

СЕКТОР ДОБРОВОЉНИХ ПЕНЗИЈСКИХ ФОНДОВА У СРБИЈИ

Извештај за први квартал 2008. године

Мај 2008. године

САДРЖАЈ

1. СИСТЕМ ДОБРОВОЉНИХ ПЕНЗИЈСКИХ ФОНДОВА У СРБИЈИ У ПРВОМ КВАРТАЛУ 2008. ГОДИНЕ	3
2. ПОСЛОВАЊЕ ДРУШТАВА ЗА УПРАВЉАЊЕ	4
Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова	4
Власничка структура друштава за управљање	5
Организациона мрежа друштава за управљање	5
Накнаде које друштва наплаћују	6
Трансакциони трошкови	7
3. ПОСЛОВАЊЕ ДОБРОВОЉНИХ ПЕНЗИЈСКИХ ФОНДОВА	8
Нето имовина добровољних пензијских фондова	8
Структура имовине добровољних пензијских фондова	10
Обим трговања пензијских фондова на Берзи	11
Уплате доприноса у добровољне пензијске фондове	12
Вредност инвестиционе јединице	13
Приноси добровољних пензијских фондова	14
4. РЕГУЛАТОРНЕ АКТИВНОСТИ У ПРВОМ КВАРТАЛУ	15
5. ЗАКЉУЧАК	16

1. СИСТЕМ ДОБРОВОЉНИХ ПЕНЗИЈСКИХ ФОНДОВА У СРБИЈИ У ПРВОМ КВАРТАЛУ 2008. ГОДИНЕ

Закон о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима (у даљем тексту: Закон) и 22 подзаконска акта која ближе уређују Закон примењују се од 1. априла 2006. године. Законом се регулише пословање друштава за управљање добровољним пензијским фондовима (ДЗУ), организовање добровољних пензијских фондова (ДПФ), као и врсте хартија од вредности и непокретности у које се може улагати имовина фондова. У погледу улагања имовине фондова, подзаконским актима НБС прописује ближе критеријуме улагања у земљи и иностранству, а портфолио менаџери друштава свакодневно анализирају могућности за улагање и поштујући прописане законске оквире и инвестициону политику друштва, улажу имовину фонда којим друштво управља у циљу остваривања приноса за чланове фонда.

У складу са законском обавезом, у првом кварталу 2008. године друштва за управљање су свим члановима послала годишња обавештења са информацијама о вредности имовине фонда, о стању на њиховим индивидуалним рачунима, односно уплаћеним доприносима и наплаћеним накнадама. На овај начин се доприноси транспарентности пословања добровољних пензијских фондова, односно доступности информација значајних за чланове, што омогућава сваком поједином члану фонда да процени ваљаност своје одлуке о улагању у пензијски фонд.

И током првог квартала 2008. године настављен је тренд пада цена акција и промета на Београдској берзи. Тако се, у поменутом периоду индекс Belex 15 смањивао за 25,86%, док је индекс Belex Line пао за 19,92%, што чини највећи квартални пад берзанског индекса од када послују добровољни пензијски фондови. Иако је овакво кретање цена акција имало негативан утицај на вредности нето имовине и вредности инвестиционих јединица добровољних пензијских фондова, ове вредности бележе мањи пад (FONDex бележи пад од 3,97%), због конзервативно прописаних лимита инвестирања али и због депресијације динара у односу на евро од 3,89% у истом периоду.

