



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 2023. године

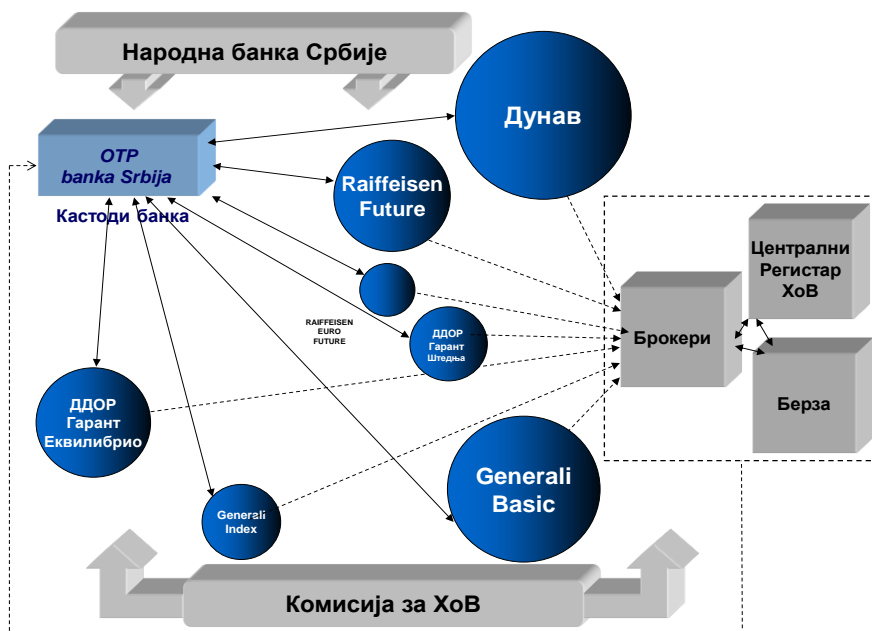
Садржај:

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 првог тромесечја 2023. 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 првог тромесечја 2023. године, у друштвима за управљање било је 125 запослених, што је један запослени више 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 првог тромесечја 2023. године издата је укупно 1051 дозвола за обављање послова агента продаје.

Друштва за управљање, банке и друштва за осигурање као посредници могу ангажовати агенте продаје. На крају првог тромесечја 2023. године друштва за управљање ангажовала су 109 лица, банке посредници 551 лице, а друштво за осигурање 96 лица.

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

2. Нето имовина добровољних пензијских фондова

Нето имовина фондова на крају првог тромесечја 2023. године износила је 49,7 милијарди динара и већа је за 3,1% у односу на крај 2022. године. На промену вредности нето имовине утичу нето уплате² средстава у фондове, исплате средстава из фондова и добит коју фондови остварују од улагања. У првом тромесечју 2023. године укупне уплате износили су 1,04 милијарде динара, чланови су повукли 628,75 милиона динара, док је принос од улагања износио 1,1 милијарду динара.

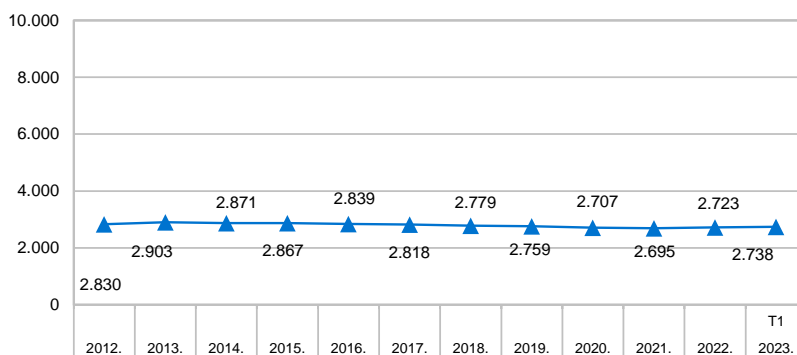
На крају првог тромесечја 2023. године нето имовина износила је 49,7 милијарди динара.

