



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 прво тромесечје 2014. године

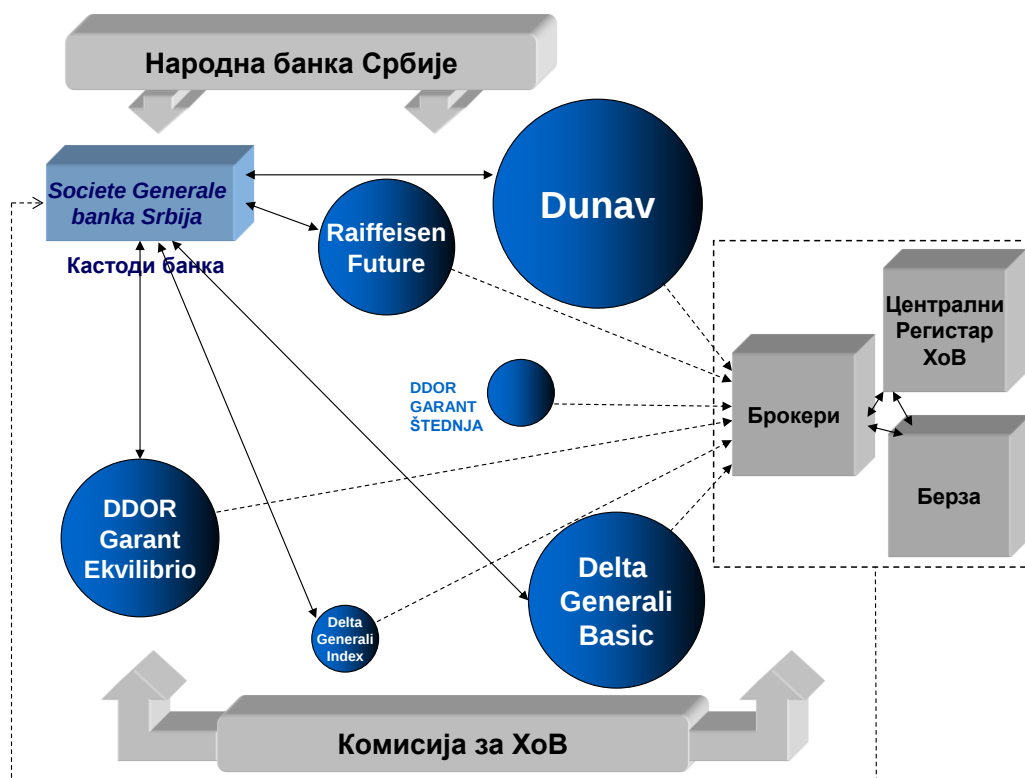
Садржај:

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 добровољних пензијских фондова

На тржишту добровољних пензијских фондова на крају првог тромесечја 2014. године послују четири друштва за управљање која управљају имовином шест добровољних пензијских фондова, једна кастоди банка¹ и четири банке посредника².

Слика: Учесници на тржишту добровољних пензијских фондова



На крају првог тромесечја 2014. године, у друштвима за управљање запослено је 128 лица, што је за 2 више у односу на крај 2013. године.

На крају првог тромесечја 2014. године постоји 465 лица која могу обављати послове агената продаје, тј. којима је Народна банка Србије, на основу положеног стручног испита и испуњених осталих потребних услова, издала дозволу за обављање послова информисања о пословању добровољних пензијских фондова. Друштва за управљање и банке посредници ангажују агенте продаје и на крају првог тромесечја 2014. године 75 лица је ангажовано од стране друштава за управљање, а 173 лица од стране банака посредника.

¹ Током овог тромесечја, два друштва за управљање су закључила нове уговоре о обављању кастоди послова за добровољне пензијске фондове којима управљају, тако да се имовина свих добровољних пензијских фондова води на рачуну код једне кастоди банке, уместо досадашњих три.

