



Župančičeva 3, p.p. 644a, 1001 Ljubljana

T: 01 369 66 00

F: 01 369 66 09

E: gp.mf@gov.si

Številka: 402-25/2025-1611
Ljubljana, 03.03.2026
GENERALNI SEKRETARIAT VLADE REPUBLIKE SLOVENIJE <u>gp.gs@gov.si</u>
ZADEVA: Poročilo o izvajanju strategije razvoja trga kapitala v Sloveniji v letu 2025
1. Predlog sklepov vlade:
Na podlagi šestega odstavka 21. člena Zakona o Vladi Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 24/05 – uradno prečiščeno besedilo, 109/08, 38/10 – ZUKN, 8/12, 21/13, 47/13 – ZDU-1G, 65/14, 55/17, 163/22 in 57/25 – ZF) je Vlada Republike Slovenije na..... seji pod točko..... dne.....sprejela naslednji S K L E P : Vlada Republike Slovenije se seznani s Poročilom o izvajanju strategije razvoja trga kapitala v Sloveniji v letu 2025. Barbara Kolenka Helbl generalna sekretarka Prejmejo: – Ministrstvo za finance Republike Slovenije, – Služba Vlade Republike Slovenije za zakonodajo, – Generalni sekretariat Vlade Republike Slovenije.
2. Predlog za obravnavo predloga zakona po nujnem ali skrajšanem postopku v državnem zboru z obrazložitvijo razlogov:
/
3. a Osebe, odgovorne za strokovno pripravo in usklajenost gradiva:
– Nikolina Prah, državna sekretarka, – Urška Cvelbar, generalna direktorica Direktorata za finančni sistem, – Blaž Zupančič, sekretar, Sektor za zavarovalništvo in trg kapitala, – Tanja Popović, sekretarka, Sektor za zavarovalništvo in trg kapitala, – Andrej Žagar, sekretar, Sektor za zavarovalništvo in trg kapitala, – Leon Brčina, sekretar, Sektor za zavarovalništvo in trg kapitala, – Marko Rant, sekretar, Sektor za zavarovalništvo in trg kapitala, – Nejka Štibernik, podsekretarka, Sektor za zavarovalništvo in trg kapitala.
3. b Zunanji strokovnjaki, ki so sodelovali pri pripravi dela ali celotnega gradiva:
Pri pripravi gradiva zunanji strokovnjaki niso sodelovali.
4. Predstavniki vlade, ki bodo sodelovali pri delu državnega zbora:

5. Kratak povzetek gradiva:

Vlada Republike Slovenije (v nadaljnjem besedilu: vlada) je marca 2023 sprejela Strategijo razvoja trga kapitala za obdobje 2023-2030 (v nadaljnjem besedilu: Strategija), ki vsebuje konkretne ukrepe za krepitev in razvoj slovenskega trga kapitala. Strategija med drugim predvideva, da mora glavni nosilni organ za vsak ukrep dvakrat letno pripraviti poročilo o izvedenih aktivnostih in ga predložiti Ministrstvu za finance (v nadaljnjem besedilu: MF). MF nato pripravi letno poročilo o izvajanju Strategije za vlado.

MF je tako pripravilo poročilo o izvajanju Strategije v letu 2025, ki podrobno predstavlja dosežen napredek pri izvedbi predvidenih ukrepov na različnih področjih ter načrte za nadaljevanje aktivnosti v letu 2026.

Ključne izvedene aktivnosti na področju izvajanja Strategije v preteklem letu so bile:

- na področju doseganja statusa razvijajočega trga (EMS) je bila Slovenija v letu 2025 uvrščena v MSCI Advanced Frontier Markets kategorijo, kar pomeni premik proti statusu EMS, ki je končni cilj strategije.
- Delovna skupina za doseganje statusa EMS (v nadaljnjem besedilu: delovne skupina) je pripravila celovito poročilo, ki ugotavlja, da Slovenija večinoma izpolnjuje kvalitativne standarde, medtem ko glavni izzivi ostajajo na kvantitativnem področju (tj. likvidnost in tržna kapitalizacija). Na podlagi ugotovitev je opredelila prioritete ukrepi za privabljanje novih izdajateljev, povečanje konkurence med ponudniki investicijskih storitev ter olajšanje dostopa do skrbniških storitev, ki so podlaga za nadaljnje delo skupine.
- Vlada RS je sprejela Nacionalni program finančnega opismenjevanja in ustanovila Svet za finančno opismenjevanje. Ministrstvo za finance je ustanovilo uredniški odbor osrednjega spletnega mesta za finančno opismenjevanje. Svet za finančno opismenjevanje in uredniški odbor sta se v letu 2025 sestala na več sejah, opredelila poslovnik, prednostna področja in sprejela program dela;
- v okviru spodbujanja finančnega opismenjevanja je bilo izvedenih več dogodkov v obliki panelov, okroglih miz in posvetov, na katerih so aktivno sodelovali predstavniki MF. MF tudi skupaj z Banko Slovenije sodeluje pri projektu Bodi FIN (finančno radoveden nadobudnež), nadaljevalo se je tudi z rednimi objavami vsebin o financah na družbenih omrežjih (projekt Finančni petek in projekt S financami na ti);
- na področju individualnih naložbenih računov je bil sprejet Zakon o individualnih naložbenih računih (Uradni list RS, št. 40/25), ki se bo začel uporabljati 5. marca 2026. Zakon predvideva ugodnejšo administrativno in davčno obravnavo za dolgoročno varčevanje ter spodbuja vlaganje v finančne instrumente na slovenskem kapitalskem trgu;
- Republika Slovenija je izvedla drugo izdajo državnih obveznic, namenjenih izključno malim vlagateljem (fizičnim osebam). Obveznice je vpisalo 6.640 vlagateljev v skupni vrednosti 250 milijonov EUR z letno obrestno mero 2,75 % in triletno ročnostjo. Dne 1. aprila 2025 so bile uvrščene na Ljubljansko borzo. Maksimalni znesek vpisa je bil povečan s 100.000 EUR na 250.000 EUR;
- sprejet je bil Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o financiranju občin (ZFO-1E), ki vzpostavlja pravno podlago za izdajo občinskih obveznic. Po sprejemu ZFO-1E je potekala priprava Pravilnika o postopkih za izdajo soglasja k zadolževanju občin, ki bo občinam omogočil praktično izvedbo izdaje obveznic. Postopek sprejetja pravilnika je bil konec leta 2025 še v usklajevanju;
- sprejet je bil Zakon o spremembah in dopolnitvah zakona o pokojninskih in invalidskih zavarovanjih (ZPIZ-2O), ki cilja na dvig prepoznavnosti in privlačnosti varčevanja za starost, s čimer bi se povečal obseg varčevanja za dodatno pokojnino in izboljšalo gmotno stanje oseb po upokojitvi. Posledično bi se s tem povečal tudi obseg sredstev pokojninskih skladov, ki bi z vidika

