76.7	20.0	10.9	-
Укупно	26.7	134.4	47.0	29.4	0.0

Извор: Министарство финансија.

Извршне стопе емитованих динарских државних дужничких инструмената, по рочности

Рок доспећа	T4 2017.	T1 2018.	T2 2018.	T3 2018.	T4 2018.
3м	-	-	-	-	-
6м	-	-	-	-	-
12м	-	-	-	-	-
18м	-	-	-	-	-
24м	4.1%	-	-	-	-
36м	4.3%	-	-	-	-
60м	-	4.2%	4.0%	3.7%	-
84м	-	-	-	-	-
120м	-	5.2%	4.9%	4.8%	-

Извор: Министарство финансија.

Извршне стопе емитованих евроденоминованих државних дужничких инструмената, по рочности

Рок доспећа	T3 2017.	T4 2017.	T1 2018.	T2 2018.	T3 2018.	T4 2018.
12м	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	-	-
24м	1,0%	-	1,0%	0,7%	-	-
36м	1,9%	1,5%	1,2%	1,2%	-	-
60м	2,6%	2,4%	1,9%	1,8%	-	-
84м	-	-	-	2,5%	-	-
120м	4,0%	-	3,5%	-	-	-
180м	4,2%	-	-	-	-	-

Извор: Министарство финансија.

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

Рок доспећа	T3 2017.	T4 2017.	T1 2018.	T2 2018.	T3 2018.	T4 2018.
12м	24,9	49,8	48,8	49,8	-	-
24м	35,2	-	38,8	13,9	-	-
36м	49,5	74,7	100,3	27,0	-	-
60м	73,8	49,7	97,5	39,3	-	-
84м	-	-	-	65,1	-	-
120м	17,9	-	86,9	-	-	-
180м	50,0	-	-	-	-	-
Укупно	251,3	174,1	372,3	195,1	-	-

Извор: Министарство финансија.

Током четвртог тромесечја 2018. године, на Београдској берзи цене акција су порасле за 4,8%, мерено индексом *BELEX15*⁹ (вредност индекса на крају децембра била је 761,69). Кретање индекса за последњу годину дана забележило је раст од 0,2%.

Референтна каматна стопа на крају децембра 2018. године износила је 3%. Ниво каматних стопа које фондови остварују на средства у динарима на кастоди рачунима прати кретање референтне каматне стопе.

