



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 2022. године

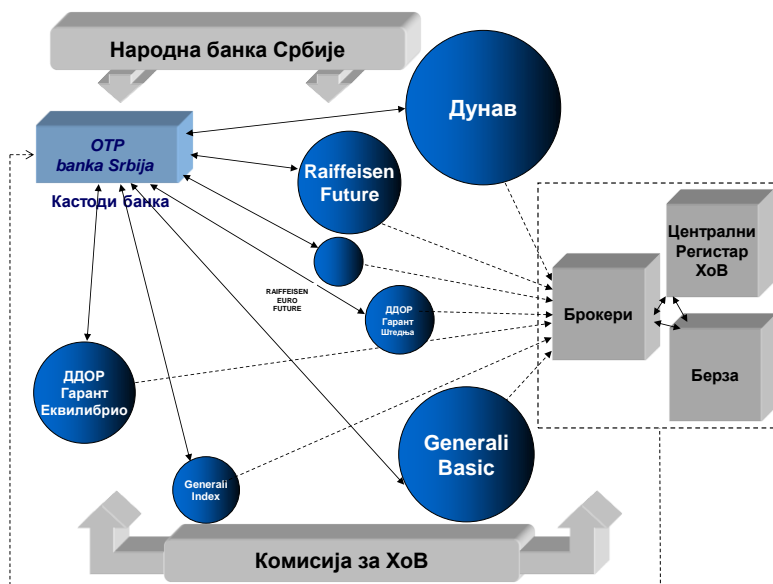
Садржај:

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

1. Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова

На тржишту добровољних пензијских фондова, на крају четвртог тромесечја 2022. године пословала су четири друштва за управљање, која су управљала имовином седам добровољних пензијских фондова, једна кастоди банка, пет банака посредника и једно друштво за осигурање посредник.¹

Слика: Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова



На крају четвртог тромесечја 2022. године, у друштвима за управљање била су запослена 124 лица, што је за једног запосленог 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 добровољних пензијских фондова. До краја четвртог тромесечја 2022. године издата је 1.051 дозвола за обављање послова агента продаје.

Друштва за управљање, банке и друштва за осигурање као посредници могу ангажовати агенте продаје. На крају четвртог тромесечја 2022. године друштва за управљање ангажовала су 108 лица, банке посредници 531 лице, а друштво за осигурање 97 лица.

¹ Raiffeisen banka a.d. Beograd, OTP banka Srbija a.d. Novi Sad, NLB Komercijalna banka a.d. Beograd, Addiko Bank a.d. Beograd и Naša AIK Banka a.d. Beograd, Акционарско друштво за осигурање „ДДОР Нови Сад”, Нови Сад

2. Нето имовина добровољних пензијских фондова

Нето имовина фондова на крају четвртог тромесечја 2022. године износила је 48,2 милијарде динара и нижа је за 2,25% него на крају претходног тромесечја. На промену вредности нето имовине утичу нето уплате² средстава у фондове, исплате средстава из фондова и добит коју фондови остварују од улагања. У 2022. години укупне уплате износили су 3.738,5 милиона динара (7,5 милиона више него 2021), чланови су повукли 3.530,1 милион динара (1,3 милијарде динара више него 2021), док је губитак од улагања износио 972 милиона динара.

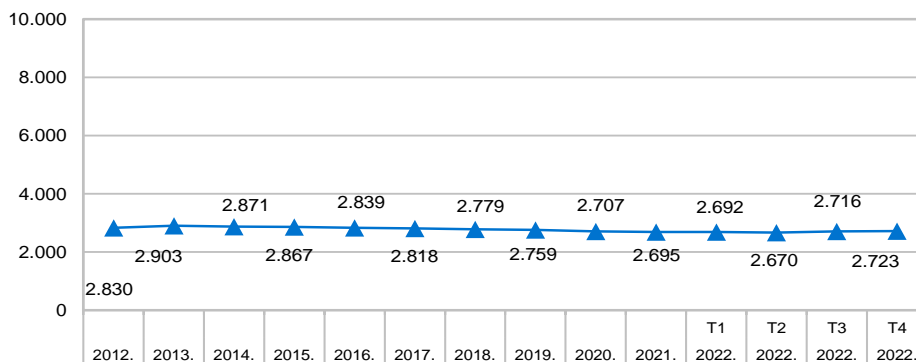
На крају 2022. године нето имовина износила је 48,2 милијарде динара.