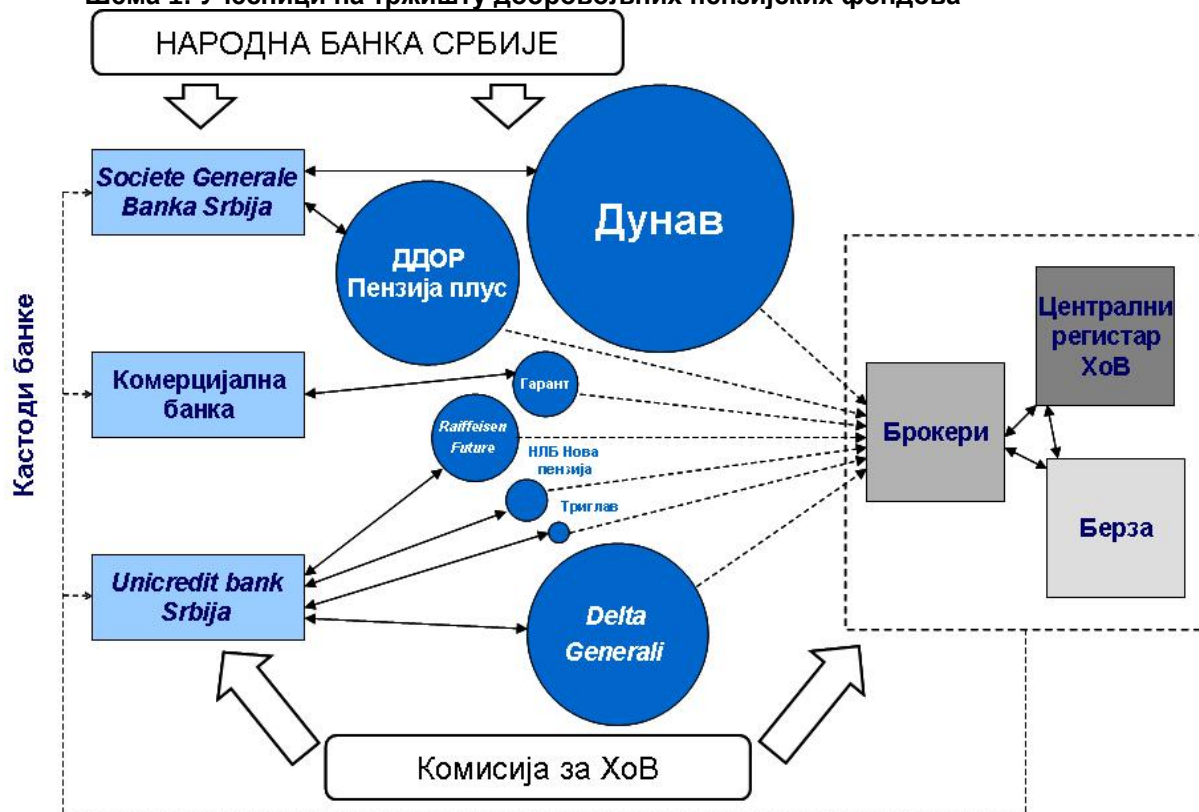
У првом кварталу 2008. године референтна каматна стопа је три пута повећана и то са 10% на почетку квартала на 14,5%, што је довело до раста каматних стопа на депозите код банака, односно до раста приноса на та улагања фондова. Тако је просечна каматна стопа на динарска средства фондова порасла са 8,16% на почетку на 12,59% на крају квартала.

2. ПОСЛОВАЊЕ ДРУШТАВА ЗА УПРАВЉАЊЕ

Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова

Током првог квартала стање на тржишту добровољних пензијских фондова у погледу броја учесника није промењено – постоји седам ДЗУ, седам ДПФ и три кастоди банке које воде рачуне тих фондова.

Шема 1: Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова¹



Друштва за управљање сарађују са дванаест брокерских кућа, преко којих врше куповину и продају хартија од вредности.

¹ Величина добровољних пензијских фондова на шематском приказу је сразмерна висини нето имовине фонда.

Власничка структура друштава за управљање

Шест друштава за управљање је у крајњем власништву страних лица. Крајем новембра италијанска компанија Фондиариа-САИ је, у поступку приватизације, стекла власништво над већинским делом акцијског капитала осигуравајуће компаније ДДОР Нови Сад, а поступак продаје је завршен почетком 2008. године и тиме индиректно постала власник ДЗУ ДДОР Пензија плус.

Квалификовани власници свих друштава за управљање су осигуравајуће компаније и банке. Детаљна структура власништва друштава за управљање, према делатности оснивача, дата је у Табели 1.

Табела 1: Власничка структура према делатности оснивача

Друштво за управљање	Квалификовани власник ²	
	Назив	Основна делатност
Delta Generali, Beograd	Delta Generali Osiguranje, Beograd	Осигурање
Raiffeisen Future	Raiffeisen Bank, Beograd	Банка
Гарант пензијско друштво	Skupina prva, Ljubljana	Осигурање
ДДОР Пензија плус	DDOR, Novi Sad	Осигурање
Дунав	Dunav osiguranje, Beograd	Осигурање
НЛБ Нова пензија	Nova Ljubljanska banka, Ljubljana,	Банка
	NLB LHB banka, Beograd,	Банка
	Continental banka, Novi Sad	Банка
	Skupna pokojinska družba, Ljubljana	Пензијско друштво
Триглав пензија	Zavarovalnica Triglav, Ljubljana	Осигурање
	Triglav, družba za upravljanje, Ljubljana	Пензијско друштво

Организациона мрежа друштава за управљање

Организациона мрежа друштава за управљање још увек је у развоју и укључује укупно 26 пословних јединица, филијала и експозитура, од којих највећи део припада мрежи једног друштва. Већина друштава за сада има само централе. Овакво стање на тржишту је очекивано јер су трошкови ширења директне мреже прилично високи. Међутим, могућност да се у продајну мрежу укључе посредници који ће за рачун друштава за управљање радити са новим корисницима, још увек није довољно искоришћена.