Нето имовина у сектору на крају периода

2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023. Т1
12,5	16,0	19,7	23,6	28,9	32,8	36,2	40,2	45,2	47,0	49,1	48,2	49,7

Извор: Народна банка Србије.

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



Извор: Народна банка Србије.

Тржишна концентрација у сектору³ на крају првог тромесечја 2023. године, мерена Херфиндал–Хиршмановим индексом, износила је 2.738 поена, што указује на високу концентрацију на тржишту добровољних пензијских фондова.

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.	2023. Т1
Велики (20 и више)	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
Мали (0–4,99)	5	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3

Извор: Народна банка Србије.

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

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

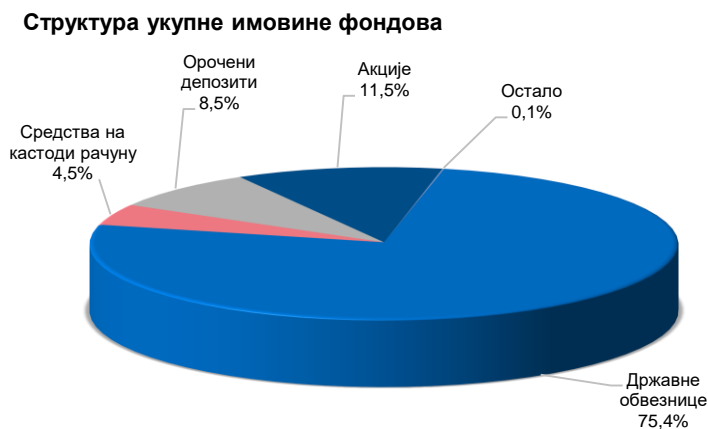
³ Посматрано према учешћу у укупној нето имовини.

по два фонда, који заједно остварују тржишно учешће од 92%, док највећи фонд има удео од 41%.

3. Структура имовине добровољних пензијских фондова

На крају првог тромесечја 2023. године структура улагања имовине фондова није знатније измењена у односу на претходни период. Највећи удео имале су државне обвезнице, које су чиниле 75,4% укупне имовине. Средства на кастоди рачунима и орочени депозити банака чинили су 13%, а улагање у акције 11,5%.

Највише средстава уложено је у државне дужничке инструменте – 75,4%.

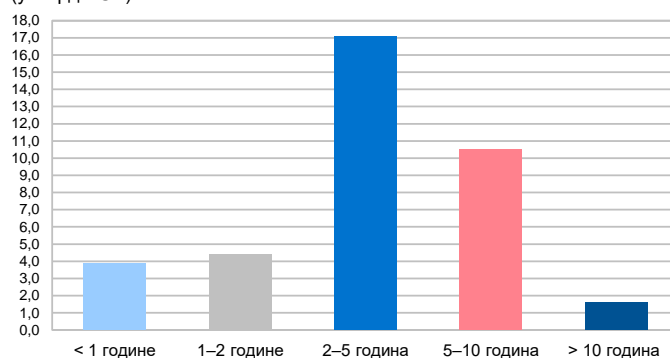


Извор: Народна банка Србије.

И на крају овог периода портфолио државних дужничких инструмената (обвезнице Републике Србије) задржао је доминантну позицију у укупној имовини фондова, са смањењем учешћа ових финансијских инструмената у имовини фондова са 76,6%, колико је износило крајем претходног тромесечја, на 75,4%.

Посматрано у односу на крај претходног тромесечја, агрегатна изложеност акцијама домаћих правних лица повећана је са 10,9% на 11,5% укупне имовине фондова.

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



На крају првог тромесечја 2023. године, 10,4% државних дужничких инструмената имало је рок доспећа до годину дана, 11,7% од једне до две године, 45,5% од две до пет година, 28% од пет до десет година и 4,4% преко десет година.