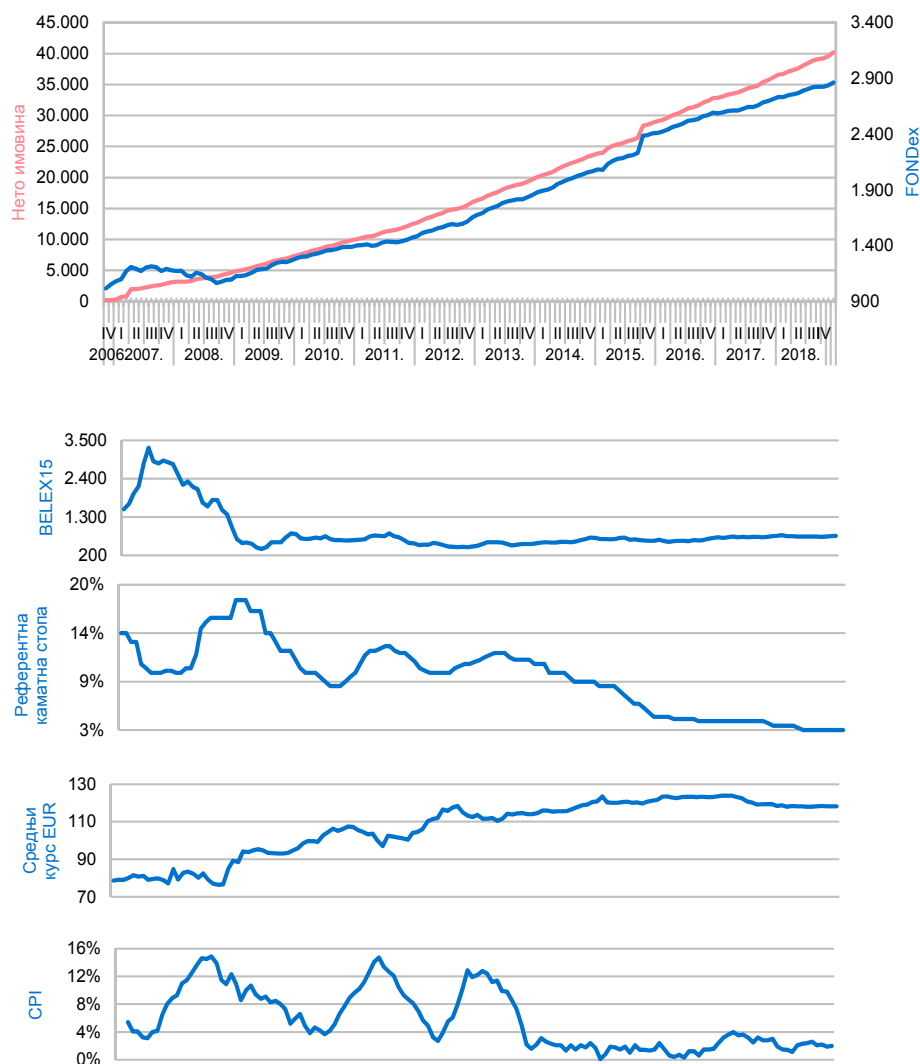
У четвртом тромесечју 2018. године динар је апрецирао према евр, тако да је на крају овог тромесечја вредност динара већа за око 0,2% него на крају претходног тромесечја. У истом периоду, вредност динара је према америчком долару мања за 1,7%.

Стопе раста цена у октобру, новембру и децембру биле су 0,3%, -0,3%, односно 0,1%, респективно. Потрошачке цене у децембру 2018. године, у поређењу са истим месецом претходне године, повећане су за 2%.¹⁰

⁹ Од укупног улагања фондова у акције, највећи део односи се на акције које се налазе у корпи *BELEX15*, тако да овај индекс представља добру реперну вредност за акцијски део портфолија фондова.

¹⁰ Извор: Републички завод за статистику.

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



5. Накнаде друштава за управљање

Закон о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима прописује да друштва за управљање наплаћују накнаду за услуге друштва и накнаду за пренос рачуна члана фонда. Накнаде за услуге друштва за управљање су накнаде приликом уплате пензијског доприноса и накнаде за управљање фондом. Накнада за пренос рачуна може бити наплаћена само у висини стварних трошкова преноса.

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.

Накнада приликом уплате је трошак који члан плаћа само једном, као врсту улазне накнаде. Иако видљива на првом кораку, тј. приликом уплате средстава у фонд, то није и највећи трошак за члана.

Накнада при уплати доприноса у четвртм тромесечју 2018. године износила је 18,4 милиона динара, док је у истом периоду висина те накнаде просечно износила 1,94%.

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 четвртм тромесечју 2018. године укупна вредност накнада за управљање износила је 123,8 милиона динара, што је око 87% укупно наплаћених накнада. Укупан износ накнаде за управљање стално расте, што је последица раста нето вредности имовине фондова и све веће основе на коју се ова накнада наплаћује.

У последњу годину дана накнада за управљање износила је 474 милиона динара, док је у истом периоду остварена добит од две милијарде динара.

Износ наплаћених накнада друштава за управљање
(у млн RSD)

	2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.			
												T1	T2	T3	T4
Накнада приликом уплате	42,9	56,9	54,9	59,4	57,9	60,1	58,7	55,4	53,0	56,8	61,0	15,6	16,0	16,2	18,4
Накнада за управљање	37,8	73,5	117,3	170,7	220,0	284,1	357,8	432,8	514,9	614,4	678,7	112,6	116,5	121,2	123,8

Извор: Народна банка Србије.