Постојећи прописи друштвима дају могућност да непосредно или преко посредника обављају услуге пружања информација о чланству у

² Квалификовани власник је лице са преко 10% учешћа у капиталу или гласачких права друштва за управљање

ДПФ, друге радње којима се заинтересована лица информишу о пословању ДПФ-а, као и поделу проспеката. За ове услуге друштва могу, као посреднике, ангажовати банке или физичка лица која поседују дозволу за обављање послова информисања, а коју издаје Народна банка Србије, с тим што ангажована физичка лица не могу примати новчане уплате ради куповине инвестиционих јединица. До краја првог квартала 2008. физичким лицима издато је укупно 147 дозвола за обављање послова информисања о добровољним пензијским фондовима. Друштва за управљање тренутно ангажују 80 физичких лица за обављање тих послова, као и три банке за обављање послова посредовања.

Седам друштава за управљање има око 200 запослених, од којих већина ради на пословима продаје и маркетинга. Укупна имовина којом друштва управљају, на крају првог квартала 2008. године, по запосленом износи око 16 млн динара, што је готово два пута више него средином претходне године.

Накнаде које друштва наплаћују

Члан фонда, у складу са правилником о тарифи друштва за управљање, плаћа накнаду за услуге друштва и накнаду за пренос рачуна.

- Накнада за услуге састоји се од накнаде приликом уплате пензијских доприноса и накнаде за управљање фондом. Закон о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима прописује максималне износе ових накнада, а друштва се могу, у оквиру тих износа, борити да на тржишту понуде боље услове.
- Накнада за пренос рачуна члана добровољног пензијског фонда у фонд који организује и којим управља друго друштво за управљање, наплаћује се према стварним трошковима преноса, што за сада подразумева једино провизију коју кастоди банке наплаћују сразмерно износу пренетих средстава.

Све накнаде које друштво наплаћује од члана морају бити објављене у проспекту и на сајту друштва за управљање.

Јачање конкуренције на тржишту резултирало је снижавањем висине накнаде која се наплаћује приликом уплате пензијских доприноса – друштва имају могућност да наплате највише 3% од вредности извршених уплата, а у првом кварталу 2008, на нивоу сектора, просек наплаћених накнада је 2,39%.

Накнада за управљање фондом може се наплатити у износу од највише 2% годишње од вредности имовине фонда. Ова накнада обрачунава се свакодневно и имовина фонда се умањује за обрачунати износ. Овај трошак чланови, практично, не могу да виде, јер се наплаћује из фонда

кроз обрачун инвестиционе јединице. Још увек ниједно друштво није умањило ову накнаду.

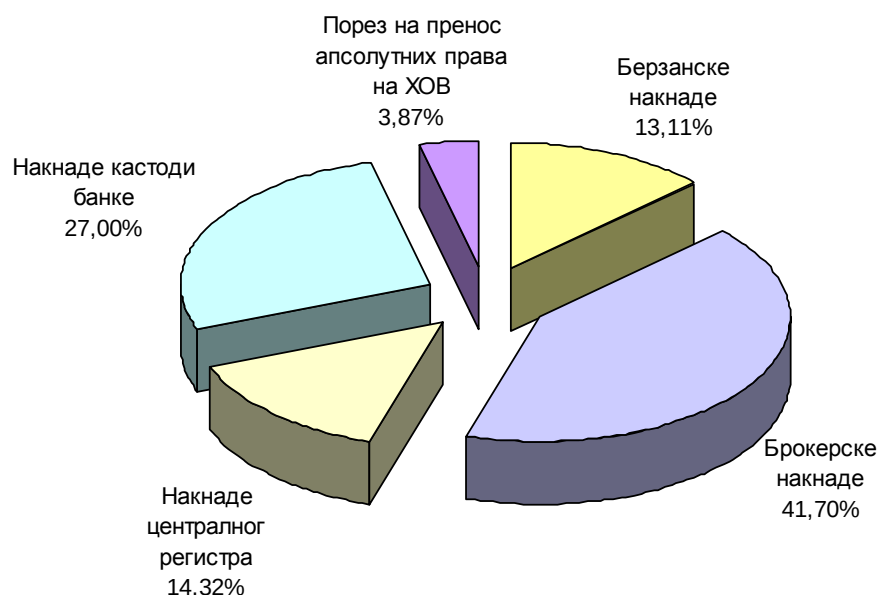
Укупан износ накнада који су друштва наплатила у првом кварталу је 27,8 млн динара. За разлику од претходног квартала, када су већи удео имале накнаде приликом уплате доприноса, у прва три месеца 2008. овај однос је обрнут. Накнаде приликом уплате доприноса износе укупно 12,2 млн динара, што је 44% од укупно наплаћених накнада, док преосталих 56%, односно 15,6 млн динара, чине накнаде за управљање. Ово је последица смањења укупних уплата у односу на претходни квартал, уз истовремено смањивање накнада за управљање.