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

2. Нето имовина добровољних пензијских фондова

Нето имовина фондова на крају првог тромесечја 2014. године износи 20,6 милијарди динара. У овом тромесечју нето имовина је порасла за 4,5%, док је у односу на исти период претходне године остварен

раст од 20,8%. На промену вредности нето имовине утичу нето уплате³ средстава у фондове, исплате средстава из фондова и добит коју фондови остварују од улагања. У овом тромесечју нето имовина је више расла по основу добити коју су фондови остварили од улагања него по основу нето уплата које су биле веће од исплата. У првом тромесечју 2014. године, укупне уплате износе 632,5 милиона динара. По основу исплата чланови су у истом периоду повукли 252,5 милиона динара, док је добит од улагања 522,5 милиона динара.

Нето имовина износи 20,6 милијарди.

Раст нето имовине у односу на претходно тромесечје износи 889,8 милиона.

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

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 T1
3,1	4,6	7,2	9,9	12,5	16,0	19,7	20,6

Извор: Народна банка Србије



Извор: Народна банка Србије

Тржишна концентрација у сектору⁴ на крају овог тромесечја, мерена Херфиндал–Хиршмановим индексом, износи 2.889 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 по два фонда, који заједно заузимају преко 97% тржишта, док највећи фонд има удео од око 42%.

³ Нето уплате су укупне уплате умањене за накнаду приликом уплате.

⁴ Посматрано према учешћу у укупној нето имовини.

Број фондова у групама подељеним према тржишном учешћу (у јединицама)								
Учешће у нето имовини (у %)	2007.	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014. Т1
Велики (20 и више)	3	2	2	3	2	2	2	2
Средњи (5 - 19,99)	-	2	3	1	2	2	2	2
Мали (0 - 4,99)	4	6	5	4	5	5	2	2

Извор: Народна банка Србије

3. Структура имовине добровољних пензијских фондова

На крају првог тромесечја 2014. године структура улагања имовине фондова није знатније измењена. И даље највећи удео имају државне дужничке хартије од вредности које чине 86,7% укупне имовине, при чему обвезнице чине 82,8% укупне имовине, трезорски записи 1,3% и обвезнице старе девизне штедње 2,6%. Средства на кастоди рачунима и орочени депозити банака чине 8,5%, а акције 2,6% укупне имовине фонда.

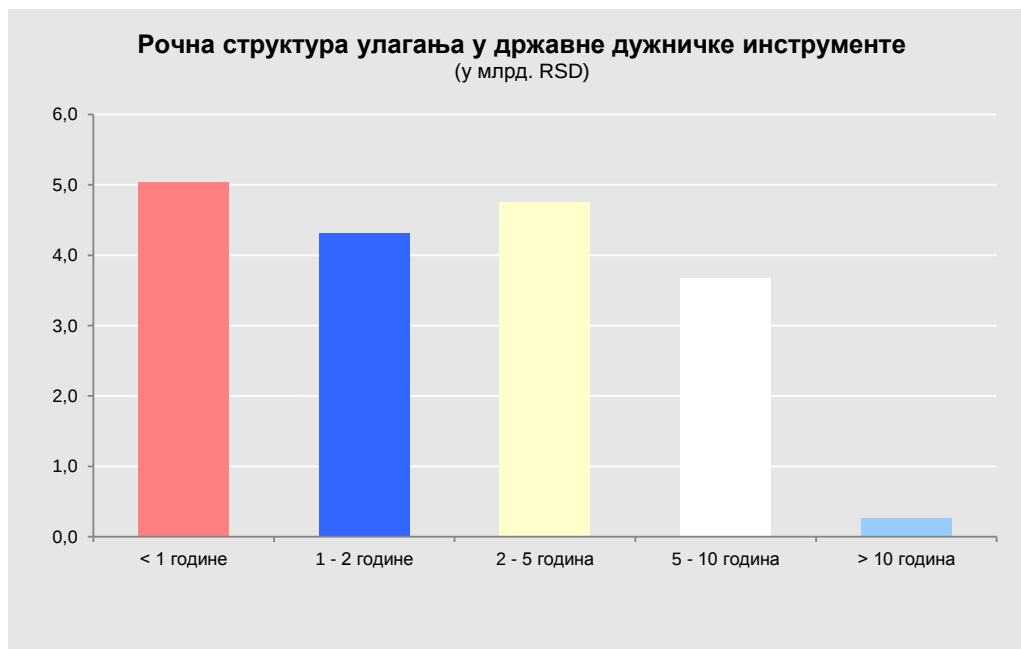
Највише средстава уложено је у државне дужничке инструменте – око 86,7% (просечна рочност близу 3 године).