6. Обим трговања хартијама од вредности

Обим промета добровољних пензијских фондова у четвртм тромесечју 2018. године износио је 3,2 милијарде динара.

Просечно учешће доброволних пензијских фондова у промету на Београдској берзи у току овог тромесечја износило је 8,3%.

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

	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.			
									T1	T2	T3	T4
Обим промета ХоВ	14,9	19,3	13,2	12,9	21,2	14,5	11,5	24,2	7,1	4,2	1,5	3,2
Куповина	8,1	10,6	7,1	9,0	12,1	7,9	6,4	14,7	3,9	2,6	1,0	1,9
Београдска берза	1,3	0,7	0,3	0,4	0,5	0,9	1,1	3,7	0,4	1,2	0,2	1,0
Ванберзанско трговање	0,3	1,3	0,1	0,7	0,9	1,8	1,1	5,8	0,6	1,1	0,5	0,9
Аукције државних ХоВ	6,5	8,6	6,7	7,9	10,7	5,2	4,2	5,1	2,8	0,2	0,3	0,0
Продаја	0,8	3,8	4,2	2,0	5,4	3,6	3,0	7,4	2,8	1,3	0,4	1,0
Београдска берза	0,6	0,4	0,3	0,6	0,3	0,5	1,9	2,7	2,3	0,0	0,4	0,5
Ванберзанско трговање	0,2	3,4	3,9	1,4	5,0	3,2	1,1	4,7	0,5	1,3	0,0	0,5
Доспеће	6,1	4,9	2,0	2,0	3,7	2,9	2,1	2,2	0,4	0,4	0,2	0,3
Однос куповине према продаји и доспећу	12	12	1,1	2,3	1,3	1,2	7,5	1,5	1,2	1,6	1,8	1,4
Учешће у укупном промету на Београдској берзи	8,0%	3,8%	2,6%	3,4%	4,1%	6,1%	6,7%	33%	13%	8,1%	5,4%	8,3%

Извор: Београдска берза и Народна банка Србије.

7. Трансакциони трошкови

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

На крају четвртог тромесечја 2018. године код трансакционих трошкова, који се наплаћују из имовине фонда, берзанске накнаде имају већи удео од трошкова централног регистра, док су код трошкова које друштва за управљање плаћају из својих средстава накнаде брокера веће од трошкова кастоди банке.

Износ трансакционих трошкова
(у млн RSD)

	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.			
											T1	T2	T3	T4
Укупно	5.3	7.4	9.5	7.0	4.7	6.0	6.2	5.6	7.3	10.5	2.2	1.2	1.2	3.6
Брокерске накнаде	2.2	3.8	4.5	2.9	2.0	2.5	2.0	1.3	2.3	4.4	0.7	0.1	0.3	2.0
Накнаде кастоди банке	1.5	2.0	2.4	2.2	1.5	1.9	2.0	2.0	2.0	1.9	0.6	0.3	0.3	0.6
Берзанске накнаде	0.8	0.4	1.1	0.8	0.3	0.6	0.6	0.8	1.0	1.8	0.4	0.1	0.2	0.7
Накнаде централног регистра	0.6	1.2	1.5	1.1	0.9	0.9	1.6	1.6	2.0	1.8	0.5	0.5	0.3	0.3
Остали трошкови	0.2	-	-	-	-	0.1	0.0	-	0.0	0.6	0.1	0.2	0.1	0.2

Извор: Народна банка Србије.

8. Број и структура корисника

На крају четвртог тромесечја 2018. године, у фази акумулације¹¹ налази се 192.295 корисника¹². Они имају 261.726 склопљених уговора о чланству¹³ у добровољним пензијским фондовима.

Учешће корисника услуга пензијских фондова у укупном броју запослених износи 9%¹⁴.