razvoja kapitalskega trga lahko predstavljala pomemben vir dolgoročnega financiranja slovenskega gospodarstva in krepitev domačega trga kapitala; – na področju ostalih sprememb zakonodaje so potekale aktivnosti odpravljanje administrativnih ovir na trgu kapitala. Poročilo podaja pregled številnih aktivnosti za krepitev in razvoj slovenskega trga kapitala v letu 2025. V letu 2026 se bodo aktivnosti na področju razvoja trga kapitala osredotočile na konkretizacijo ukrepov. Načrtuje se priprava zakonodajnih predlogov ter nadaljnji koraki iz akcijskih načrtov za doseganje strateških ciljev krepitev slovenskega trga kapitala.				
6. Presoja posledic za:				
a)	javnofinančna sredstva nad 40.000 EUR v tekočem in naslednjih treh letih	NE		
b)	usklajenost slovenskega pravnega reda s pravnim redom Evropske unije	NE		
c)	administrativne posledice	NE		
č)	gospodarstvo, zlasti mala in srednja podjetja ter konkurenčnost podjetij	NE		
d)	okolje, vključno s prostorskimi in varstvenimi vidiki	NE		
e)	socialno področje	NE		
f)	dokumente razvojnega načrtovanja: nacionalne dokumente razvojnega načrtovanja razvojne politike na ravni programov po strukturi razvojne klasifikacije programskega proračuna razvojne dokumente Evropske unije in mednarodnih organizacij	NE		
7. a Predstavitev ocene finančnih posledic nad 40.000 EUR:				
(Samo če izberete DA pod točko 6. a.)				
I. Ocena finančnih posledic, ki niso načrtovane v sprejetem proračunu				
	Tekoče leto (t)	t + 1	t + 2	t + 3
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (–) prihodkov državnega proračuna				
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (–) prihodkov občinskih proračunov				
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (–) odhodkov državnega proračuna				
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (–) odhodkov občinskih proračunov				
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (–) obveznosti za druga javnofinančna sredstva				
II. Finančne posledice za državni proračun				
II. a Pravice porabe za izvedbo predlaganih rešitev so zagotovljene:				
Ime proračunskega uporabnika	Šifra in naziv ukrepa, projekta	Šifra in naziv proračunske postavke	Znesek za tekoče leto (t)	Znesek za t + 1

SKUPAJ				
II. b Manjkajoče pravice porabe bodo zagotovljene s prerazporeditvijo:				
Ime proračunskega uporabnika	Šifra in naziv ukrepa, projekta	Šifra in naziv proračunske postavke	Znesek za tekoče leto (t)	Znesek za t + 1
SKUPAJ				
II. c Načrtovana nadomestitev zmanjšanih prihodkov in povečanih odhodkov proračuna:				
Novi prihodki	Znesek za tekoče leto (t)		Znesek za t + 1	
SKUPAJ				

OBRAZLOŽITEV:

I. Ocena finančnih posledic, ki niso načrtovane v sprejetem proračunu

V zvezi s predlaganim vladnim gradivom se navedejo predvidene spremembe (povečanje, zmanjšanje):

- prihodkov državnega in občinskih proračunov,
- odhodkov državnega proračuna, ki niso načrtovani v ukrepih ali projektih sprejetih proračunov,
- obveznosti za druga javnofinančna sredstva (drugi viri), ki niso načrtovana v ukrepih ali projektih sprejetih proračunov.

II. Finančne posledice za državni proračun

Prikazane morajo biti finančne posledice za državni proračun, ki so na proračunskih postavkah načrtovane v okviru projektov ali ukrepov:

II. a Pravice porabe za izvedbo predlaganih rešitev so zagotovljene:

Navedejo se proračunski uporabnik, ki financira projekt ali ukrep; projekt ali ukrep, s katerim se bodo dosegli cilji vladnega gradiva, in proračunske postavke (kot proračunski vir financiranja), s katerimi so v celoti ali delno zagotovljene pravice porabe (v tem primeru je nujna povezava s točko II. b). Pri uvrstitvi novega projekta ali ukrepa v načrt razvojnih programov se navedejo:

- proračunski uporabnik, ki bo financiral novi projekt ali ukrep,
- projekt ali ukrep, s katerim se bodo dosegli cilji vladnega gradiva, in
- proračunske postavke.