На крају првог тромесечја 2014. године, 28% државних дужничких инструмената је са роком доспећа до годину дана, 26% државних дужничких инструмената доспева у периоду од две до пет година, 24% доспева у периоду од једне до две године, а 20% инструмената доспева у периоду од пет до десет година.

⁵ Остало: корпоративне обвезнице, некретнине, инвестиционе јединице отворених инвестиционих фондова и потраживања

Просечна рочност средстава⁶ уложених у државне дужничке инструменте је близу три године. На крају претходног тромесечја, просечна рочност ових средстава била је 2,7 година.



У домаћој валути, на крају овог тромесечја налази се око 17,7 милијарди динара, или 85,0% укупне имовине, а у иностраној валути 3,1 милијарда динара, или 15,0% укупне имовине (12,5% у еврима и 2,5% у америчким доларима).

4. Принос од улагања

На крају првог тромесечја 2014. године *FONDex*⁷ је достигао вредност од 1.901,3⁸. Пораст *FONDex*-а, који представља пондерисани просек приноса свих фондова, у првом тромесечју 2014. године износи 2,6%, а за последњих годину дана 10,4%. Принос *FONDex*-а од почетка пословања⁹ износи 9,1%.

Имајући у виду структуру улагања имовине фонда, на принос утичу: промена криве приноса на државне дужничке инструменте¹⁰ (промене каматних стопа појединих рочности), промена вредности акција, висина референтне каматне стопе, висина каматних стопа банака и промене курса динара у односу на евро.

⁶ Рочност инструмената пондерисана њиховим уделом у укупним улагањима у државне дужничке инструменте.

⁷ *FONDex* је индекс који представља кретање вредности инвестиционих јединица свих добровољних пензијских фондова на тржишту.

⁸ На дан када је први добровољни пензијски фонд почео с радом, 15. новембра 2006. године, почетна вредност *FONDex*-а износила је 1.000.

⁹ Годишња стопа.

¹⁰ Пад каматне стопе утиче на раст цене дужничког инструмента и обрнуто. Цене инструмената дуже рочности осетљивије су на промене каматних стопа.

На примарном тржишту дужничких државних инструмената (трезорских записа и обвезница трезора) у односу на претходно тромесечје повећан је обим емисија, док дисконтне стопе бележе пад.

Укупна тржишна вредност емисија деноминираних у динарима у првом тромесечју износи 83,6 милијарди динара наспрам 78,5 милијарди динара из претходног тромесечја. Највише је емитовано једногодишњих (27,1 милијарда динара), трогодишњих (22,2 милијарде динара) и двогодишњих инструмената (18,5 милијарди динара). У овом тромесечју емитовани су још тромесечни и шестомесечни трезорски записи, као и петогодишње и седмогодишње обвезнице (укупно 15,9 милијарди динара).

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

Рок доспећа	T1 2013.	T2 2013.	T3 2013.	T4 2013.	T1 2014.
3м	9,0	2,9	9,8	6,0	5,9
6м	5,7	5,6	2,9	5,7	2,9
12м	27,1	20,4	17,9	20,4	27,1
18м					
24м	23,7	20,0	15,8	12,1	18,5
36м	18,3	11,8	3,3	29,6	22,2
60м	4,5	1,2	0,4	4,6	3,0
84м	2,6	3,1	0,6		4,1
Укупно	90,9	65,0	50,5	78,5	83,6

Извор: Министарство финансија

У првом тромесечју извршне стопе динарских инструмената, осим трогодишњих обвезница, бележе пад у односу на претходно тромесечје. Извршна стопа тромесечних обвезница мања је за 160 базних поена. У првом тромесечју 2014. године било је и емисије седмогодишњих обвезница по истој извршној стопи као и у трећем тромесечју 2013.