Нето имовина у сектору на крају периода

2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.			
											T1	T2	T3	T4
12,5	16,0	19,7	23,6	28,9	32,8	36,2	40,2	45,2	47,0	49,1	48,9	47,8	47,1	48,2

Извор: Народна банка Србије.

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



Извор: Народна банка Србије.

Тржишна концентрација у сектору³ на крају 2022, мерена Херфиндал–Хиршмановим индексом, износила је 2.723 поена, што указује на високу концентрацију на тржишту добровољних пензијских фондова.

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 92%, док највећи фонд има удео од 41%.

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

Учешће у нето имовини (у %)	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.			
											T1	T2	T3	T4
Велики (20 и више)	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Средњи (5–19,99)	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Мали (0–4,99)	5	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3

Извор: Народна банка Србије.

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

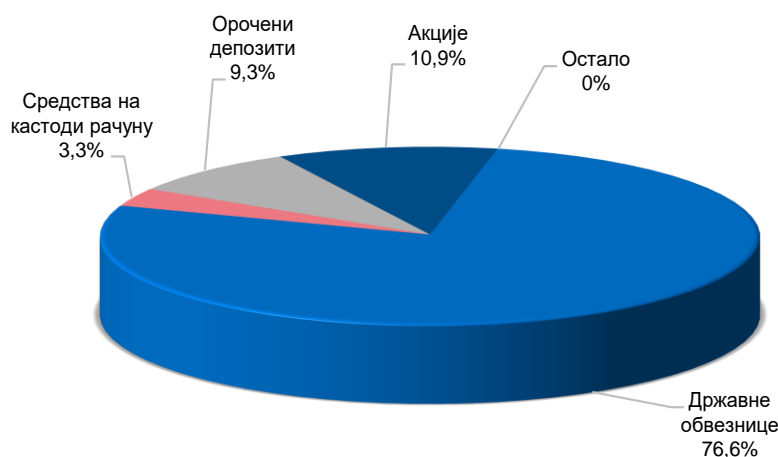
³ Посматрано према учешћу у укупној нето имовини.

3. Структура имовине добровољних пензијских фондова

На крају четвртог тромесечја 2022. године структура улагања имовине фондова није знатније измењена у односу на претходни период. Највећи удео имале су државне обвезнице, које су чиниле 76,6% укупне имовине. Средства на кастоди рачунима и орочени депозити банака чинили су 12,6%, а улагање у акције 10,9%.

Највише средстава уложено је у државне дужничке инструменте – 76,6%.

Структура укупне имовине фондова



Извор: Народна банка Србије.

Портфолио државних дужничких инструмената (обвезнице Републике Србије) и на крају овог периода задржао је доминантну позицију у укупној имовини фондова, с повећањем учешћа ових финансијских инструмената у имовини фондова са 76,4%, колико је износило крајем претходног тромесечја, на 76,6%, док је учешће ове позиције у 2021. години било 77%.

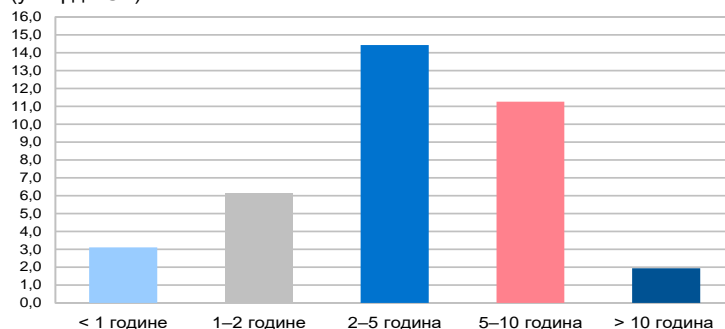
Посматрано у односу на крај претходног тромесечја, агрегатна изложеност акцијама домаћих правних лица повећана је са 10,6% на 10,9% укупне имовине фондова, док је тај проценат на крају 2021. године износио 13,6%.

На крају четвртог тромесечја 2022. године 8,4% државних дужничких инструмената имало је рок доспећа до годину дана, 16,6% од једне до две године, 39,2% од две до пет година, 30,6% од пет до десет година и 5,2% преко десет година.

Просечна рочност средстава⁴ уложених у државне дужничке инструменте износи 4,6 година.