Za zagotovitev pravic porabe na proračunskih postavkah, s katerih se bo financiral novi projekt ali ukrep, je treba izpolniti tudi točko II. b, saj je za novi projekt ali ukrep mogoče zagotoviti pravice porabe le s prerazporeditvijo s proračunskih postavk, s katerih se financirajo že sprejeti in veljavni projekti in ukrepi.

II. b Manjkajoče pravice porabe bodo zagotovljene s prerazporeditvijo:

Navedejo se proračunski uporabniki, sprejeti (veljavni) ukrepi ali projekti, ki jih proračunski uporabnik izvaja, in proračunske postavke tega proračunskega uporabnika, ki so v okviru teh projektov ali ukrepov, ter s katerih se bodo s prerazporeditvijo zagotovile pravice porabe za dodatne aktivnosti pri veljavnih projektih ali ukrepih ali novih projektih ali ukrepih, navedenih v točki II. a.

II. c Načrtovana nadomestitev zmanjšanih prihodkov in povečanih odhodkov proračuna:

Če se povečani odhodki (pravice porabe) ne bodo zagotovili tako, kot je določeno v točkah II. a in b, je povečanje odhodkov in izdatkov proračuna mogoče na podlagi zakona, ki ureja izvrševanje državnega proračuna (na primer priliv namenskih sredstev Evropske unije). Ukrepanje ob zmanjšanju prihodkov in

prejemkov proračuna je določeno z zakonom, ki ureja javne finance, in zakonom, ki ureja izvrševanje državnega proračuna.	
7. b Predstavitev ocene finančnih posledic pod 40.000 EUR: Predlagano gradivo nima finančnih posledic za državni proračun.	
8. Predstavitev sodelovanja z združenji občin:	
Vsebina predloženega gradiva (predpisa) vpliva na: pristojnosti občin, delovanje občin, financiranje občin.	NE
Gradivo (predpis) je bilo poslano v mnenje: Skupnosti občin Slovenije SOS: NE Združenju občin Slovenije ZOS: NE Združenju mestnih občin Slovenije ZMOS: NE	
9. Predstavitev sodelovanja javnosti:	
Gradivo je bilo predhodno objavljeno na spletni strani predlagatelja:	NE
Razlog za neobjavo: Gre za gradivo, za katerega ni predvidena javna obravnava.	
10. Pri pripravi gradiva so bile upoštevane zahteve iz Resolucije o normativni dejavnosti:	NE
11. Gradivo je uvrščeno v delovni program vlade:	NE
Klemen BOŠTJANČIČ minister	

Priloge:

- predlog sklepa
- obrazložitev
- poročilo o izvajanju strategije razvoja trga kapitala v Sloveniji v letu 2025
- podrobnejša predstavitev izvedenih aktivnosti

PREDLOG SKLEPA

Na podlagi šestega odstavka 21. člena Zakona o Vladi Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 24/05 – uradno prečiščeno besedilo, 109/08, 38/10 – ZUKN, 8/12, 21/13, 47/13 – ZDU-1G, 65/14, 55/17, 163/22 in 57/25 – ZF) je Vlada Republike Slovenije na..... seji pod točko.... dne.....sprejela naslednji

S K L E P :

Vlada Republike Slovenije se seznani s Poročilom o izvajanju strategije razvoja trga kapitala v Sloveniji v letu 2025.

Barbara Kolenka Helbl
generalna sekretarka

Prejmejo:

- Ministrstvo za finance Republike Slovenije,
- Služba Vlade Republike Slovenije za zakonodajo,
- Generalni sekretariat Vlade Republike Slovenije.

OBRAZLOŽITEV

Vlada je 2. marca 2023 sprejela Strategijo razvoja trga kapitala v Sloveniji za obdobje 2023–2030 (v nadaljnjem besedilu: Strategija), ki vsebuje ukrepe za krepitev in razvoj slovenskega trga kapitala na več področjih. V njenem 4. poglavju je navedeno, da glavni nosilni organ vsakih šest mesecev pripravi poročilo v zvezi z ukrepom, za katerega je odgovoren, in sicer do konca meseca julija in konca januarja naslednjega leta za polletno obdobje predhodnega leta, ter ga predloži v seznanitev Ministrstvu za finance (v nadaljnjem besedilu: MF), ki nato na podlagi poročil nosilnih organov do konca februarja za preteklo leto poroča vladi.

MF je v februarju 2026 pripravilo poročilo o izvajanju Strategije v letu 2025 na podlagi prejetih poročil glavnih nosilnih organov posameznega ukrepa, ki ga pošilja v seznanitev vladi. Namen tega letnega poročila je podati celovit vpogled v izvedene aktivnosti iz naslova izvajanja ukrepov Strategije v letu 2025.

Poročilo o izvajanju strategije razvoja trga kapitala v Sloveniji v letu 2025

Vlada Republike Slovenije je dne 2. marca 2023 sprejela Strategijo razvoja trga kapitala v Sloveniji za obdobje 2023–2030 (v nadaljnjem besedilu: Strategija). Strategija vsebuje konkretne ukrepe za krepitev in razvoj slovenskega trga kapitala na različnih področjih.

V 4. poglavju Strategije je določeno, da glavni nosilni organ za vsak ukrep dvakrat letno pripravi poročilo o izvedenih aktivnostih. Poročilo vsebuje informacije o dogodkih, njihovi vsebini, doseženem napredku in nadaljnjih aktivnostih.