Просечна рочност средстава⁴ уложених у државне дужничке инструменте је пет година.

У домаћој валути, на крају првог тромесечја 2023. године, налазило се 83,3% укупне имовине, а у иностраној валути 16,7% укупне имовине (у еврима).

4. Принос од улагања

На крају првог тромесечја 2023. године, *FONDex*⁵ је достигао вредност од 3.132,78.⁶ *FONDex*, индекс који представља пондерисани просек приноса свих фондова, за последњу годину дана остварио је корекцију од -0,3%. 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 еврима.

У првом тромесечју 2023. године, на примарном тржишту дужничких државних инструмената у динарима емитоване су двогодишње хартије (27,2 милиона динара) по стопи од 6%.

Извршне стопе емитованих динарских државних дужничких инструмената, по рочности

Рок доспећа	T1 2022.	T2 2022.	T3 2022.	T4 2022.	T1 2023.
3м	-	-	-	-	-
6м	-	-	-	-	-
12м	-	-	3,9%	-	-
18м	-	-	-	-	-
24м	2,8%	-	-	-	6,0%
36м	-	-	-	-	-
60м	-	-	-	-	-
84м	-	-	-	-	-
120м	-	-	-	-	-
144м	-	-	-	-	-

Извор: Министарство финансија.

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.

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

Рок доспећа	T1 2022.	T2 2022.	T3 2022.	T4 2022.	T1 2023.
3м	-	-	-	-	-
6м	-	-	-	-	-
12м	-	-	31,7	-	-
18м	-	-	-	-	-
24м	9,9	-	-	-	27,2
36м	-	-	-	-	-
60м	-	-	-	-	-
84м	-	-	-	-	-
120м	-	-	-	-	-
144м	-	-	-	-	-
Укупно	9,9	-	31,7	-	27,2

Извор: Министарство финансија.

У првом тромесењу 2023. године емитовани су двогодишњи државни дужнички инструменти у еврима (37,5 милиона динара) по стопи од 2,5%.

Извршне стопе емитованих државних дужничких инструмената у еврима, по рочности

Рок доспећа	T4 2021.	T1 2022.	T2 2022.	T3 2022.	T4 2022.	T1 2023.
12м	-	-	-	-	-	-
24м	-	0,8%	-	-	-	2,5%
36м	-	-	-	-	-	-
60м	-	-	-	-	-	-
84м	-	-	-	-	-	-
120м	-	-	-	-	-	-
144м	-	-	-	-	-	-
180м	-	-	-	-	-	-
240м	-	-	-	-	-	-

Извор: Министарство финансија.

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

Рок доспећа	T4 2021.	T1 2022.	T2 2022.	T3 2022.	T4 2022.	T1 2023.
12м	-	-	-	-	-	-
24м	-	200,0	-	-	-	37,5
36м	-	-	-	-	-	-
60м	-	-	-	-	-	-
84м	-	-	-	-	-	-
120м	-	-	-	-	-	-
144м	-	-	-	-	-	-
180м	-	-	-	-	-	-
240м	-	-	-	-	-	-
Укупно	-	200,0	-	-	-	37,5