Број уговора и број корисника (у хиљадама)

	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.			
											T1	T2	T3	T4
Број уговора	2016	215,7	220,4	234,4	240,4	244,5	252,1	258,1	250,5	253,9	255,1	255,9	257,5	261,7
Број корисника	156,0	165,2	166,8	174,9	179,8	183,5	188,0	190,5	183,6	185,4	186,8	187,3	188,8	192,3
Удео активних корисника у укупном броју корисника	41,6%	36,0%	43,9%	35,1%	30,5%	30,3%	31,3%	25,3%	28,5%	33,6%	32,7%	32,4%	31,0%	33,4%

Извор: Народна банка Србије.

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

Корисници који су имали уплату	Период	Број корисника	Удео
	1 месец	64.133	33%
	3 месеца	70.582	37%
	6 месеци	73.290	38%
	12 месеци	77.870	41%
	Од учлањења (1)	170.392	89%
Без средстава на рачунима (2)		21.903	11%
Укупно (1 + 2)		192.295	

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 235,8 хиљада динара и стално расте.

На крају четвртог тромесечја 2018. године број корисника који су чланови двају или више фондова износио је 40.956 или 21% од укупног броја.

¹¹ Чланство у фонду дели се на две фазе – фазу акумулације (период у коме се уплаћују средства) и фазу повлачења средстава (период када члан повлачи акумулирана средства).

¹² Број корисника је број особа које су чланови добровољног пензијског фонда (или фондова). Овај број је мањи од броја уговора о чланству, с обзиром на то да знатан број корисника има више од једног склопљеног уговора о чланству у истом или у различитим фондовима.

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

¹⁴ Извор броја запослених: Народна банка Србије.

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

2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.			
											T1	T2	T3	T4
-	34,6	52,2	70,5	84,5	105,3	127,3	148,3	179,4	200,6	219,3	223,5	228,7	233,2	235,8

Извор: Народна банка Србије.

У четвртном тромесечју 2018. године структура корисника по полу и износу њихових средстава није се значајно променила у односу на претходне периоде. Већина корисника су мушкарци, који у укупном броју корисника учествују са 58%.

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

Број фондова	Број корисника
1	151.339
2	33.377
3	7.380
4	177
5	17
6	3
7	2
Укупно	192.295

Извор: Народна банка Србије.

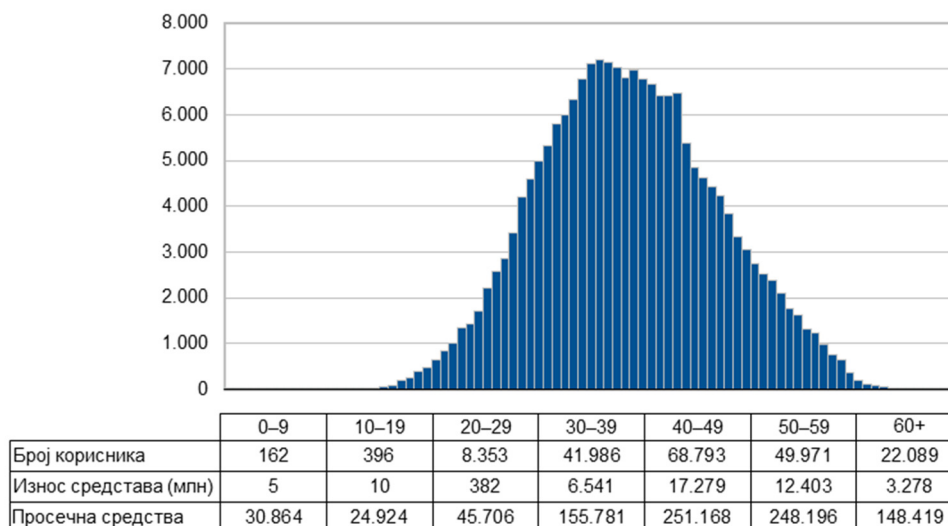
Број корисника по броју закључених уговора о чланству
(у јединицама)

Број уговора	Број корисника
1	138.552
2	41.889
3	8.962
4	2.218
5	473
6	152
7	37
8	8
9	2
10	2
Укупно	192.295

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 четвртог тромесечја 2018. године износи око 46 година, а највише је корисника старости од 40 до 60 година, око 62%. Проценат корисника који су старији од 53 године сличан је као у претходним годинама и износи 28%.