Ministrstvo za finance (v nadaljnjem besedilu: MF) mora na podlagi poročil nosilnih organov pripraviti poročilo o izvajanju Strategije za preteklo leto in ga predložiti Vladi Republike Slovenije v seznanitev.

V skladu z navedenim je MF pripravilo poročilo o izvajanju Strategije v letu 2025.

Področje ukrepov za doseganje statusa razvijajočega trga

Republika Slovenija je v letu 2025 dosegla pomemben razvojni mejnik z uvrstitvijo v indeks »MSCI Advanced Frontier Markets«, v katerega je vključenih sedem slovenskih podjetij, ki skupaj predstavljajo preko 20 % uteži. Gre za eno vodilnih pozicij ter prvo pomembno mednarodno priznanje napredka slovenskega kapitalskega trga, ki potrjuje njegovo stabilnost in privlačnost za tuje vlagatelje.

»MSCI Advanced Frontier Markets« se hkrati nanaša na specifičen nabor vrednostnih papirjev, kot tudi na bonitetno klasifikacijo trga. Medtem ko indeks predstavlja tehnično košarico delnic, ki vlagateljem omogoča neposredno sledenje donosnosti vključenih podjetij, uvrstitev v samo kategorijo pomeni širše priznanje kakovosti in infrastrukture slovenskega trga.

Delovna skupina za izvajanje ukrepov za pridobitev statusa razvijajočega se trga (EMS), ki je bila ustanovljena v letu 2023 pod vodstvom Ministrstva za finance, je na podlagi izdelane analize vrzeli nadaljevala svoje aktivnosti. Trenutna uvrstitev v indeks »MSCI Advanced Frontier Markets« predstavlja ključen vmesni mejnik, vendar strategija zasleduje še višje cilje, saj so vsi naporji usmerjeni v dolgoročno nadgradnjo in dokončno razvrstitev slovenskega kapitalskega trga v naslednjo, višjo kategorijo razvijajočih se trgov (Emerging Markets). Ta napredek ne pomeni le izpolnitve tehničnih pogojev, temveč strateško repozicioniranje Slovenije kot še bolj konkurenčnega in likvidnega investicijskega okolja v globalnem merilu.

V letu 2025 je delovna skupina pripravila odgovore na posvetovalni dokument MSCI glede vzpostavitve kategorije »Advanced Frontier Markets« ter izdelala poročilo o ugotovitvah analize vrzeli za doseganje statusa razvijajočih se trgov (Emerging Markets – EM) pri treh glavnih ponudnikih indeksov: MSCI, S&P in FTSE. Poročilo izpostavlja, da Slovenija večinoma že izpolnjuje zahtevane kvalitativne standarde, medtem ko glavni izzivi ostajajo na kvantitativnem področju, vendar je trend na tem področju izrazito pozitiven (dvig likvidnosti in tržne kapitalizacije).

Vzpostavitev zagonskega trga MSP (angl. SME growth market)

Strategija med ključnimi cilji izpostavlja vzpostavitev zagonskega trga za mala in srednje velika podjetja (MSP) na podlagi tehnologije razpršene evidence (DLT), skladno z Uredbo 2022/858/EU o pilotni ureditvi za tržne infrastrukture na podlagi tehnologije razpršene evidence (DLT pilotna uredba).

DLT pilotna uredba določa, da finančni instrument DLT pomeni finančni instrument, ki se izda, evidentira, prenese in shrani z uporabo tehnologije razpršene evidence. Skladno z navedeno definicijo finančni instrument DLT ne predstavlja posebne kategorije finančnega instrumenta v smislu določb Direktive 2014/65/EU o trgih finančnih instrumentov (MiFID II) oziroma Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1), temveč tehnološko obličnost finančnega instrumenta, izdanega v nematerializirani elektronski obliki. Zastavljeni cilj vzpostavitve zagonskega trga MSP na podlagi DLT tehnologije je ciljno usmerjen predvsem v prenosljive vrednostne papirje, katerih izdajatelji so mala in srednje velika podjetja s sedežem v Republiki Sloveniji.

Za uresničitev tega cilja Ministrstvo za finance v prvem koraku zasleduje prilagoditev zakonodajnega okvira, ki omogoča prehod na digitalno obliko vrednostnih papirjev z uporabo DLT. Ključno vlogo pri tem procesu je imela delovna skupina, ustanovljena maja 2023, ki je združevala predstavnike MF, Banke Slovenije, ATVP, MGTŠ in Ministrstva za digitalno preobrazbo. Skupina je svoja prizadevanja usmerila v definiranje potrebnih pravnih podlag za nemoteno delovanje platforme, kar je bila tudi osrednja tema delavnice z zunanjimi deležniki v februarju 2025. Pridobljene povratne informacije bodo služile kot temelj za vzpostavitev varnega, preglednega in tehnološko nevtralnega okolja, ki bo slovenskim MSP omogočilo sodobne načine financiranja rasti. V tem okviru se platforma opredeljuje kot napredna tržna infrastruktura, ki omogoča izdajo, prenos in hrambo finančnih instrumentov DLT v nematerializirani elektronski obliki.

Obstoječi pravni red Republike Slovenije ne predpisuje splošne obveznosti izdaje vrednostnih papirjev v nematerializirani obliki. Vrednostne papirje opredeljuje 212. člen Obligacijskega zakonika, ki določa, da je vrednostni papir pisna listina, s katero se izdajatelj zavezuje, da bo izpolnil na njej zapisano obveznost njenemu zakonitemu imetniku. Za vrednostni papir se šteje tudi zapis na mediju, če je to določeno s posebnim zakonom (to možnost določa novela ZTFI-1D iz 2024).