⁴ Рочност инструмената пондерисана њиховим уделом у укупним улагањима у државне дужничке инструменте.

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



На крају четвртог тромесечја 2022. године, у домаћој валути налазило се 84,7% укупне имовине, а у иностраној валути 15,3% укупне имовине (у еврима).

4. Принос од улагања

На крају четвртог тромесечја 2022. године *FONDex*⁵ је достигао вредност од 3.063,74.⁶ *FONDex*, индекс који представља пондерисани просек приноса свих фондова, за последњу годину дана остварио је корекцију од –2,2%. Принос *FONDex*-а од почетка пословања⁷ износио је 7,2%. С обзиром на структуру улагања имовине фонда, на принос утичу: промена криве приноса на државне дужничке инструменте,⁸ промена вредности акција, промена вредности инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова, висина референтне каматне стопе, висине каматних стопа банака и промене курса динара према еuru.

У четвртом тромесечју 2022. године, на примарном тржишту дужничких државних инструмената у динарима није било емисија државних хартија.

Извршне стопе емитованих динарских државних дужничких инструмената, по рочности

Рок доспећа	T4 2021.	T1 2022.	T2 2022.	T3 2022.	T4 2022.
3м	-	-	-	-	-
6м	-	-	-	-	-
12м	-	-	-	3,9%	-
18м	-	-	-	-	-
24м	-	2,8%	-	-	-
36м	-	-	-	-	-
60м	-	-	-	-	-
84м	-	-	-	-	-
120м	-	-	-	-	-
144м	-	-	-	-	-

Извор: Министарство финансија.

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.

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

Рок доспећа	T4 2021.	T1 2022.	T2 2022.	T3 2022.	T4 2022.
3м	-	-	-	-	-
6м	-	-	-	-	-
12м	-	-	-	31,7	-
18м	-	-	-	-	-
24м	-	9,9	-	-	-
36м	-	-	-	-	-
60м	-	-	-	-	-
84м	-	-	-	-	-
120м	-	-	-	-	-
144м	-	-	-	-	-
Укупно	-	9,9	-	31,7	-

Извор: Министарство финансија.

У четвртој тримесечју 2022. године није било емисија државних дужничких инструмената у еврима.

Извршне стопе емитованих евроденоминованих државних дужничких инструмената, по рочности

Рок доспећа	T3 2021.	T4 2021.	T1 2022.	T2 2022.	T3 2022.	T4 2022.
12м	-	-	-	-	-	-
24м	-	-	0,8%	-	-	-
36м	-	-	-	-	-	-
60м	-	-	-	-	-	-
84м	-	-	-	-	-	-
120м	-	-	-	-	-	-
144м	1,6%	-	-	-	-	-
180м	-	-	-	-	-	-
240м	-	-	-	-	-	-

Извор: Министарство финансија.

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

Рок доспећа	T3 2021.	T4 2021.	T1 2022.	T2 2022.	T3 2022.	T4 2022.
12м	-	-	-	-	-	-
24м	-	-	200,0	-	-	-
36м	-	-	-	-	-	-
60м	-	-	-	-	-	-
84м	-	-	-	-	-	-
120м	-	-	-	-	-	-
144м	8,9	-	-	-	-	-
180м	-	-	-	-	-	-
240м	-	-	-	-	-	-
Укупно	8,9	-	200,0	-	-	-

Извор: Министарство финансија.

На Београдској берзи је на крају четвртог тромесечја 2022. године забележен пад цена акција од 0,3%, мерено индексом *BELEX15* (вредност индекса на крају децембра била је 824,61). Индекс је за последњу годину дана порастао за 0,5%.