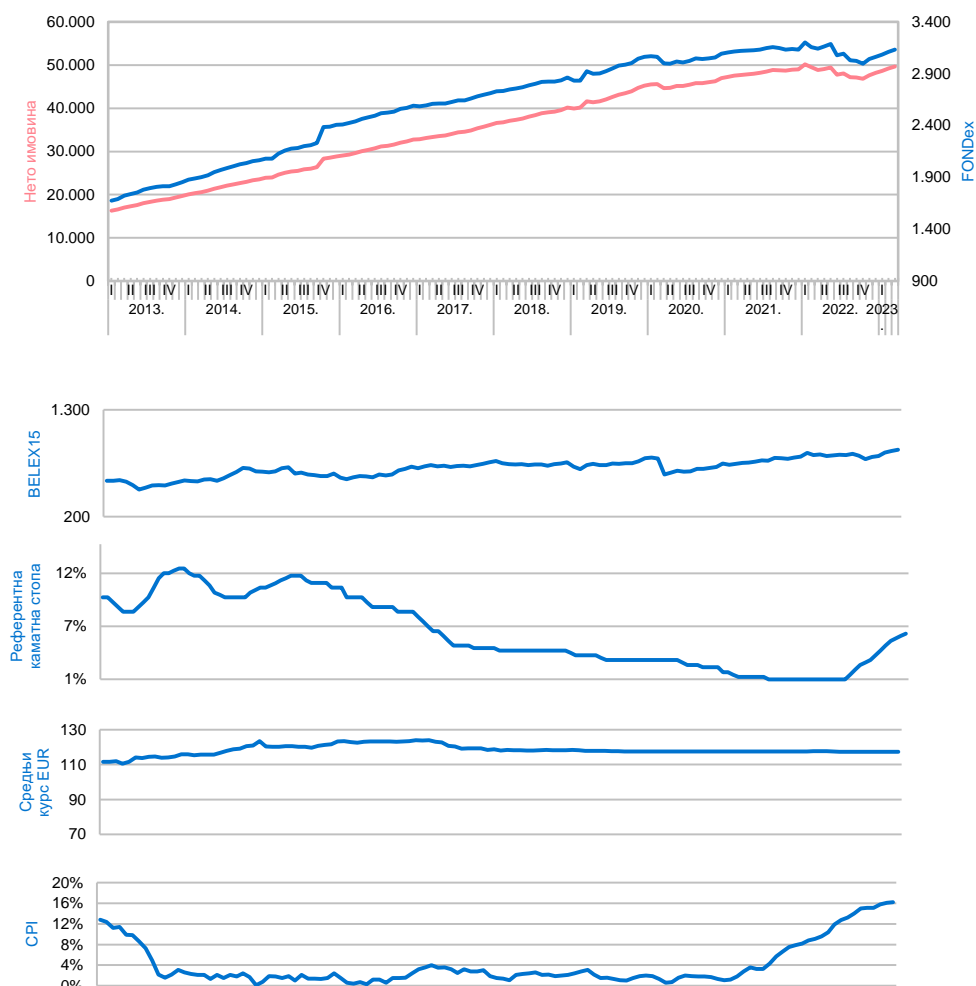
Извор: Министарство финансија.

На крају првог тромесечја 2023. године, на Београдској берзи забележен је раст цена акција од 8,1%, мерено индексом *BELEX15* (вредност индекса на крају марта била је 891,29). Кретање индекса за последњу годину дана порасло је за 6%.

Референтна каматна стопа на крају марта 2023. године износила је 5,75%. Ниво каматних стопа које фондови остварују на средства у динарима на кастоди рачунима прати кретање референтне каматне стопе.

У првом тромесечју 2023. године вредност динара према еврџу готово је иста као на крају претходног тромесечја, тако да је на крају овог тромесечја вредност динара износила 117,29 за еврџ. У истом периоду, вредност динара према америчком долару већа је за око 2,4%.

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



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

Стопе раста цена у јануару, фебруару и марту биле су 1,4%, 1,4% и 0,9%, респективно. Потрошачке цене у марту 2023. године, у поређењу са истим месецом претходне године, повећане су за 16,2%.⁹

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 јесу 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 јесте трошак који члан плаћа као проценат од сваке извршене уплате и представља врсту улазне накнаде. Иако видљива на првом кораку, тј. приликом сваке уплате средстава у фонд, то није и највећи трошак за члана.

Накнада при уплати доприноса у првом тромесечју 2023. године износила је 22 милиона динара, док је у истом периоду висина те накнаде просечно износила 2,16%.

Накнада за управљање се обрачунава 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 првом тромесечју 2023. године укупна вредност накнада за управљање износила је 149,6 милиона динара, што износи 87% укупно наплаћених накнада.