Извршне стопе емитованих динарских државних дужничких инструмената, по рочности

Рок доспећа	T1 2013.	T2 2013.	T3 2013.	T4 2013.	T1 2014.
3м	9,5%	9,2%	9,2%	9,1%	7,5%
6м	9,5%	9,1%	9,4%	9,0%	7,8%
12м	10,0%	9,1%	10,8%	9,4%	8,9%
18м					
24м	10,8%	9,9%	11,5%	10,1%	9,8%
36м	11,4%	10,5%	12,0%	10,2%	10,5%
60м	12,9%	10,5%	10,7%	11,9%	11,5%
84м	12,7%	12,3%	13,0%		13,0%

Извор: Министарство финансија

У првом тромесечју емитовани су евроденоминирани државни дужнички инструменти, у укупној вредности од око 213,8 милиона евра, и то двогодишњи (68,5 милиона евра) са стопом од 4,1%, трогодишњи (49,6 милиона евра) са

стопом од 4,8%, једногодишњи (48,4 милиона евра) са стопом од 3,3% и петогодишњи (47,3 милиона евра) са стопом од 5,1%. У односу на претходно тромесечје каматне стопе бележе пад.

Тржишна вредност емитованих евроденоминованих државних дужничких инструмената, по рочности (у млн EUR)					
Рок доспећа	T1 2013.	T2 2013.	T3 2013.	T4 2013.	T1 2014.
12м	48,1	29,2		130,5	48,4
18м					
24м	50,0	50,3	50,0	138,2	68,5
36м	30,0	33,9	37,2		49,6
60м		42,4	25,8	60,0	47,3
Укупно	128,1	155,7	113,0	328,7	213,8
Извор: Министарство финансија					

Извршне стопе емитованих евроденоминованих државних дужничких инструмената, по рочности					
Рок доспећа	T1 2013.	T2 2013.	T3 2013.	T4 2013.	T1 2014.
12м	3,9%	3,2%		3,5%	3,3%
18м					
24м	4,9%	4,2%	4,5%	4,3%	4,1%
36м	4,9%	4,5%	5,0%		4,8%
60м		5,0%	5,3%	5,2%	5,1%
Извор: Министарство финансија					

На тржишту обвезница старе девизне штедње, на крају првог тромесечја 2014. године принос обвезнице доспећа 2015. године износи 3,2%, док принос обвезнице доспећа 2016. године износи 3,6%. У односу на претходно тромесечје, приноси су нижи за око 50, односно 20 базних поена респективно.

На Београдској берзи је током првог тромесечја забележен раст цена акција од 1,1%, мерено индексом *BELEX15*¹¹ (вредност индекса на крају марта била је 564,2). Пад индекса за последњих годину дана износи 2,4%.

Референтна каматна стопа на крају првог тромесечја 2014. године износила је 9,5% и није промењена у односу на претходно тромесечје. Ниво каматних стопа које фондови остварују на средства у динарима на кастоди рачунима у вези је са кретањем референтне каматне стопе.