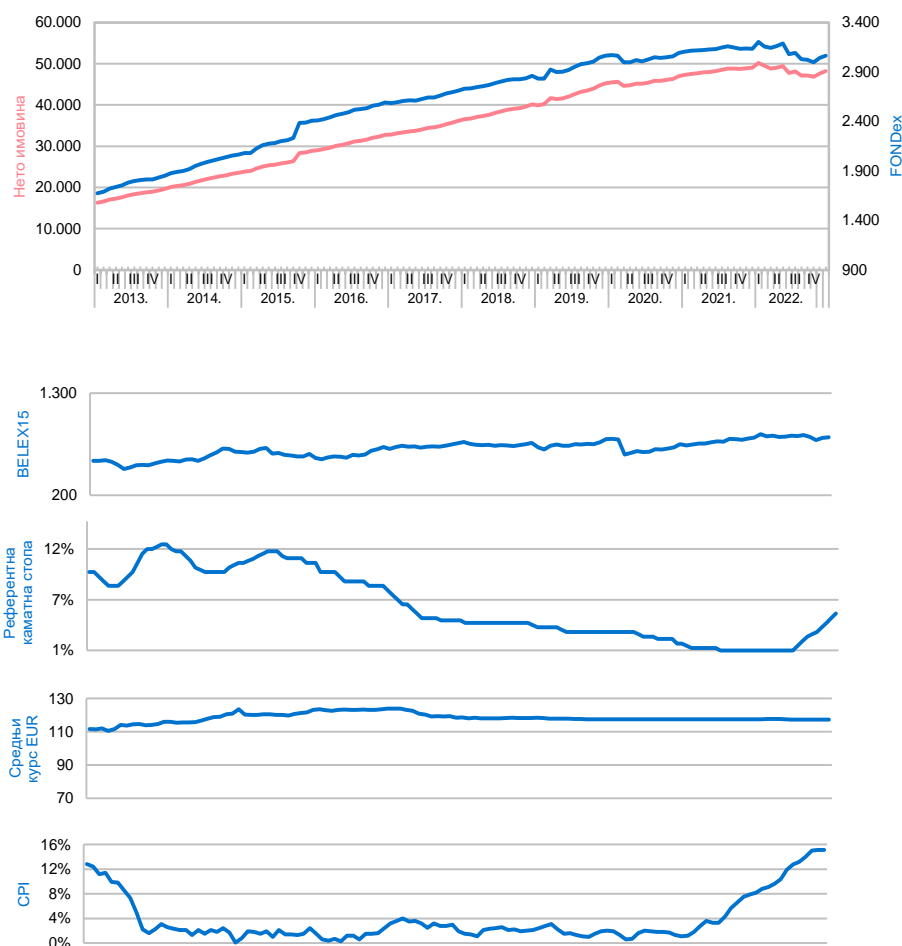
Референтна каматна стопа на крају децембра 2022. године износила је 5%. Ниво каматних стопа које фондови остварују на средства у динарима на кастоди рачунима прати кретање референтне каматне стопе.

У четвртном тромесечју 2022. године вредност динара према еврџу готово је иста као на крају претходног тромесечја, тако да је на крају овог тромесечја вредност динара износила 117,32 за еврџ. У истом периоду, вредност динара према америчком долару већа је за око 8%.

Стопе раста цена у октобру, новембру и децембру биле су 1,9%, 1% и 0,5%, респективно. Потрошачке цене у децембру 2022. године, у поређењу са истим месецом претходне године, повећане су за 15,10%.⁹

Кретање вредности нето имовине, *FONDex*-а и кључних показатеља ДПФ

(у млн RSD, јединицама, односно у %)



⁹ Извор: Републички завод за статистику.

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 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 четвртој тромесечју 2022. године износила је 22,9 милиона динара, док је у истом периоду висина те накнаде просечно износила 2,6%. Укупан износ наплаћених накнада при уплати у 2022. износи 85,12 милиона динара, док је у 2021. години износио 80,93 милиона динара.

Накнада за управљање обрачунава се свакодневно на вредност нето имовине фонда и садржана је директно у вредности инвестиционе јединице, при чему обрачуната и објављена вредност инвестиционе јединице јесте вредност након одбитка накнаде за управљање фондом.

У четвртој тромесечју 2022. године укупна вредност накнада за управљање износила је 147,8 милиона динара, што износи 87% укупно наплаћених накнада. Укупан износ накнада за управљање у 2022. години износи 599,03 милиона динара, скоро исто колико је износио и у 2021. години – 599,36 милиона динара.

Износ наплаћених накнада друштава за управљање

(у млн RSD)

	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.			
												T1	T2	T3	T4
Накнада приликом уплате	57,9	60,1	58,7	55,4	53,0	56,8	61,0	66,3	71,8	76,2	80,9	20,2	20,8	21,2	22,9
Накнада за управљање	220,0	284,1	357,8	432,8	514,9	614,4	678,7	474,0	526,7	567,9	599,4	151,6	151,3	148,4	147,8

Извор: Народна банка Србије.