Износ наплаћених накнада друштава за управљање

(у млн RSD)

	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023. Т1
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	85,1	22,0
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	599,0	149,6

Извор: Народна банка Србије.

6. Обим трговања хартијама од вредности

Обим промета добровољних пензијских фондова у првом тромесечју 2023. године износио је 7,4 милијарде динара.

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

Трговање добровољних пензијских фондова хартијама од вредности

(у млрд RSD)

	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023. Т1
Обим промета ХоВ	14,5	11,5	24,2	16,1	48,7	26,3	33,5	11,9	7,4
Куповина	7,9	6,4	14,7	9,3	27,1	13,8	18,6	6,0	4,6
Београдска берза	0,9	1,1	3,7	2,7	3,2	2,7	1,9	1,6	0,3
Ванберзанско трговање	1,8	1,1	5,8	3,2	16,7	7,6	13,7	2,3	1,9
Аукције државних ХоВ	5,2	4,2	5,1	3,4	7,1	3,6	3,0	2,1	2,7
Продаја	3,6	3,0	7,4	5,5	19,6	11,2	12,0	3,8	1,9
Београдска берза	0,5	1,9	2,7	3,2	1,4	3,1	3,7	0,8	0,2
Ванберзанско трговање	3,2	1,1	4,7	2,3	18,1	8,1	8,3	3,0	1,7
Доспеће	2,9	2,1	2,2	1,3	2,1	1,4	3,0	2,1	0,9
Однос куповине према продаји и доспећу	1,2	7,5	1,5	1,4	1,3	1,1	1,2	1,0	2,4
Учешће у укупном промету на Београдској берзи	6,1%	6,7%	33%	9,4%	5,1%	11,9%	13,5%	6,1%	8,8%

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 првом тромесечју 2023. године износи 2,6 милиона динара. У истом периоду, код трансакционих трошкова који се наплаћују из имовине фонда трошкови централног регистра имају мањи 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.	2023. Т1
Укупно	6,0	6,2	5,6	7,3	10,5	8,3	17,2	10,3	4,8	5,9	2,6
Брокерске накнаде	2,5	2,0	1,3	2,3	4,4	3,0	8,0	3,7	0,7	1,0	0,3
Накнаде кастоди банке	1,9	2,0	2,0	2,0	1,9	1,8	3,1	2,3	1,6	1,4	0,6
Берзанске накнаде	0,6	0,6	0,8	1,0	1,8	1,3	1,9	1,3	0,5	0,6	1,0
Накнаде централног регистра	0,9	1,6	1,6	2,0	1,8	1,6	3,4	2,2	1,7	2,8	0,6
Остали трошкови	0,1	0,0	-	0,0	0,6	0,6	0,7	0,9	0,0	0,0	0,0

Извор: Народна банка Србије.

8. Број и структура корисника

На крају првог тромесечја 2023. године, у фази акумулације¹⁰ налази се 217.308 корисника¹¹ пензијских фондова (за 1.857 више него у на крају 2022. године), који имају 296.603 склопљена уговора (за 2.084 више него на крају 2022. године) о чланству¹² у добровољним пензијским фондовима.

Учешће корисника услуга пензијских фондова у укупном броју запослених износи 9,45%.¹³

Број уговора и корисника

(у хиљадама)

	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023. Т1
Број уговора	252,1	258,1	250,5	253,9	261,7	275,8	279,5	288,7	294,5	296,6
Број корисника	188,0	190,5	183,6	185,4	192,3	201,6	205,0	210,7	215,5	217,3
Удео активних корисника у укупном броју корисника	31,3%	25,3%	28,5%	33,6%	33,4%	34,4%	35,3%	35,9%	32,2%	32,6%

Извор: Народна банка Србије.