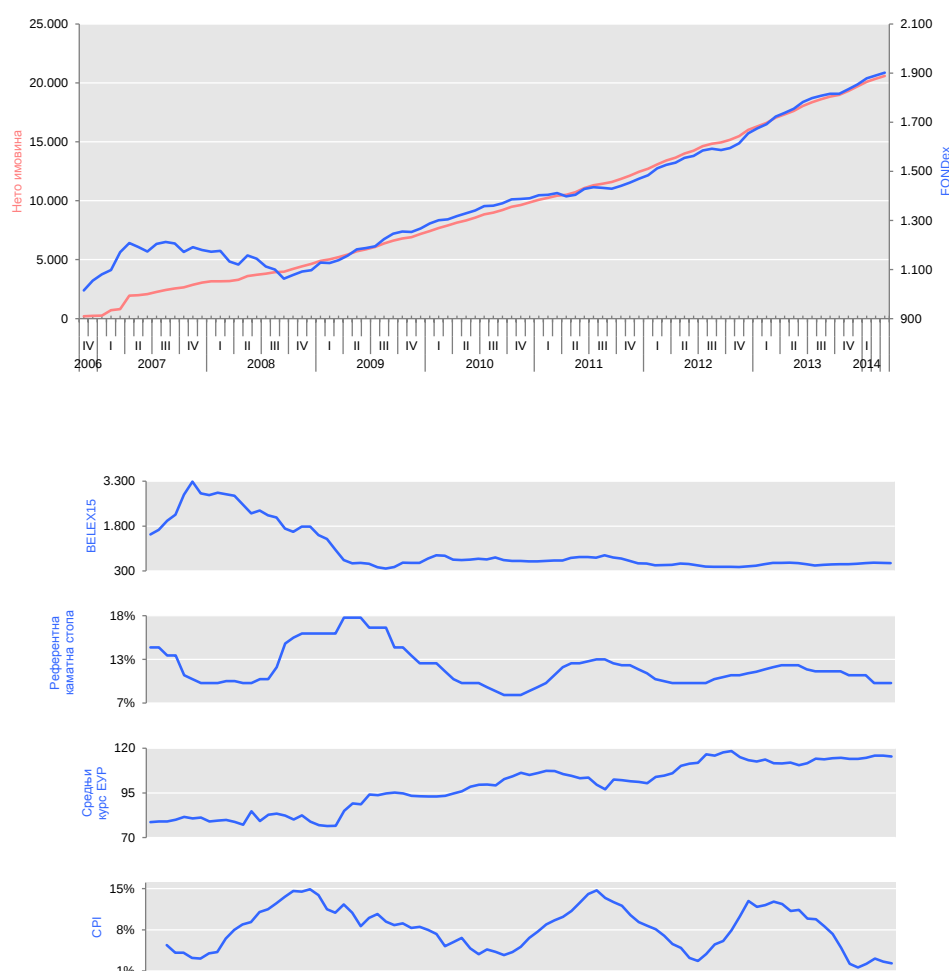
Каматне стопе на орочене депозите су у просеку ниже у односу на претходно тромесечје. Смањење се односи на депозите са варијабилном каматном стопом, али и на свако ново орочење депозита.

¹¹ 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 овом тромесечју, курс динара у односу на евро био је стабилан, тако да је на крају првог тромесечја 2014. године вредност динара мања за 0,6% у односу на крај претходног тромесечја. У истом периоду, вредност динара је у односу на амерички долар мања за 0,9%.

У четвртном тромесечју дошло је до успоравања инфлације, а у једном месецу је забележена и дефлација. Месечне стопе раста цена у јануару, фебруару и марту биле су 1,4%, 0,1%, односно -0,3%, респективно, док индекс потрошачких цена у марту 2014. године у односу на исти период претходне године бележи раст цена од 2,3%.

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



Извор: Народна банка Србије, Београдска берза, Републички завод за статистику

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% од износа уплате, накнада за управљање не може бити већа од 2% од обрачунске нето вредности имовине, док накнада за пренос рачуна може бити наплаћена само у висини стварних трошкова преноса.

Усвајањем измена закона, почетком маја 2011. године, измењене су и накнаде које друштва наплаћују, а које ће се примењивати када нето имовина свих фондова достигне 0,75% БДП-а. Предвиђено је да максимална накнада за управљање буде 1,25%, док висина накнаде приликом уплате неће бити законски ограничена. Тренутно је нето имовина на нивоу од око 0,56%¹² 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, које ће доприносе уплаћивати у дужем временском периоду и које 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 наплаћују накнаду за управљање у износу од 2%, док се накнада приликом уплате смањивала и у првом тромесечју 2014. године износи у просеку 2,0%. Однос две

Просечна накнада приликом уплате у првом тромесечју 2014. године износи 2,0%.