6. Обим трговања хартијама од вредности

Обим промета добровољних пензијских фондова у четвртном тромесечју 2022. године износио је 1,1 милијарду динара. Укупан обим промета у 2022. години био је 11,86 милијарди динара, док је тај износ у 2021. години био знатније већи и износио је 33,5 милијарди динара.

Просечно учешће добровољних пензијских фондова у промету на Београдској берзи у току овог тромесечја износило је 3,2%.

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

	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.			
								T1	T2	T3	T4
Обим промета ХоВ	14,5	11,5	24,2	16,1	48,7	26,3	33,5	5,6	0,8	4,4	1,1
Куповина	7,9	6,4	14,7	9,3	27,1	13,8	18,6	3,2	0,0	1,6	0,9
Београдска берза	0,9	1,1	3,7	2,7	3,2	2,7	1,9	0,8	0,0	0,6	0,2
Ванберзанско трговање	1,8	1,1	5,8	3,2	16,7	7,6	13,7	0,4	0,2	1,0	0,7
Аукције државних ХоВ	5,2	4,2	5,1	3,4	7,1	3,6	3,0	2,1	0,0	0,0	0,0
Продаја	3,6	3,0	7,4	5,5	19,6	11,2	12,0	0,9	0,0	2,7	0,2
Београдска берза	0,5	1,9	2,7	3,2	1,4	3,1	3,7	0,6	0,0	0,0	0,1
Ванберзанско трговање	3,2	1,1	4,7	2,3	18,1	8,1	8,3	0,2	0,0	2,7	0,1
Доспеће	2,9	2,1	2,2	1,3	2,1	1,4	3,0	1,6	0,5	0,0	0,0
Однос куповине према продаји и доспећу	1,2	7,5	1,5	1,4	1,3	1,1	1,2	1,3	0,4	0,6	4,8
Учешће у укупном промету на Београдској берзи	6,1%	6,7%	33%	9,4%	5,1%	11,9%	13,5%	17,0%	0,4%	9,8%	3,2%

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.

Укупан износ трансакционих трошкова у четвртном тромесечју 2022. године износи 0,9 милиона динара, док је укупан износ тих трошкова у 2022. години био 5,9 милиона динара, за 1,12 милиона више него у 2021. години. У истом периоду, код трансакционих трошкова који се наплаћују из имовине фонда, трошкови централног регистра имају већи удео у односу на берзанске накнаде, док код трошкова које друштва за управљање плаћају из својих средстава, трошкови кастоди банке имају већи удео од накнада брокера.

Износ трансакционих трошкова (у млн RSD)

	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.			
										T1	T2	T3	T4
Укупно	6,0	6,2	5,6	7,3	10,5	8,3	17,2	10,3	4,8	2,5	0,6	1,9	0,9
Брокерске накнаде	2,5	2,0	1,3	2,3	4,4	3,0	8,0	3,7	0,7	0,6	0,1	0,2	0,2
Накнаде кастоди банке	1,9	2,0	2,0	2,0	1,9	1,8	3,1	2,3	1,6	0,5	0,3	0,3	0,3
Берзанске накнаде	0,6	0,6	0,8	1,0	1,8	1,3	1,9	1,3	0,5	0,4	0,1	0,1	0,1
Накнаде централног регистра	0,9	1,6	1,6	2,0	1,8	1,6	3,4	2,2	1,7	1,1	0,1	1,3	0,3
Остали трошкови	0,1	0,0	-	0,0	0,6	0,6	0,7	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Извор: Народна банка Србије.

8. Број и структура корисника

На крају 2022. године, у фази акумулације¹⁰ налази се 215.451 корисник¹¹ (за 4.754 више него у 2021), који имају 294.519 склопљених уговора (за 5.785 више него у 2021) о чланству¹² у добровољним пензијским фондовима.

Учешће корисника услуга пензијских фондова у укупном броју запослених износи 10,63%.¹³

Број уговора и корисника

(у хиљадама)

	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.			
									T1	T2	T3	T4
Број уговора	252,1	258,1	250,5	253,9	261,7	275,8	279,5	288,7	290,2	292,5	293,9	294,5
Број корисника	188,0	190,5	183,6	185,4	192,3	201,6	205,0	210,7	211,9	214,0	214,9	215,5
Удео активних корисника у укупном броју корисника	31,3%	25,3%	28,5%	33,6%	33,4%	34,4%	35,3%	35,9%	32,4%	32,4%	36,0%	36,5%

Извор: Народна банка Србије.

