

|                                                                                    |                                                   |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>Predlagatelj predpisa:</b> Ministrstvo za finance<br><b>EVA:</b> 2024-1611-0109 | <b>Presoja učinkov na gospodarstvo (MSP test)</b> |
|                                                                                    | <b>Datum vnosa:</b> 26.2.2025                     |
|                                                                                    | <b>Datum spremembe:</b> 26.2.2025                 |

Povzetek izvedene presoje vplivov predpisa na gospodarstvo:

Zakon o individualnih naložbenih računih (ZINR)

| Ocena učinkov predlaganih alternativ |                                |                |               |                            |        |        |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------|---------------|----------------------------|--------|--------|
| Alternativa / Izbrana alternativa    | Mikro podjetja brez zaposlenih | Mikro podjetja | Mala podjetja | Srednja in velika podjetja | Učinki | Skupaj |
| 1. (ime)                             | /                              | /              | /             | /                          | /      | /      |

| I. Analizirane alternative                             |              |
|--------------------------------------------------------|--------------|
| Naziv alternative                                      | Izbrana alt. |
| Alternativa 0: Obstoječe stanje (stanje brez sprememb) | Ne           |

**OBRAZLOŽITEV:**

Alternativa 0 predvideva ohranitev obstoječega stanja na področju naložbenih možnosti in varčevalnih produktov za fizične osebe ter brez dodatnih ukrepov za spodbujanje razvoja trga kapitala v Sloveniji. Pri tej alternativni se ne bi uvedel sistem individualnih naložbenih računov (INR), kar pomeni, da bi ostal nespremenjen obstoječi sistem naložbenih možnosti in varčevalnih produktov.

| OBVEZNOSTI                                                                                                                                                                                   | SKUPNI PREDVIDENI STROŠKI<br>(NA LETNI RAVNI) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| /                                                                                                                                                                                            | /                                             |
| SKUPAJ                                                                                                                                                                                       |                                               |
| /                                                                                                                                                                                            |                                               |
| Alternativa 1: Vzpostavitev sistema individualnih naložbenih računov z namenom spodbujanja dolgoročnega varčevanja fizičnih oseb v finančnih instrumentih in krepitev razvoja trga kapitala. | DA                                            |

**OBRAZLOŽITEV:**

S predlogom zakona se uvaja individualni naložbeni račun (INR) kot novo naložbeno orodje za spodbujanje dolgoročnega varčevanja v finančnih instrumentih, ki bo omogočilo stroškovno in davčno ugodnejše in administrativno enostavnejše in preglednejše vlaganje ter upravljanje s finančnimi instrumenti za imetnike INR, hkrati pa bo zagotavljalo ustrezno raven varstva vlagateljev ter spodbujalo razvoj trga kapitala.

| OBVEZNOSTI | SKUPNI PREDVIDENI STROŠKI<br>(NA LETNI RAVNI) |
|------------|-----------------------------------------------|
| /          | /                                             |
| SKUPAJ     |                                               |
| /          |                                               |

## Povzetek analize

## Alternativa 1

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Naziv alternative:</b> | Vzpostavitev sistema individualnih naložbenih računov z namenom spodbujanja dolgoročnega varčevanja fizičnih oseb v finančnih instrumentih in krepitve razvoja trga kapitala.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Opis alternative:</b>  | Uvedba sistema individualnih naložbenih računov (INR) za fizične osebe, ki omogoča davčno učinkovito dolgoročno varčevanje v finančnih instrumentih. Sistem vključuje omejitev letnih vplačil (20.000 EUR v prvem letu, 5.000 EUR v naslednjih letih, z dodatnimi 5.000 EUR za slovenske naložbe), znižano 15% davčno stopnjo in popolno davčno oprostitev po 15 letih. Ponudniki INR morajo izpolnjevati stroge regulatorne zahteve in zagotavljati varnost sredstev vlagateljev. Predlog spodbuja udeležbo prebivalstva na kapitalskem trgu, krepi vire financiranja gospodarstva in prispeva k razvoju slovenskega trga kapitala. |

### 1. Neto stroški na gospodarstvo

| Vrsta stroškov     |   | Skupaj   |
|--------------------|---|----------|
| Enkratni stroški   | / | /        |
| Periodični stroški | / | /        |
| <b>SKUPAJ</b>      |   | <b>/</b> |