Področni zakon, ki ureja izdajo vrednostnih papirjev kot zapise izjav na medijih je Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1), na podlagi katerega je izdajateljem omogočeno izdati vrednostne papirje (kot zapise izjav na medijih) v nematerializirani obliki, pri čemer je takšna izdaja omogočena izključno z vpisom v centralni register, ki ga vodi centralna depotna družba, ki lahko to dejavnost opravlja v skladu z Uredbo 909/2014/EU o izboljšanju ureditve poravnave vrednostnih papirjev v Evropski uniji in o centralnih depotnih družbah (CSDR uredba).

Izdajatelji v Republiki Sloveniji na podlagi obstoječe zakonodaje ne morejo izdati vrednostnih papirjev na podlagi tehnologije razpršene evidence (ali druge primerljive tehnologije), če centralna depotna družba izdajateljem ne omogoča takšnega vodenja in izdaje vrednostnih papirjev, hkrati pa lahko izdajatelji vrednostne papirje v določenih primerih izdajo v pisni obliki.

Da se omogoči izdaja vrednostnih papirjev v nematerializirani obliki izven centralnega registra, ki ga vodi centralna depotna družba, vključno z možnostjo izdaje vrednostnih papirjev na infrastrukturi, ki temelji na tehnologiji razpršene evidence, je potrebna sprememba ZNVP-1, ki bo uvedla možnost vodenja t.i. internega registra nematerializiranih vrednostnih papirjev, med drugim tudi z uporabo tehnologije razpršene evidence, v primerih, ko vodenje pri centralni depotni družbi ni izrecno zahtevano z EU zakonodajo.

Pri oblikovanju zakonodajnih sprememb Ministrstvo za finance zasleduje tehnološko nevtralnost – vodenje registra nematerializiranih vrednostnih papirjev na informacijski infrastrukturi, ki temelji na

tehnologiji razpršene evidence predstavlja zgolj eno od možnih oblik zapisa na mediju v smislu določb 212. člena Obligacijskega zakonika.

Delovni osnutek sprememb ZNVP-1 je v fazi priprave in usklajevanja.

Izvajanje ukrepov na področju finančnega opismenjevanja

Finančno opismenjevanje je celovit proces, ki posamezniku omogoča, da razvije finančno ozaveščenost, pridobi potrebno znanje, osvoji praktične spretnosti, oblikuje pozitiven odnos do denarja in razvije ustrezno vedenje za sprejemanje preudarnih finančnih odločitev ter doseganje finančne blaginje. To vključuje razumevanje osnovnih finančnih pojmov, sposobnost upravljanja proračuna, razumevanje finančnih produktov in storitev, sposobnost sprejemanja informiranih odločitev o porabi, varčevanju in naložbah ter zmožnost načrtovanja svoje finančne prihodnosti.

Finančna pismenost je ključna življenjska sposobnost. Poleg pomena za posameznika ima finančna pismenost tudi velik vpliv na celotno gospodarstvo. Finančno pismeni državljani prispevajo k stabilnejšemu in bolj zdravemu finančnemu sistemu. Njihove odločitve o varčevanju in naložbah vplivajo na pretok kapitala, kar spodbuja gospodarsko rast in razvoj.

Vlada Republike Slovenije je januarja 2025 sprejela Nacionalni program finančnega opismenjevanja (v nadaljnjem besedilu: NPFO), ki predstavlja temeljni strateški okvir za izboljšanje finančne pismenosti. NPFO je usmerjen v sistematično ozaveščanje, spodbujanje in izvajanje programov finančnega opismenjevanja. Njegova vizija je, da bodo državljani razumeli svoje finance in delovanje države na finančnem področju ter sprejemali preudarne in etične finančne odločitve. Glavni cilj NPFO je, da zna posameznik voditi osebne in družinske finance, je sposoben načrtovanja, sprejemanja informiranih odločitev o finančnih produktih in prepoznavanja tveganj. To spodbuja družbeno odgovorno ravnanje, znižuje tveganja in izboljšuje gospodarsko ter finančno stabilnost.

Izvajanje NPFO temelji na ključnih usmeritvah, ki zagotavljajo, da je finančno opismenjevanje dostopno vsem državljanom ne glede na njihovo starost ali izkušnje. Vsebine finančnega opismenjevanja so nepristranske, uporabne in se prilagajajo razvoju novih finančnih produktov in storitev.

Pomembna novost NPFO je usmeritev, da se finančno opismenjevanje vključi v osnovnošolske in srednješolske programe kot samostojni predmet oziroma kot del predmeta in drugih dejavnosti, in sicer v obsegu najmanj 35 ur v programih osnovnih šol in prav toliko tudi v programih srednjih šol.