Структура корисника по динамици уплате

(у јединицама и у %)

Корисници који су имали уплату	Период	Број корисника	Удео
	1 месец	78.722	36,5%
3 месеца	85.470	39,7%	
6 месеци	88.273	41,0%	
12 месеци	93.568	43,4%	
Од учлањења (1)	193.112	89,6%	
Без средстава на рачунима (2)	22.339	10,4%	
Укупно (1 + 2)	215.451		

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 249,6 хиљада динара. На крају четвртог тромесечја 2022. године број корисника који су чланови два фонда или више фондова износио је 43.719, или око 20% укупног броја.

¹⁰ 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).

¹¹ 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.

¹² Број уговора о чланству је збир броја индивидуалних уговора о чланству и броја чланова свих пензијских планова.

¹³ Извор броја запослених лица: Народна банка Србије.

Просечан износ акумулираних средстава на крају периода

(у хиљадама RSD)

2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.			
										T1	T2	T3	T4
105,3	127	148	179,4	200,6	219,3	235,8	239,9	257,4	260,0	257,7	249,3	244,9	249,6

Извор: Народна банка Србије.

У четвртој тримесечју 2022. године структура корисника по полу и износу њихових средстава није се знатно променила у односу на претходне периоде. Већину корисника чине мушкарци, који у укупном броју корисника учествују са 56,3%.

Број корисника по броју фондова у којима су чланови

(у јединицама)

Број фондова	Број корисника
1	171.732
2	37.094
3	6.334
4	264
5	20
6	4
7	3
Укупно	215.451

Извор: Народна банка Србије.

Број корисника по броју закључених уговора о чланству

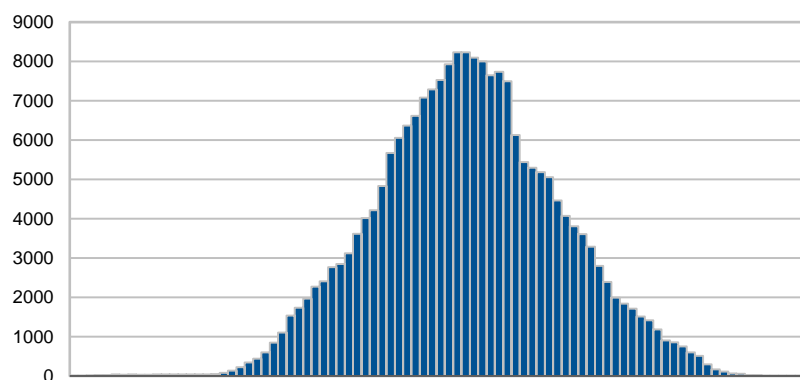
(у јединицама)

Број уговора	Број корисника
1	155.943
2	45.770
3	9.415
4	3.279
5	695
6	268
7	58
8	21
9	2
Укупно	215.451

Извор: Народна банка Србије.

Расподела корисника и акумулираних средстава по годинама живота

(у јединицама, односно у RSD)



	0-9	10-19	20-29	30-39	40-49	50-59	60+
Број корисника	220	500	11.043	39.540	75.367	58.500	29.873
Износ средстава (млн)	8,18	18,16	619,92	5.424,54	19.742,74	16.948,55	4.790,92
Просечна средства	37.182	36.320	56.137	137.191	261.955	289.719	160.376

Извор: Народна банка Србије.

Просечна старост корисника добровољних пензијских фондова на крају четвртог тромесечја 2022. године износила је око 47 година, а највише је корисника старости од 40 до 60 година, и то 62%. Исто тако, проценат корисника који су старији од 53 године сличан је као у претходним годинама и износи 30,5%, док је проценат корисника старијих од 58 година – 17,9%.

9. Уплате, исплате и пренос средстава

У четвртом тромесечју 2022. године, од укупних уплата 34,8% односи се на индивидуалне уплате, 34,7% на уплате послодавца који као обвезници уплате својим запосленима уплаћују доприносе у пензијски фонд, док се 30,5% односи на уплате преко пензијских планова. Укупан износ уплата средстава у добровољне пензијске фондове у четвртом тромесечју 2022. године износи 887 милиона динара.

У 2022. години укупне нето уплате износиле су 3,65 милијарди динара.