Трансакциони трошкови

У првом кварталу 2008. године структура трансакционих трошкова није се значајније мењала у односу на последњи квартал 2007. године. Удео брокерских накнада у укупним трансакционим трошковима је смањен за 6 процентних поена, као последица смањеног броја трансакција, док се повећало учешће накнада кастоди банкама за 7 процентних поена.

У првом кварталу, укупни трансакциони трошкови чине 6.83% износа накнада за услуге друштава за управљање.

График 1: Структура трансакционих трошкова у првом кварталу 2008.



3. ПОСЛОВАЊЕ ДОБРОВОЉНИХ ПЕНЗИЈСКИХ ФОНДОВА

Нето имовина добровољних пензијских фондова

Табела 2: Нето имовина у сектору на крају квартала³

у млн динара				
Први квартал 2007.	Други квартал 2007.	Трећи квартал 2007.	Четврти квартал 2007.	Први квартал 2008.
800,88	2.069,85	2.563,26	3.045,63	3.177,11

У првом кварталу 2008. године, приметно је значајно успорење раста нето имовине у сектору, која бележи пораст од свега 4,32% у односу на претходни квартал. Примера ради, исто повећање у четвртном кварталу 2007. износило је 18,82%, а у трећем кварталу исте године 23,84%. Поред пада вредности инвестиционих јединица и смањења уплата доприноса, значајан утицај на то имала су и велика повлачења средстава током фебруара и марта, путем једнократних исплата члановима који имају испуњен услов година живота (53+). Само у ова два месеца, исплате премашују укупан износ исплата за целу 2007. годину.

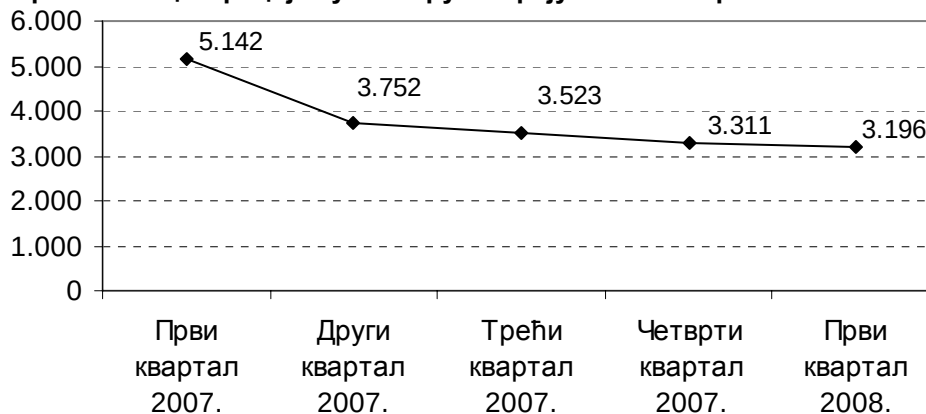
Табела 3: Трансфери између фондова и повлачење средстава у сектору на крају првог квартала 2008. Године

у млн динара		
	Трансфери између фондова	Повлачење средстава
Први квартал 2008.	58,32	202,12

При преносу индивидуалног рачуна члана фонда из једног у други фонд, наплаћују се само стварни трошкови преноса, односно трошкови платног промета и за тај износ се смањује имовина члана фонда. Обзиром да ови трошкови нису значајнији, не представљају препреку за члана да пренесе своја средства у други фонд.

³ На значајан раст нето имовине у првом и другом кварталу 2007. године утицала су средства прикупљена по основу добровољног пензијског осигурања, којим су се неке осигуравајуће компаније бавиле пре ступања на снагу Закона о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима. Доношењем Закона, ове осигуравајуће компаније су биле у обавези да се трансформишу у друштва за управљање и пренесу средства прикупљена по основу добровољног пензијског осигурања. Тако су Delta Generali, ДДОР Пензија плус и Дунав, рад са добровољним пензијским фондовима започели са већ прикупљених 1.500 млн динара. Други део имовине углавном чине доприноси уплаћени у фондове, те је раст имовине углавном генерисан уплатама чланова.

График 2: Концентрација⁴ у сектору на крају сваког квартала



Индекс тржишне концентрације у сектору добровољних пензијских фондова крајем 2006. године имао је максималну вредност у износу од 10.000, јер је у том периоду пословало само једно друштво. Нови „green field” фондови, још увек управљају значајно мањом имовином него фондови који су наследили имовину из пензијског осигурања. Последица тога је високо концентрисано тржиште добровољних пензијских фондова, јер три фонда чине преко 90% тржишта. Иако је настављен тренд смањивања концентрације и у првом кварталу 2008. године, ННІ је и даље веома висок, те је укупно тржишно учешће нових фондова и даље испод 10%. Међутим, може се очекивати да ће један фонд из групе малих фондова по учешћу у нето имовини, у наредном кварталу, остварити удео који премашује 5% и самим тим прећи у групу средњих фондова.