9. Уплате, исплате и пренос средстава

У четвртном тромесечју 2018. године, од укупних уплата 34% односи се на индивидуалне уплате, 30% на уплате послодаваца који, као обвезници уплате, својим запосленима уплаћују доприносе у пензијски фонд, док се 36% односи на уплате преко пензијских планова. У последње четири године, укупне уплате средстава у добровољне пензијске фондове бележе тренд раста.

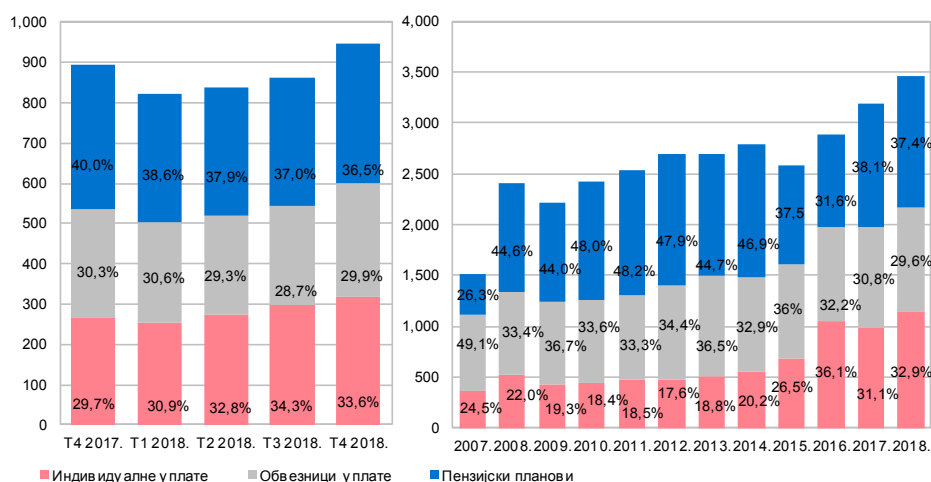
У четвртном тромесечју 2018. године укупне нето уплате износиле су 928,3 милиона динара.

Укупне уплате доприноса у фондове (у млрд RSD)

2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.			
											T1	T2	T3	T4
1,50	2,25	2,22	2,43	2,53	2,70	2,70	2,80	2,58	2,89	3,19	0,82	0,84	0,86	0,93

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 представљају управо компаније с великим бројем запослених. На овај 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 5.757¹⁵ динара по запосленом месечно, као и да се уплате у истом износу које послодавац врши путем административне забране, обуставом и плаћањем из зараде запосленог ослобађају плаћања пореза. Наведене олакшице додатно стимулишу запослене и послодавце да један део издвајања за зараде усмере ка штедњи у добровољним пензијским фондовима.

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

¹⁵ На основу одлуке Владе Републике Србије, овај износ се једном годишње усклађује с висином инфлације у претходној години.

акумулације средстава и суме средстава на рачунима, може се очекивати повећање удела програмираних исплата и других начина повлачења средстава.

Укупне исплате средстава члановима фондова
(у млн RSD)

2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.			
											T1	T2	T3	T4
141,4	384,6	448,5	458,1	517,6	751,7	945,2	1213,4	1226,2	1195,6	1342,4	330,0	391,5	329,5	361,0

Извор: Народна банка Србије.

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

У четвртом тромесечју 2018. године укупне исплате корисницима износиле су 361 милион динара.

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

У четвртом тромесечју 2018. године трансфери су износили 59,4 милиона динара.

Укупни трансфери између фондова
(у млн RSD)

2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.			
											T1	T2	T3	T4
19,5	235,1	141,5	216,1	165,9	72,3	137,17	126,3	219,7	267,5	263,0	49,1	100,1	21,1	59,4

Извор: Народна банка Србије.