накнаде променио се од почетка пословања друштава, када је био већи у корист накнаде приликом уплате, до данас, када накнада за управљање чини око 89% укупно наплаћених накнада. Оваква промена односа две накнаде настала је као последица раста нето вредности имовине фонда и све веће основе на коју се наплаћује накнада за управљање.

¹² Извор БДП: База података републичког завода за статистику – Квартални бруто домаћи производ у текућим ценама, недесезонирани подаци.

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

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

У првом тромесечју 2014. године накнада за управљање износи 99,6 милиона динара, док добит од улагања коју су остварили фондови у истом периоду износи 522,5 милиона динара. У последњих годину дана накнада за управљање износи 376,1 милион динара, док је у истом периоду остварена добит од 1.852,9 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	2014 Т1
Накнада приликом уплате	42,9	56,9	54,9	59,4	57,9	60,1	58,7	12,7
Накнада за управљање	37,8	73,5	117,3	170,7	220,0	284,1	357,8	99,6

Извор: Народна банка Србије

6. Обим трговања хартијама од вредности

Обим промета добровољних пензијских фондова у првом тромесечју 2014. износи 4,5 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 првом тромесечју износи око 2,3%, док је учешће у претходном тромесечју износило 1,8%.

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

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 Т1
Обим промета ХоВ	1,7	13,1	14,9	19,3	13,2	12,9	4,5
Куповина	1,8	8,1	8,1	10,6	7,1	9,0	2,9
Београдска берза	0,8	0,4	1,3	0,7	0,3	0,4	0,1
Ванберзанско трговање	0,3	0,4	0,3	1,3	0,1	0,7	0,0
Аукције државних ХоВ	0,0	7,3	6,5	8,6	6,7	7,9	2,8
Продаја	0,4	0,4	0,8	3,8	4,2	2,0	1,1
Београдска берза	0,1	0,1	0,6	0,4	0,3	0,6	0,1
Ванберзанско трговање	0,3	0,3	0,2	3,4	3,9	1,4	1,1
Доспеће	0,2	4,6	6,1	4,9	2,0	2,0	0,5
Однос куповине према продаји и доспећу	2,4	1,6	1,2	1,2	1,1	2,3	1,8
Учешће у укупном промету на Београдској берзи (у %)	1,2%	1,1%	8,0%	3,8%	2,6%	3,4%	2,3%

Извор: Народна банка Србије, Београдска берза

7. Трансакциони трошкови

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

Највећи удео у трансакционим трошковима имају накнаде централног регистра, док су трошкови које друштва за управљање плаћају из својих средстава, а то су брокерске накнаде и накнаде кастоди банке, значајнији од свих трошкова који се наплаћују из имовине фонда.

Износ трансакционих трошкова (у млн RSD)								
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 Т1
Укупно	10,0	5,3	7,4	9,5	7,0	4,7	6,0	1,6
Брокерске накнаде	4,5	2,2	3,8	4,5	2,9	2,0	2,5	0,5
Накнаде кастоди банке	1,8	1,5	2,0	2,4	2,2	1,5	1,9	0,4
Берзанске накнаде	1,6	0,8	0,4	1,1	0,8	0,3	0,6	0,1
Накнаде централног регистра	1,0	0,6	1,2	1,5	1,1	0,9	0,9	0,5
Остали трошкови	1,1	0,2	-	-	-	-	0,1	-

Извор: Народна банка Србије

8. Број и структура корисника

На крају првог тромесечја 2014. године, у фази акумулације¹³ налази се укупно 185.793 корисника¹⁴. Они укупно имају 250.353 склопљених уговора о чланству¹⁵ у добровољном пензијском фонду.

Укупан број корисника на крају првог тромесечја 2014. године износи 185.793.

Број уговора и број корисника (у хиљадама)								
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 Т1
Број уговора	158,5	201,6	215,7	220,4	234,4	240,4	244,5	250,4
Број корисника	-	156,0	165,2	166,8	174,9	179,8	183,5	185,8
Удео активних корисника у укупном броју (у %)	-	41,6%	36,0%	43,9%	35,1%	30,5%	30,3%	27,7%

Извор: Народна банка Србије

¹³ Чланство у фонду дели се на две фазе – фазу акумулације (период у коме се уплаћују средства) и фазу повлачења средстава (период када члан повлачи акумулирана средства).