Табела 4: „Market share“ по скали

Величина фондова (учешће у нето имовини у %)	Број добровољних пензијских фондова
Велики (преко 20%)	3
Средњи (5% -19,99%)	0
Мали (0% - 4,99%)	4

⁴ Herfindahl-Hirschman (ННІ) индекс као мера тржишне концентрације, у употреби је од 1982. године. Показатељ представља суму квадрата учешћа конкретне величине (нпр. билансне суме, депозита, кредита...) свих тржишних учесника у сектору. Уколико је вредност обрачунаог показатеља мања од 1000, сматра се да на тржишту није присутна концентрација, уколико је вредност показатеља између 1000 и 1800 на тржишту је изражена «умерена концентрација», а ако је вредност ННІ изнад 1800, сматра се да постоји «висока концентрација».

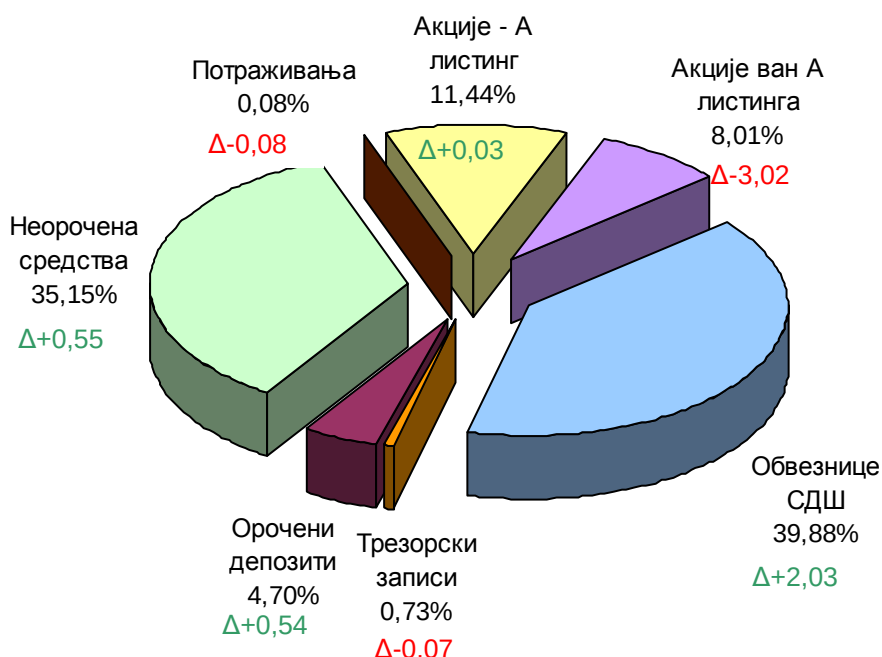
Структура имовине добровољних пензијских фондова

Структура имовине се није значајно мењала, тако да и током првог квартала 2008. године дужничке хартије од вредности заузимају доминантну позицију.

Што се тиче улагања у акције, као и у претходном кварталу, на Листингу А се налазе акције Енергопројект холдинга, Тигра и Сојапротеина. У акције на Листингу А фондови могу улагати до 40% своје имовине, односно до 10% имовине фонда у хартије од вредности једног издаваоца.

У акције које се не налазе на А листингу, а испуњавају све услове прописане Одлуком о максималним висинама улагања, током четвртог квартала било је дозвољено уложити до 20% укупне имовине, а од првог јануара 2008. године тај лимит се смањује на 15%. Од 1. априла, у акције ван листинга А Београдске берзе, се може улагати до 10% имовине фонда. Сви фондови су се благовремено ускладили са горепоменутих лимитима.

График 3: Структура укупне имовине фондова на крају првог квартала 2008.⁵



⁵ Приказане промене су у односу на крај 2007. године

Учешће дужничких ХоВ у укупној имовини фондова износи 40,61%. Следе их трансакциони рачуни са 35,15%, акције са 19,45% и орочени депозити са 4,70%.

У страној валути, за сада само у еврима, на крају првог квартала, налази се 1.280,12 млн динара, односно 40,11% имовине, док се у домаћој валути налази 1.911,64 млн динара, односно 59,89% имовине. Имовину у еврима највећим делом чине обвезнице старе девизне штедње. Овај однос је, на нивоу система, био константан током протекле године.