Структура корисника по динамици уплате

(у јединицама и у %)

Корисници који су имали уплату	Период	Број корисника	Удео
	1 месец	78.634	36,2%
3 месеца	85.015	39,1%	
6 месеци	89.682	41,3%	
12 месеци	94.394	43,4%	
Од учлањења (1)	194.684	89,6%	
Без средстава на рачунима (2)	22.624	10,4%	
Укупно (1 + 2)	217.308		

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 255,2 хиљаде динара. На крају првог тромесечја 2023. године број корисника који су чланови два фонда или више њих износио је 43.894 или око 20% од 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.	2023. Т1
105,3	127	148	179,4	200,6	219,3	235,8	239,9	257,4	260,0	249,6	255,2

Извор: Народна банка Србије.

У првом тромесечју 2023. године структура корисника по полу и износу њихових средстава није се значајно променила у односу на претходне периоде. У већини су 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	173.414
2	37.326
3	6.268
4	274
5	19
6	4
7	3
Укупно	217.308

Извор: Народна банка Србије.

Број корисника по броју закључених уговора о чланству

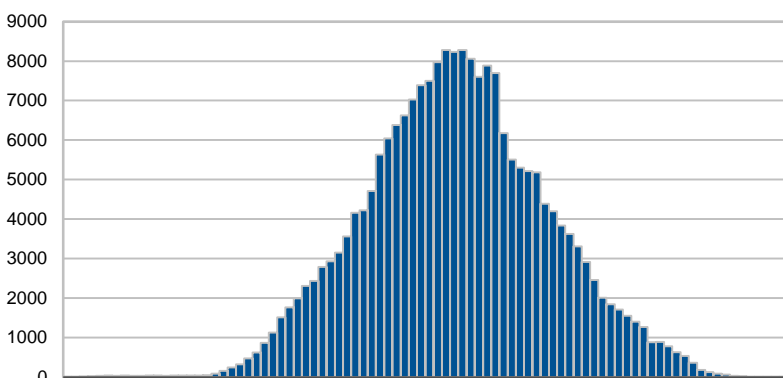
(у јединицама)

Број уговора	Број корисника
1	157.550
2	46.069
3	9.369
4	3.243
5	730
6	269
7	55
8	20
9	3
Укупно	217.308

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	222	527	11.193	39.619	75.731	59.140	30.450
Износ средстава (млн)	8,34	19,07	659,74	5.544,12	20.223,99	17.554,38	5.012,89
Просечна средства	37.568	36.186	58.942	139.936	267.050	296.828	164.627

Извор: Народна банка Србије.

Просечна старост корисника добровољних пензијских фондова на крају првог тромесечја 2023. године износи 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 30,6%, док је проценат корисника старијих од 58 година 18%.

9. Уплате, исплате и пренос средстава

У првом тромесечју 2023. године, од укупних уплата 35,5% односи се на индивидуалне уплате, 35,2% на уплате послодаваца који као обвезници уплате својим запосленима уплаћују доприносе у пензијски фонд, док се 29,3% односи на уплате преко пензијских планова. Укупан износ уплата средстава у добровољне пензијске фондове у првом тромесечју 2023. године износи 1,04 милијарде динара.