NPFO predvideva delovanje dveh ključnih teles, ki jih sestavljajo predstavniki različnih deležnikov:

1. Svet za finančno opismenjevanje je vlada ustanovila junija 2025 (v nadaljnjem besedilu: Svet). Svet ima ključno vlogo pri izvajanju NPFO in se je v letu 2025 večkrat sestal. Potrdil je poslovnik o svojem delovanju, opredelil prednostna področja finančnega opismenjevanja ter sprejel program dela za leto 2026, s čimer so postavljeni trdni temelji in koordinirano izvajanje aktivnosti finančnega opismenjevanja. Prednostna področja finančnega opismenjevanja so: individualni naložbeni računi, pokojninski sistem, statusno preoblikovanje Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, problematika zavarovalne vrzeli pri domskih zavarovanjih (požar in potres), mala in srednje velika podjetja, varnost in zlorabe v finančnem sistemu, finančne prevare in finančne osnove: denar, osnovni ekonomski pojmi, bančni sistem;
2. uredniški odbor je bil ustanovljen aprila 2025 s sklepom ministra za finance s ciljem vzpostavitve in vodenja osrednjega spletnega mesta za finančno opismenjevanje. Odbor je na dosedanjih sejah sprejel poslovnik in dvoletni program dela, ki natančno določa dinamiko objav in izobraževalnih vsebin, ter začel pripravljati vsebine, grafično podobo in dodatne funkcionalnosti za objave s ciljem, da se spletna stran vzpostavi v sredini 2026.

MF je v letu 2025 v skladu s pobudami, priporočili, strategijami in programi aktivno delovalo na področju krepitve finančne pismenosti prebivalcev. Izvedene so bile aktivnosti s sodelovanjem predstavnikov MF na različnih panelih, okroglih mizah in posvetih oz. je MF sodelovalo z drugimi institucijami pri spodbujanju finančnega opismenjevanja. Tako skupaj z Banko Slovenije sodeluje pri projektu Bodi FIN. Poleg tega je MF redno objavljalo poljudne vsebine o financah na družbenih omrežjih (projekt Finančni petek) ter objavilo serijo podkastov s finančnimi vsebinami, s katerimi je želelo zapletene teme približati širši javnosti in doseči različne ciljne skupine (projekt S financami na ti).

V okviru tehnične pomoči, sklenjene v skladu s 3. členom Uredbe o instrumentu tehnične podpore, je MF v sodelovanju z Evropsko komisijo, BS in zunanjim izvajalcem podjetjem Deloitte v letu 2025 nadaljevalo s projektom »Raziskave finančne pismenosti in izobraževalna orodja«. V sklopu projekta se je izmerila raven finančne pismenosti v Sloveniji in pripravljalo poročilo, ki primerja raven finančne pismenosti v Sloveniji z ravno finančne pismenosti v drugih državah. Projekt financira Evropska unija prek instrumenta tehnične podpore.

V letu 2025 so dejavnosti na področju finančnega opismenjevanja v Sloveniji izvajali tudi različni deležniki, vključno z nadzorniki, združenji in mediji. Ti deležniki so prepoznali pomembnost finančne pismenosti za prebivalce Slovenije in so aktivno prispevali k ozaveščanju, spodbujanju in izvajanju programov. Vsak deležnik je deloval v skladu s svojimi cilji in razpoložljivimi viri, kar je omogočilo raznolikost in dosegljivost programov finančnega opismenjevanja različnim ciljnim skupinam.

Izdaja obveznic Republike Slovenije

V skladu s Strategijo je februarja 2024 Slovenija prvič izdala triletno državne obveznice, namenjene izključno fizičnim osebam. Obveznice so bile izdane v skupni nominalni vrednosti 261 milijonov evrov, z letno obrestno mero 3,4 %. Obveznice so uvrščene na LJSE, kjer so prosto prenosljive in dostopne vsem ostalim, tudi pravnim osebam.

V letu 2025 je MF uspešno izvedlo drugo izdajo državnih obveznic za male vlagatelje. Obveznice je vpisalo 6.640 vlagateljev v skupni vrednosti 222.976.000 EUR. Dodatnih 27.024.000 EUR obveznic je bilo dodeljenih OTP banki kot uradnemu vzdrževalcu likvidnosti, kar skupaj znaša 250 milijonov EUR. Obveznice z oznako RS96 imajo triletno ročnost in letno obrestno mero 2,75 %. Uvrščene so bile na Ljubljansko borzo 1. aprila 2025. Pomembna prilagoditev druge izdaje je bilo povečanje maksimalnega zneska vpisa s 100.000 EUR na 250.000 EUR, kar je namenjeno vključevanju vlagateljev z večjimi prihranki.

Cilji izdaje državnih obveznic za fizične osebe, ki se planirajo tudi v bodoče, so:

- spodbuditi zanimanje državljanov za varčevanje in naložbe na kapitalskem trgu ter izboljšati finančno pismenost, ponuditi alternativo bančnim vlogam z višjim donosom in večjo razpršenostjo naložb;
- vzpostaviti redne izdaje državnih vrednostnih papirjev za fizične osebe in s tem trajnejše vključevanje malih vlagateljev na kapitalski trg.

Prva izdaja državnih obveznic za fizične osebe je imela pomemben vpliv na tržne prakse, saj so ponudniki investicijskih storitev kot odziv na povečano zanimanje za vlaganje v obveznice znižali stroške, ki so povezani z odpiranjem in vodenjem trgovalnih računov. S tem so storitve kapitalskega trga postale dostopnejše širšemu krogu vlagateljev, kar prispeva k večji vključenosti prebivalstva v investicijske dejavnosti in povečanju finančne pismenosti.

V letu 2026 je načrtovana tretja izdaja državnih obveznic za fizične osebe (tokrat tako polnoletne kot tudi mladoletne), s čimer se nadaljuje vzpostavljanje rednega in predvidljivega instrumenta vključevanja prebivalstva na kapitalski trg. Vpis obveznic je napovedan v obdobju od 16. do 27. marca 2026. Tretja

izdaja bo vsebinsko povezana z začetkom uporabe Zakona o individualnih naložbenih računov (ZINR), ki se začne uporabljati 5. marca 2026, in bo omogočala učinkovitejše ter administrativno poenostavljeno vlaganje v finančne instrumente, tako tudi v državne vrednostne papirje.