Укупне уплате доприноса у фондове

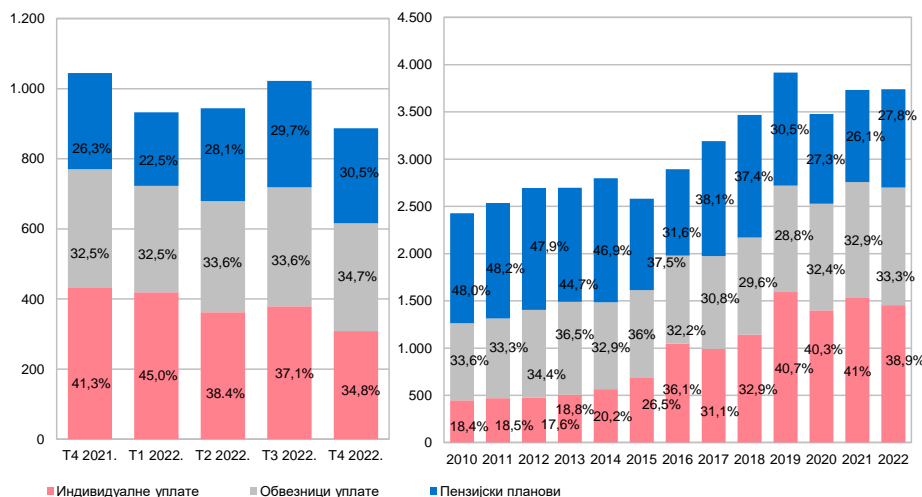
(у млрд RSD)

2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.			
										T1	T2	T3	T4
2,70	2,70	2,80	2,58	2,89	3,19	3,47	3,92	3,48	3,73	0,93	0,90	1,02	0,89

Извор: Народна банка Србије.

Обим и структура укупних уплата доприноса

(у млн RSD, односно у %)



Извор: Народна банка Србије.

Највећи број уплата реализују послодавци, који уплаћују средства у фонд за своје запослене, чиме показују висок степен одговорности. У последњем тромесечју приметан је пад индивидуалних уплата доприноса у односу на претходно тромесечје. У том смислу, постоји велики потенцијал за даљи раст броја чланова пензијских фондова, и појединаца, који све више препознају значај штедње за старост, и компанија, нарочито ако се има у виду да тек сваки десети запослени има отворен рачун у добровољном пензијском фонду. Запослени и послодавци на тај начин 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 6.541¹⁴ динар 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.

Средства се највећим делом исплаћују једнократно. С обзиром на то да средства повлаче чланови који испуњавају услове, а реч је најчешће о чланствима која нису дугорочна, акумулирана сума на њиховим рачунима је релативно мала, те је такав начин исплате и очекиван, иако он не одговара природи добровољних пензијских фондова, која претпоставља коришћење акумулираних средстава у дужем периоду. С повећањем периода акумулације средстава и суме средстава на рачунима расте и удео програмираних исплата и других начина повлачења. У четвртом тромесечју 2022. године једнократне исплате чиниле су највећи део укупних исплата, и то 509,6 милиона динара, док су програмиране исплате средстава износиле 104 милиона динара.

Укупне исплате средстава члановима фондова
(у млн RSD)

2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.			
										T1	T2	T3	T4
751,7	945,2	1.213,4	1.226,2	1.195,6	1.342,4	1.412,0	1.679,8	2.159,6	2.223,5	1.227,3	948,0	733,4	621,5

Извор: Народна банка Србије.

Укупан износ исплата средстава из фондова повећава се из године у годину и у 2022. износио је 3,53 милијарде динара. 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 2022. години укупне исплате корисницима износиле су 3,53 милијарде 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 2022. години трансфери су износили 748,4 милиона динара.

Укупан износ пренетих средстава у други фонд у четвртом тромесечју 2022. године износио је 45 милиона динара, док тај податак за 2022. годину 748,4 милиона динара, за 549,4 милиона више него у 2021. години.

Укупни трансфери између фондова
(у млн RSD)

2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.			
										T1	T2	T3	T4
72,3	137	126,3	219,7	267,5	263,0	229,7	210,3	252,6	199,0	387,4	247,7	68,3	45,0

Извор: Народна банка Србије.

¹⁴ На основу одлуке Владе Републике Србије, једном годишње се врши усклађивање овог износа са м инфлације у претходној години. Износ овог износа од фебруара 2023. године је 7.529 динара.