¹⁴ Број корисника је број особа које су чланови добровољног пензијског фонда (или фондова). Овај број је мањи од броја уговора о чланству, с обзиром на то да знатан број корисника има више од једног склопљеног уговора о чланству у истом или у различитим фондовима.

¹⁵ Број уговора о чланству је збир броја индивидуалних уговора о чланству и броја чланова свих пензијских планова.

Учешће 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	51.497	28%
	3 месеца	61.360	33%
	6 месеци	72.249	39%
	12 месеци	78.672	42%
	Од учлањења (1)	156.819	84%
Без средстава на рачунима (2)		28.974	16%
Укупно (1+2)		185.793	

Извор: Народна банка Србије

Просечан износ акумулираних средстава по кориснику зависи од висине уплата, приноса које остварују фондови, висине накнада и дужине периода акумулације средстава, тако да се са 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 једанпут уплатили допринос износи нешто више од 131 хиљаде динара и у сталном је порасту.

Просечан износ акумулираних средстава на крају периода (у хиљадама RSD)							
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 T1
-	34,6	52,2	70,5	84,5	105,3	127,3	131,3

Извор: Народна банка Србије

На крају првог тромесечја 2014. године, број корисника који су чланови два или више фондова износи 35.688, или 19,2% укупног броја.

Број корисника по броју фондова у којима су чланови (у јединицама)	
Број фондова	Број корисника
1	150.105
2	26.024
3	9.590
4	71
5	1
6	2

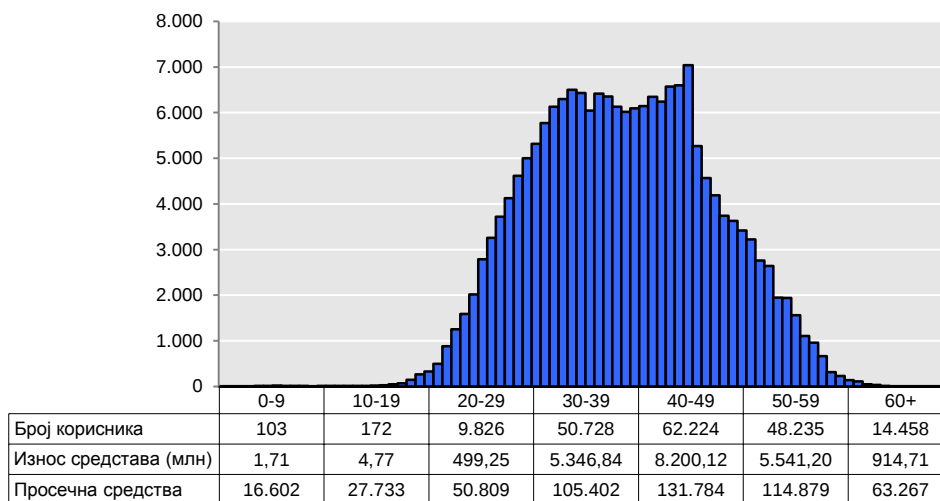
Извор: Народна банка Србије

Број корисника по броју закључених уговора о чланству (у јединицама)	
Број уговора	Број корисника
1	138.647
2	33.579
3	10.734
4	2.096
5	537
6	147
7	38
8	6
9	9

Извор: Народна банка Србије

У првом тромесечју 2014. године, структура корисника по полу и износу њихових средстава није се значајно променила у односу на претходне године. У већини су мушкарци, који у укупном броју корисника учествују са око 60%.

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 првог тромесечја 2014. године износи око 45 година, 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 23%.