Vzpostavitev individualnih naložbenih računov (v nadaljnjem besedilu: INR)

V letu 2025 je bilo zaključeno zakonodajno delo in izvedena celovita tehnična priprava sistema individualnih naložbenih računov (nadaljnjem besedilu: INR). Ključni mejnik predstavlja sprejetje Zakona o individualnih naložbenih računih v maju 2025, ki se bo začel uporabljati 5. marca 2026. Za zagotovitev jasnosti pri implementaciji je bila pripravljena obsežna Q&A dokumentacija, ki je bila na podlagi odzivov deležnikov do februarja 2026 razširjena na skoraj 90 vprašanj in odgovorov, kar predstavlja strokovno podlago za delovanje sistema v praksi. Pripravljen je bil tudi spletni seminar glede INR za širšo javnost, ki je dostopen na spletni strani MF.

Vzporedno s pravnim okvirom so bile v sodelovanju s ponudniki investicijskih storitev, KDD in pristojnimi organi usklajene tehnične rešitve glede označevanja finančnih instrumentov, strukture računov ter davčnih vidikov. KDD je razvila poseben tip računa, ponudniki pa so ustrezno prilagodili svojo programsko opremo. Regulativni okvir sta dopolnila akt ATVP o strukturi informacij o stroških ter pravilnik MF o dostavi podatkov ponudnikov. Sprejete so bile tudi spremembe Pravilnika o izvajanju Zakona o davčnem postopku (št. 3403). Ta z novim 86.u členom podrobneje določa vsebino obvestila o vračilu tujega davka imetniku INR v primerih, ko vračilo ni izvedeno neposredno na INR. Celoten proces se zaključuje s pripravo izobraževalnih aktivnosti v okviru Sveta za finančno opismenjevanje, ki bodo v letu 2026 namenjene širši javnosti, ponudnikom in delničarjem Vzajemne d.d.

V pripravi je bil tudi Pravilnik o strukturi številke INR, ki predvideva centralno podeljevanje enotnih, nespremenljivih in preverljivih 12-mestnih števil INR s predpono INR preko FURS za vse ponudnike in imetnike INR.

Na podlagi tehničnih in zakonodajnih temeljev, postavljenih v letu 2025, je za leto 2026 predviden operativni zagon sistema z začetkom odpiranja prvih računov 5. marca. V tem obdobju bosta vzpostavljena register ponudnikov pri ATVP in centralni register pri FURS, kar bo omogočilo polno informacijsko povezljivost in avtomatizirano poročanje. Obdobje bo zaznamovala tudi široka izobraževalna kampanja s spletnimi seminarji, ki bodo javnosti približali praktično uporabo novega naložbenega instrumenta.

Dodatne spremembe zakonodajnega okolja za krepitev trga kapitala

Dodatno pokojninsko zavarovanje

Sprejeta novela Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja uvaja več ključnih novosti, ki povečujejo dostopnost in privlačnost varčevanja za starost. Prvi sklop sprememb se nanaša na širitev kroga zavarovancev, saj novela po novem uvaja obveznost kolektivnega dogovarjanja o vzpostavitvi zavarovanja za tiste delodajalce, ki imajo več kot deset zaposlenih.

Novela zmanjšuje zakonsko določeno najvišjo mejo stroškov upravljanja, saj se je upravljavska provizija znižala z 1 % na 0,8 % čiste vrednosti sredstev sklada. S tem se neposredno povečuje delež vplačanih sredstev in ustvarjenih donosov, ki ostanejo na osebnih računih varčevalcev in niso porabljeni za plačilo storitev upravljanja.

Drugi sklop sprememb prinaša večjo fleksibilnost pri naložbah in dostopu do sredstev. Varčevalcem je zdaj omogočeno, da kljub svoji starosti izberejo bolj tvegano (in potencialno donosnejšo) naložbeno

politiko, če to želijo, razen v obdobju tik pred upokojitvijo, ko so sredstva zaradi varnosti še vedno zaščitena v skladih z zjamčeno donosnostjo. Hkrati novela prinaša olajšave pri črpanju prihrankov, saj se je mejni znesek za enkratno izplačilo v kolektivnem dodatnem zavarovanju dvignil na 12.000 eurov, v primeru hude bolezni ali invalidnosti pa je dostop do denarja omogočen ne glede na starost. Za večjo varnost družinskih članov je po novem urejen tudi enostavnejši prenos prihrankov na dediče v primeru smrti.

Najpomembnejša dolgoročna sprememba pa je ukinitve zahteve, da morajo biti pokojninske rente izključno doživljenjske, kar bo varčevalcem po pripravi novih pravil omogočilo, da si sami izberejo način in dinamiko prejetja dodatne pokojnine.

Pripravljena je bila tudi novela Zakona o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb, ki omogoča predčasno izplačilo odkupne vrednosti police in uvaža možnost za enkratno izplačilo odkupne vrednosti rente. Državni zbor jo je sprejel 11. 2. 2026.

Odpravljanje administrativnih ovir na trgu kapitala

Pri nadaljnjih spremembah zakonodaje se za udeležence na trgu kapitala sistematično obravnavajo in odpravljajo administrativna bremena. Ena od sprememb za odpravo administrativnih bremen je bil sprejem novele Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1C), ki omogoča izdajo finančnih instrumentov na podlagi tehnologije razpršenih evidenc in izboljšuje pravni okvir za delovanje centralnih depotnih družb.