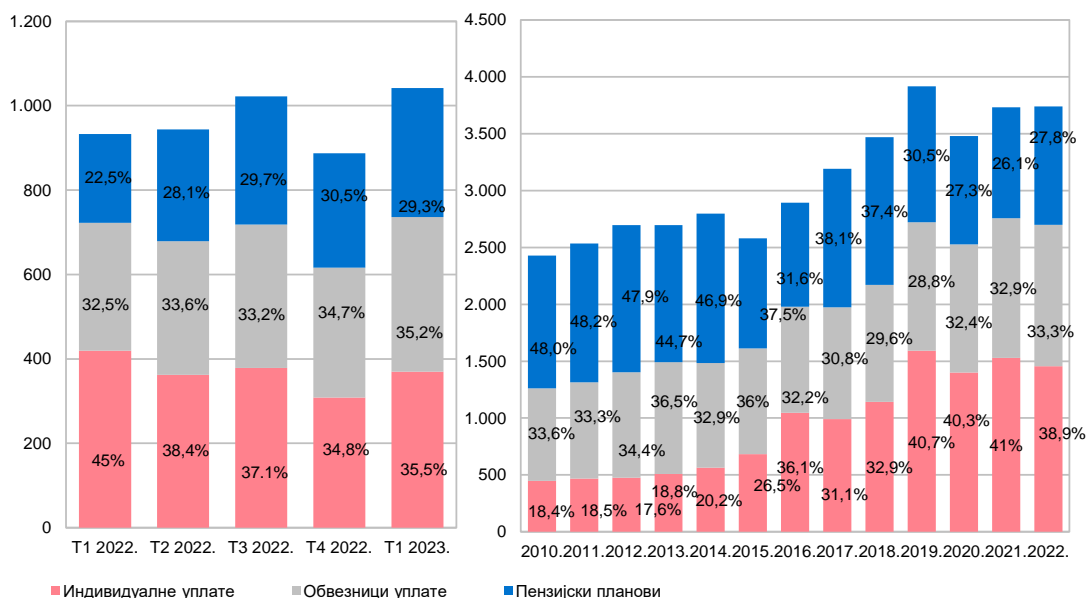
У првом тромесечју 2023. године укупне нето уплате износиле су 1,04 милијарде динара.

Укупне уплате доприноса у фондове (у млрд RSD)

2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023. Т1
2,70	2,70	2,80	2,58	2,89	3,19	3,47	3,92	3,48	3,73	3,74	1,04

Извор: Народна банка Србије.

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



Извор: Народна банка Србије.

Највећи број уплата врши се преко послодаваца који уплаћују средства у фонд за своје запослене, чиме показују висок степен одговорности. У првом тромесечју 2023. године приметан је раст индивидуалних уплата доприноса у односу на претходно тромесечје. У том смислу постоји велики потенцијал за даљи раст броја чланова пензијских фондова и преко појединаца који све више препознају значај штедње за старост, и преко компанија, нарочито имајући у виду да тек сваки десети запослени има отворен рачун у добровољном пензијском фонду. Запослени и послодавци на овај 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 7.529¹⁴ 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.

Средства се највећим делом исплаћују једнократно. С обзиром на то да средства повлаче чланови који испуњавају услове, а ради се најчешће о чланствима која нису дугорочна, акумулирана сума на њиховим рачунима релативно је 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 акумулације средстава и суме средстава на рачунима, расте и удео програмираних исплата и других начина повлачења. У првом тромесечју 2023. године једнократне исплате чиниле су највећи део укупних исплата, и то 507,4 милиона динара, док су програмиране исплате средстава износиле 107,9 милиона динара, а делимичне исплате 13,5 милиона динара.

Укупне исплате средстава члановима фондова

(у млн RSD)

2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023. Т1
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	3.530,1	628,75

Извор: Народна банка Србије.

Укупан износ исплата средстава из фондова повећава се из године у годину и у првом тромесечју 2023. износио је 628,75 милиона динара. Оваква појава нормална је 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 првом тромесечју 2023. године укупне исплате корисницима износиле су 628,75 милиона 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 првом тромесечју 2023. године трансфери су износили 43,05 милиона динара.

Укупан износ средстава пренетих у други фонд у првом тромесечју 2023. године износио је 43,05 милиона динара.

Укупни трансфери између фондова

(у млн RSD)

2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023. Т1
72,3	137	126,3	219,7	267,5	263,0	229,7	210,3	252,6	199,0	748,4	43,1

Извор: Народна банка Србије.

¹⁴ На основу одлуке Владе Републике Србије, једном годишње овај износ се усклађује с висином инфлације у претходној години, те је он од фебруара 2023. године 7.529 динара.