9. Уплате, исплате и пренос средстава

Осим у 2007. години, када је највећи број добровољних пензијских фондова осниван и када су уплате биле најмање, укупне уплате су стабилне током година и кретале су се на нивоу од 2,2 до 2,7 милијарди динара годишње. У првом тромесечју 2014. године, од укупних доприноса, 21% односи се на индивидуалне уплате, 30% на уплате послодаваца који као обвезници уплате својим запосленима уплаћују доприносе у пензијски фонд, док се 49% односи на уплате преко пензијских планова. Овај однос се није знатно мењао од 2008. године до данас.

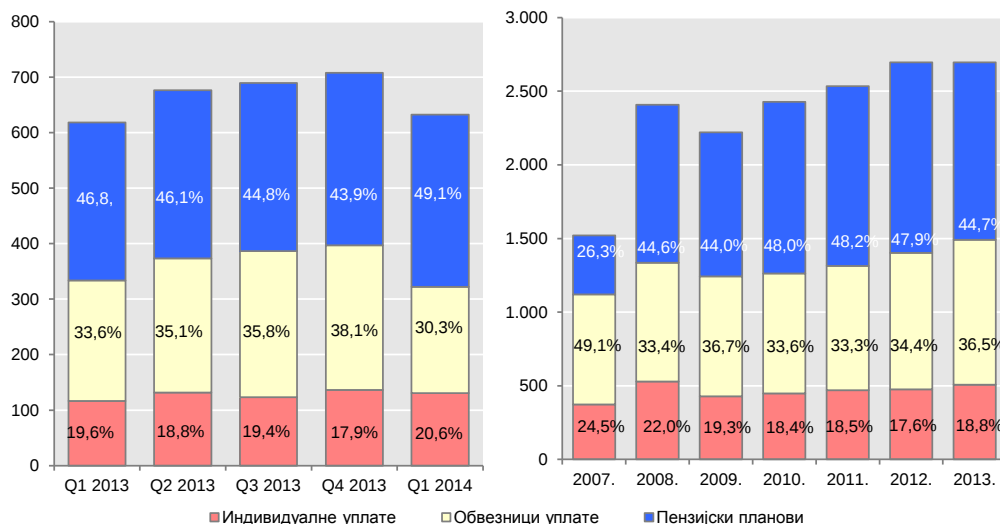
У првом тромесечју 2014. године укупне уплате износе 632,5 милиона динара.

Укупне уплате доприноса у фондове
(у млрд. RSD)

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 Т1
1,50	2,25	2,22	2,43	2,53	2,70	2,70	0,63

Извор: Народна банка Србије

Обим и структура укупних уплата доприноса
(у млн RSD, односно у %)



Извор: Народна банка Србије

Иако постоји могућност индивидуалних уплата доприноса, највећи број уплата врши се преко послодаваца, који својим запосленима уплаћују средства у фонд, чиме показују висок степен одговорности према запосленима. Велики потенцијал за даљи раст броја чланова пензијских фондова је управо у 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 5.329¹⁶ динара по запосленом месечно, као и да се уплате у истом износу које послодавац врши путем административне забране, обуставом и плаћањем из зараде запосленог, ослобађају плаћања пореза. Наведене олакшице представљају додатни вид стимулације за запослене и послодавце да један део издвајања за зараде усмере ка штедњи у добровољним пензијским фондовима.

Исплате средстава највећим делом врше се једнократно. С обзиром на то да повлачење средстава врше чланови који испуњавају услове, а 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, с повећањем периода акумулације средстава и суме средстава на рачунима, може се очекивати повећање удела програмираних исплата и других начина повлачења. Поред тога, за чланове који су приступили пензијским фондовима након измена закона у мају 2011. године, прописан је максимални износ од 30% који се може повући једнократном исплатом.

¹⁶ 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	2014 Т1
141,4	384,6	448,5	458,1	517,6	751,7	945,2	252,5

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.

У првом тромесечју 2014. године, укупне исплате корисницима износе 252,5 милиона динара.

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

У првом тромесечју 2014. године трансфери износе 57,2 милиона динара.

Укупни трансфери између фондова
(у млн RSD)

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 Т1
19,5	235,1	141,5	216,1	165,9	72,3	137,2	57,2

Извор: Народна банка Србије