### 2 Kvalitativni učinki alternative 1

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Kako predlog predpisa vpliva na pravno varnost?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>Pozitivno</b> |
| Obrazložitev: Uvedba INR bo spodbudila dolgoročno varčevanje v finančnih instrumentih, kar bo povečalo obseg razpoložljivega kapitala na trgu. To bo izboljšalo dostop do financiranja za vsa podjetja in zmanjšalo prednost tistih podjetij, ki imajo trenutno privilegiran dostop do virov financiranja. Večja transparentnost in likvidnost trga kapitala bo omogočila bolj enakopraven dostop do kapitala za vse gospodarske subjekte, s čimer se bodo izboljšali konkurenčni pogoji na trgu.                                                                                                                                                         |                  |
| <b>Kako predlog predpisa vpliva na nelojalno konkurenco?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>Pozitivno</b> |
| Obrazložitev: Uvedba individualnih naložbenih računov (INR) pozitivno vpliva na zmanjšanje nelojalne konkurence, saj spodbuja večjo transparentnost poslovanja podjetij in njihovega finančnega stanja. Podjetja, ki bodo želela pridobiti sredstva vlagateljev prek INR, bodo morala zagotoviti urejeno dokumentacijo, jasno poročanje ter transparentno poslovanje. Zaradi izboljšane preglednosti poslovanja bo zmanjšan prostor za nepošteno poslovne prakse in prikrito konkurenčno prednost, kar bo posledično prispevalo k bolj enakopravnim pogojem konkuriranja na trgu.                                                                         |                  |
| <b>Kako predlog predpisa vpliva na problematiko dela na črno in sivo ekonomijo?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>Pozitivno</b> |
| Obrazložitev: Uvedba individualnih naložbenih računov (INR) bo posredno pozitivno vplivala na zmanjšanje dela na črno in obsega sive ekonomije. Spodbujanje dolgoročnega vlaganja v pregledne finančne instrumente pomeni večjo sledljivost finančnih tokov ter povečan nadzor nad sredstvi podjetij. Podjetja, ki bodo želela privabiti investitorje, bodo morala izkazovati jasno, zakonito in pregledno poslovanje. Zaradi povečane transparentnosti in boljšega dostopa do formalnih finančnih virov bo manj motivacije za neformalne prakse in skrivanje prihodkov, kar bo dolgoročno pripomoglo k zmanjšanju obsega sive ekonomije in dela na črno. |                  |
| <b>Kako predlog predpisa vpliva na produktivnost?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>Pozitivno</b> |
| Obrazložitev: Čeprav zakon neposredno ne vpliva na produktivnost, bo imel pomembne posredne pozitivne učinke. Z okrepitvijo trga kapitala in večjo udeležbo vlagateljev se bo izboljšala kapitalizacija obstoječih javnih družb, kar bo povečalo privlačnost vstopa na trg kapitala tudi za trenutno nejavne družbe. Ta dinamika bo postopoma krepila vrednost kapitala vseh družb v Sloveniji in prispevala k njihovi                                                                                                                                                                                                                                    |                  |

optimalni kapitaliziranosti. Posledično se bo izboljšala alokacija kapitala v gospodarstvu, kar bo vodilo v večjo produktivnost in višjo dodano vrednost podjetij. Razvit trg kapitala tako ne prinaša koristi le javnim družbam, temveč posredno krepi vrednost in učinkovitost celotnega podjetniškega sektorja v Sloveniji.

**Kako predlog predpisa vpliva na delovne pogoje, naložbe v kadrovske vire oz. nove zaposlitve?**

**Pozitivno**

Obrazložitev: Neposredno bodo INR spodbudili nove zaposlitve v finančnem sektorju - pri ponudnikih INR bo potrebno dodatno usposabljanje kadrov za razumevanje novih produktov in regulatornih zahtev, okrepitev zalednih služb, upravljanja tveganj in informacijske podpore. Vendar so še pomembnejši posredni učinki: INR bodo s spodbujanjem dolgoročnega varčevanja povečali obseg sredstev na trgu kapitala, kar bo izboljšalo kapitaliziranost tako javnih kot nejavnih družb. Boljša kapitaliziranost bo podjetjem omogočila večje naložbe v razvoj, tehnološko posodobitev in človeške vire. To bo vodilo v ustvarjanje novih, kakovostnejših delovnih mest z višjo dodano vrednostjo. Optimalna kapitalska struktura bo okrepila konkurenčnost slovenskih podjetij, kar bo omogočilo njihovo rast in nadaljnje zaposlovanje. Multiplikativni učinki se bodo odražali v celotnem gospodarstvu - od povečanih prihodkov podjetij, višjih plač, do novih zaposlitev v podpornih dejavnostih. Izboljšani delovni pogoji in višja produktivnost bosta pritegnila tudi kvalificirano delovno silo, kar bo dodatno okrepilo razvojni potencial slovenskega gospodarstva.