Обим трговања пензијских фондова на Берзи

Као последица наставка негативног кретања вредности индекса и промета на Београдској берзи, обим промета добровољних пензијских фондова у првом кварталу 2008. је смањен за 20% у односу на четврти квартал претходне године. Иако је у односу на промет на Београдској берзи забележен пораст, он се пре свега јавља као последица значајног пада промета на самој берзи. Сва ова дешавања су се негативно одразила и на принос који су остварили добровољни пензијски фондови.

Табела 5: Трговање ДПФ у односу на промет на Београдској берзи⁶

	Први квартал 2007.	Други квартал 2007.	Трећи квартал 2007.	Четврти квартал 2007.	Први квартал 2008.
Обим промета ДПФ	299,00	625,63	622,93	610,00	495,83
У односу на промет на Београдској берзи	0,68%	1,17%	1,94%	1,72%	2,85%
Обим куповине ХоВ ДПФ	252,87	434,64	506,65	473,87	353,53
У односу на промет на Београдској берзи	0,58%	0,81%	1,58%	1,33%	2,03%

И на даље су добровољни пензијски фондови углавном активни на страни тражње хартија од вредности.

⁶ Приказани подаци се односе на укупан обим трговања ДПФ, као значајан показатељ активности фондова, али треба имати у виду да је у првом кварталу 2008. чак 39% трговања обављено ван тржишта берзе.

Уплате доприноса у добровољне пензијске фондове

На крају првог квартала 2008. године број уговора закључених са друштвима за управљање износи 181.772, при чему два фонда имају учешће око 70%. Број индивидуалних рачуна на које је од почетка рада добровољних пензијских фондова до сада уплаћен допринос је у порасту и на крају првог квартала износи 161.173. До краја марта 2008. године закључено је 20.599 уговора, по основу којих још увек нису уплаћена средства, а фондови који су наследили средства из осигурања имају 30.539 наслеђена уговора по основу којих се не уплаћују доприноси.

Табела 6: Учешће у броју уговора по скали

Величина фондова (учешће у броју уговора у%)	Број добровољних пензијских фондова
Велики (преко 20%)	2
Средњи (5% -19,99%)	1
Мали (0% - 4,99%)	4

Укупна уплата (укупан допринос чланова фонда), у првом кварталу 2008. износи 451,78 млн динара, што представља смањење од 22% у односу на последњи квартал 2007. године у коме су укупне уплате износиле 581,73 млн динара. У првој половини квартала забележен је значајан пад укупних уплата у пензијске фондове, првенствено због тога што су одређена јавна предузећа, престала да уплаћују доприносе за своје запослене. Међутим, крајем првог квартала уплате бележе пораст услед доприноса по основу нових пензијских планова.

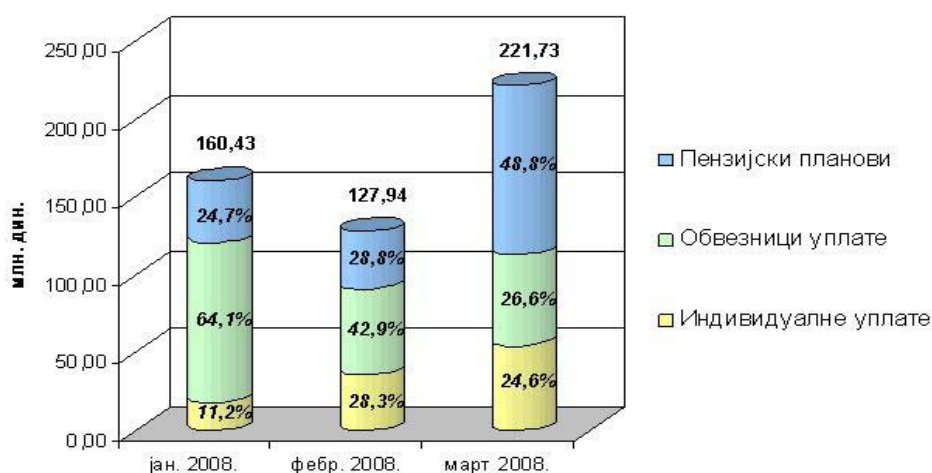
Табела 7: Број активних чланова и укупне уплате у фондове

	Број активних чланова	Уплате у фондове (млн динара)
Дец 2007.	91.991	219,97
Јан 2008.	87.924	159,28
Феб 2008.	55.083	113,09
Мар 2008.	85.740	179,41

Од укупно уплаћених средстава, на индивидуалне уплате се односи 108,84 млн динара, односно 21,34%, на пензијске планове 184,56 млн динара, односно 36,18%, а највећи део, 216,70 млн динара, односно 42,48%, чине уплате послодаваца који као обвезници уплате својим запосленима уплаћују доприносе у пензијски фонд.

Међутим, структура уплата у првом кварталу се значајније мењала. У јануару приближно осликава стање из ранијих периода, док је у фебруару и марту присутан један потпуно нови тренд. Он се огледа пре свега у значајном смањењу учешћа уплата преко обвезника уплате, а са друге стране повећање учешћа пензијских планова, као резултат потписивања нових великих уговора, који у марту достижу готово половину укупних уплата.

График 4: Обим и структура укупних уплата



Просечна уплата по индивидуалном рачуну у јануару износи 1.824,63 динара, што представља смањење од 28,4% у односу на децембар 2007. То смањење је краткотрајно, и у наставку квартала просечна уплата се поново повећава на 2.322,59 у фебруару, односно 2.586,10 динара у марту месецу.

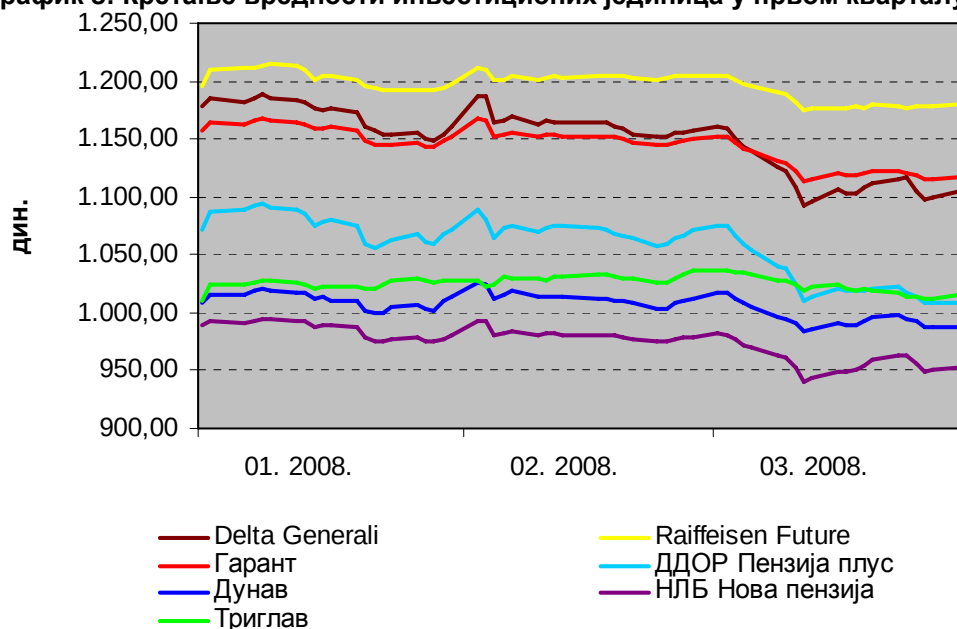
Вредност инвестиционе јединице

Већина добровољних пензијских фондова бележи пад вредности инвестиционе јединице у првом кварталу. Овакво кретање вредности инвестиционих јединица је последица дешавања на Београдској берзи, односно смањења цена већине акција, укључујући и цене акција у које је уложена имовина добровољних пензијских фондова. Имајући у виду да је око 40% имовине добровољних пензијских фондова уложено у финансијске инструменте који су номинирани у еврима, кретање девизног курса је такође утицало на вредност инвестиционих јединица.

Табела 8: Вредности инвестиционих јединица у првом кварталу

Вредност инвестиционе јединице	Дунав	Raiffeisen Future	Delta Generali	Гарант	ДДОР	НЛБ	Триглав
На почетку квартала	1.009,02	1.196,02	1.178,50	1.157,70	1.071,62	989,32	1.010,24
На крају квартала	986,99	1.179,90	1.104,93	1.116,49	1.009,36	952,58	1.016,33
Максимална вредност	1.026,01	1.214,74	1.187,93	1.167,91	1.093,95	994,80	1.036,57
Минимална вредност	984,05	1.175,34	1.098,45	1.113,39	1.008,13	941,06	1.010,24

График 5: Кретање вредности инвестиционих јединица у првом кварталу



Приноси добровољних пензијских фондова

Према Закону о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима, принос фонда се објављује четири пута годишње, на крају сваког квартала, с тим што се принос од улагања током прве године пословања не оглашава. Принос се обрачунава за последњих 12 месеци до дана објављивања, односно кумулативно за период од пет година и од почетка пословања.

На крају првог квартала 2008. године, објављени су подаци о приносима пет фондова који послују дуже од годину дана (Delta Generali, Raiffeisen Future, ДДОР Пензија плус, Дунав и Гарант). Објављени су годишњи приноси за период од 31.марта 2007. до 31. марта 2008. године,

као и приноси од почетка пословања сваког фонда до 31. марта 2008. године.