**Kako predlog predpisa vpliva na naložbe v raziskave in razvoj?**

**Pozitivno**

Obrazložitev: INR bodo preko povečanja obsega sredstev na trgu kapitala bistveno izboljšali kapitaliziranost celotnega slovenskega gospodarstva. Boljša kapitaliziranost bo podjetjem omogočila večje vlaganje v raziskave in razvoj na več ravneh. Javne družbe bodo z boljšim dostopom do kapitala lažje financirale svoje razvojno-raziskovalne projekte. Nejavne družbe bodo zaradi splošnega izboljšanja vrednosti kapitala in optimizacije kapitalske strukture v gospodarstvu prav tako pridobile boljše možnosti za financiranje raziskav in razvoja. Optimalna kapitalska struktura bo podjetjem omogočila prevzemanje večjih razvojnih tveganj. Multiplikativni učinki boljše kapitaliziranosti bodo vidni v večji konkurenčnosti podjetij, kar bo zahtevalo stalne naložbe v inovacije. Razvitejši trg kapitala bo spodbudil tudi razvoj specializiranih skladov tveganega kapitala, ki se osredotočajo na financiranje visokotehnoloških in inovativnih podjetij. Vse to bo prispevalo k dvigu inovacijske sposobnosti celotnega slovenskega gospodarstva.

### **3 Najprej pomisli na male - alternativa 1**

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ali in na kakšen način ste uporabili delne ali popolne oprostitve obveznosti za mikro, mala in srednja podjetja?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <p>Obrazložitev: Zakon ne predvideva oprostitev obveznosti za mikro, mala in srednja podjetja, ki bi želela postati ponudniki INR. To je nujno zaradi zagotavljanja varnosti sredstev vlagateljev, saj gre za regulirano finančno dejavnost. Vendar pa zakon posredno močno koristi mikro, malim in srednjim podjetjem, saj bo preko krepitev trga kapitala in izboljšane kapitalizacije celotnega gospodarstva tem podjetjem omogočen boljši dostop do kapitala in ugodnejši pogoji financiranja njihovega poslovanja.</p>                                                                                              |
| <b>Ali je za mikro, mala in srednja podjetja načrtovano dovolj časa za prilagoditev na nove obveznosti (daljša prehodna obdobja)?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <p>Obrazložitev: Zakon predvideva 9-mesečno prehodno obdobje od uveljavitve do začetka uporabe, kar velja enako za vse ponudnike INR. To obdobje je določeno ob upoštevanju, da bodo ponudniki INR predvsem obstoječe finančne institucije, ki že imajo vzpostavljene sisteme za trgovanje s finančnimi instrumenti in vodenje računov strank. Za mikro, mala in srednja podjetja, ki bi želela postati ponudniki INR, je to obdobje primerno za vzpostavitev potrebnih sistemov in procesov, še posebej ker lahko pri tem uporabijo že razvite rešitve na trgu.</p>                                                     |
| <b>Ali in na kakšen način so obveznosti, kot npr. poročanje, vodenje evidenc, za mikro, mala in srednja podjetja prilagojene oziroma poenostavljene v primerjavi z ostalimi večjimi subjekti?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <p>Obrazložitev: Zakon ne predvideva poenostavitve obveznosti poročanja in vodenja evidenc glede na velikost ponudnika INR, saj je potrebno zagotoviti enako raven varnosti in preglednosti poslovanja za vse vlagatelje. Hkrati pa zakon vzpostavlja standardizirane postopke poročanja in vodenja evidenc ter centralni register pri Finančni upravi Republike Slovenije, kar omogoča vsem ponudnikom, ne glede na velikost, učinkovito izpolnjevanje teh obveznosti. S takim pristopom se zagotavlja enaka raven zaščite vlagateljev pri vseh ponudnikih INR.</p>                                                     |
| <b>Ali in na kakšen način so za mikro, mala in srednja podjetja postopki nadzora prilagojeni oziroma poenostavljeni?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <p>Obrazložitev: Zakon ne predvideva poenostavitve nadzornih postopkov glede na velikost ponudnika INR, saj je potrebno zagotoviti enako raven varstva vlagateljev pri vseh ponudnikih. Vendar pa zakon vzpostavlja enoten in jasen nadzorni sistem preko Agencije za trg vrednostnih papirjev, s standardiziranimi postopki in zahtevami, kar omogoča vsem ponudnikom učinkovito izpolnjevanje nadzornih zahtev. Posredno pa bodo mikro, mala in srednja podjetja kot potencialni izdajatelji vrednostnih papirjev imela koristi od okrepljenega trga kapitala in izboljšane kapitalizacije celotnega gospodarstva.</p> |
| <b>Ali so za mikro, mala in srednja podjetja uvedene znižane pristojbine, davčne olajšave in podobne oblike privilegiranega pristopa?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <p>Obrazložitev: Zakon ne predvideva znižanih pristojbin ali drugih olajšav za ponudnike INR glede na njihovo velikost, saj morajo vsi ponudniki zagotavljati enako raven storitev in varnosti za vlagatelje. Vendar pa bo zakon posredno koristil mikro, malim in srednjim podjetjem kot uporabnikom trga kapitala, saj bo okrepljen trg kapitala tem podjetjem omogočil boljši dostop do finančnih virov, optimalno kapitalizacijo in s tem boljše pogoje poslovanja.</p>                                                                                                                                              |