Иако сва друштва теже остваривању што већих приноса у корист чланова фонда, ризик приликом инвестирања није у потпуности елиминисан, тако да постоји могућност да принос од улагања имовине фондова буде незадовољавајући или негативан. Принос који фонд оствари расподељује се на индивидуалне рачуне свих чланова, сразмерно износу средстава на њиховим индивидуалним рачунима.

Такође, треба имати у виду да постоји разлика између приноса фонда и приноса индивидуалног рачуна члана. Приноси индивидуалних рачуна чланова се обрачунавају за сваки индивидуални рачун посебно и зависе од успешности пословања фонда, вредности инвестиционих јединица у тренуцима уплата доприноса, дужине периода током кога се уплате врше, као и од висине уплата. Принос фонда зависи искључиво од вредности инвестиционих јединица, односно од успешности инвестирања имовине фонда.

4. РЕГУЛАТОРНЕ АКТИВНОСТИ У ПРВОМ КВАРТАЛУ

Током првог квартала 2008. године, Народна банка Србије је, у области добровољних пензијских фондова, донела Одлуку о отварању, вођењу и преносу индивидуалних рачуна, која је објављена у „Службеном гласнику РС“, бр. 24/08 од 7. марта 2008. Овом одлуком либерализован је начин годишњег обавештавања чланова фонда уз истовремено прописивање обавезе друштава за управљање да информације које годишња обавештења садрже буду релевантне, истините, поуздане и прецизне.

Поред тога, у плану је унапређење Одлуке о врстама финансијских институција које могу бити посредници друштава за управљање добровољним пензијским фондовима и условима за издавање физичким лицима дозволе за обављање послова информисања о фонду. Циљ нове одлуке јесте да допринесе унапређењу квалитета продајне мреже.

5. ЗАКЉУЧАК

У првом кварталу 2008. године, на тржишту послује 7 добровољних пензијских фондова којима управља 7 друштава за управљање добровољним пензијским фондовима, а којима је више од 100.000 грађана поверило на управљање око 3 милијарде динара. Упркос неповољним кретањима на берзама, како у земљи, тако и у региону, грађани и послодавци препознају значај дугорочне штедње, о чему говори податак да, иако просечна вредност инвестиционе јединице прате кретања на берзи, просечан допринос, као и имовина фондова бележе пораст.

Нето имовина свих фондова крајем првог квартала 2008. године износи нешто испод 3.2 милијарде РСД, што чини око 0.12% удела у БДП. Имајући у виду да је регионални просек овог показатеља 5,4%⁷, а у земљама Европске уније око 17%, намеће се закључак да је потенцијал за развој овог сектора веома велики.

На нивоу сектора, у 2007. години фондови су остварили добит у износу од 94 милиона динара. Треба напоменути и да су у првој години пословања, друштва за управљање остварила губитак у износу од 254 милиона динара, што је разумљиво, с обзиром на почетак пословања друштава и издвајања значајног дела средстава у циљу изградње друштава и њиховог позиционирања на тржишту. Међутим, овај губитак се не може надокнадити умањивањем вредности акумулираних средстава на индивидуалним рачунима чланова фонда, обзиром да је имовина друштва одвојена од имовине фонда. Због остварених губитка друштава уследила је докапитализација 5 друштава за управљање крајем прошле и током првог квартала ове године. Докапитализацију су извршили Дунав, Гарант пензијско друштво, НЛБ Нова Пензија, Raiffeisen Future и Триглав Пензија и тиме обезбедили да њихов капитал остане изнад законом прописаног минимума.

Табела 9: Докапитализација друштава за управљање добровољним пензијским фондовима

Друштво за управљање ДПФ	Докапитализација
Триглав Пензија	25.000.000 динара
НЛБ Нова Пензија	1.000.000 евра
Гарант	115.000 евра
Дунав	84.000.000 динара
Raiffeisen Future	200.000 евра

⁷ Просек израчунат по основу података из Словеније, Хрватске, Мађарске и Бугарске

Пореске олакшице, које предвиђају да се доприноси уплаћени из средстава послодавца, односно обуставом од зараде не опорезују, допринеле су развоју система пензијских фондова, обзиром да стимулишу послодавце да запосленима повећавају зараде уплаћивањем у пензијски фонд. Тако је у 2007. години било предвиђено пореско ослобођење за износе до 3.000 динара, док је од фебруара 2008. тај износ усклађен са растом цена на мало и тренутно износи 3.303 динара.

На крају, посебно треба истаћи да ће развој „трећег стуба“ у Србији бити првенствено условљен растом животног стандарда наших грађана, макроекономском стабилношћу, проширивањем и продубљавањем тржишта капитала, као и финансијском едукацијом грађана Србије.