Vzpostavitev enotne vstopne točke

ATVP, KDD in LJSE so v letu 2024 vzpostavile enotno vstopno točko za informiranje o postopkih, dovoljenjih in drugih ključnih vprašanih delovanja trga kapitala. V letu 2025 se vsebine na spletnih straneh vseh treh institucij sproti dopolnjujejo in vsebinsko nadgrajujejo z namenom zagotavljanja ažurnih, preglednih in medsebojno usklajenih informacij za udeležence na trgu kapitala.

LJSE na svoji spletni strani zagotavlja informacije o prednostih javne kotacije ter postopku uvrstitve vrednostnih papirjev na organizirani trg, pri čemer se vsebine v letu 2025 sproti dopolnjujejo in usklajujejo z veljavnim pravnim in tržnim okvirom.

Izvajanje ukrepov na področju sprememb davčnega sistema

Ministrstvo za finance je v letu 2025 nadaljevalo s preučevanjem možnosti za prilagoditev davčnega sistema v smeri večje enostavnosti in administrativne razbremenitve, kar posredno spodbuja slovenski trg kapitala. Pri tem je ključno izhodišče, da davčna politika v svoji osnovi ni primarno namenjena izvajanju ukrepov na trgu kapitala, temveč zagotavljanju stabilnih javnofinančnih prihodkov. Kljub temu se lahko premišljeno uporabi za doseganje specifičnih ciljev na tem področju, čeprav imajo prednost drugi strukturni ukrepi.

V letu 2025 so se aktivnosti osredotočale predvsem na poenostavitev postopkov in identifikacijo področij, kjer bi davčni sistem lahko podprl razvoj kapitalskega trga brez rušenja njegove celovitosti. Osrednji projekt na tem področju je vzpostavitev individualnih naložbenih računov (INR), ki v praksi delujejo kot namenski davčni shema za spodbujanje dolgoročnega varčevanja prebivalstva. Poleg tega so potekale dejavnosti za optimizacijo davčne obravnave varčevanj v drugem pokojninskem stebru ter položaja alternativnih investicijskih skladov (AIS).

V okviru teh prizadevanj je bila oktobra 2025 sprejeta novela Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb, ki pod določenimi pogoji uvaža 0-odstotno davčno stopnjo za alternativne investicijske sklade,

vključno s skladi tveganega kapitala (ELTIF, EuSEF, EuVECA). S tem je bila odpravljena pravna negotovost in izboljšana infrastruktura za financiranje podjetij. Hkrati je bila sprejeta novela Zakona o davku od dobička od odsvojitve izvedenih finančnih instrumentov, ki s 1. 1. 2026 znižuje obdavčitev kratkoročnih dobičkov s 40 % na 25 %. Namen teh sprememb je uravnoteženje davčne obravnave različnih naložbenih oblik in spodbujanje vlaganj v lastniški kapital kot alternativo tveganim instrumentom.

Krepitev ponudbe obveznic na trgu kapitala

V letu 2025 so se nadaljevale aktivnosti za krepitev ponudbe obveznic na slovenskem trgu kapitala, s poudarkom na vzpostavitvi novih možnosti zadolževanja na lokalni ravni. Državni zbor je sprejel novelo Zakona o financiranju občin (ZFO-1), ki je vzpostavila pravno podlago za izdajo občinskih obveznic. Na tej podlagi je stekla priprava Pravilnika o postopkih za izdajo soglasja k zadolževanju občin, ki prvič podrobneje ureja to novo vrsto zadolžitve, vključno s tehničnimi elementi izdaje.

Poleg institucionalnih sprememb so bile v letu 2025 sprejete dopolnitve proračuna za leto 2026 in proračun za leto 2027, ki prvič vključujeta specifične proračunske ukrepe za izvajanje. Eden ključnih načrtovanih ukrepov je javni poziv za sofinanciranje stroškov izdaje vrednostnih papirjev za mala in srednje velika podjetja (MSP) po pravilih de minimis. Priprave na ta poziv, ki bo predvidoma izveden v letu 2026, so se začele že v letu 2025, cilj pa je olajšati dostop podjetij do tržnih virov financiranja in s tem spodbuditi aktivnost na domačem kapitalskem trgu.

PODROBNEJŠA PREDSTAVITEV IZVEDENIH AKTIVNOSTI

4.1 VZPOSTAVITEV STATUSA RAZVIJAJOČEGA TRGA

Akcijski načrt za doseganje statusa razvijajočega trga (EMS)

UKREP / NOSILNI ORGAN	IZVEDENE AKTIVNOSTI Izvedeni sestanki/dogodki Vsebina aktivnosti Dosežen napredek Plan naslednjih aktivnosti
Pristop k realizaciji pridobitve statusa EMS Nosilni organ: MF	Delovna skupina za doseganje statusa razvijajočega trga (EMS) Delovna skupina je v letu 2025 pripravila strateške podlage za nadaljnje delo: • uvrstitev v indeks MSCI: junija 2025 je MSCI Slovenijo uradno uvrstil v kategorijo Advanced Frontier Markets. S sedmimi podjetji in več kot 20-odstotno utežjo Slovenija zaseda eno vidnejših mest v indeksu, kar je prvo mednarodno priznanje napredka trga; • skupina je pripravila celovito poročilo o izpolnjevanju kriterijev MSCI, S&P in FTSE. Opremljeni so trije ključni ukrepi: privabljanje novih izdajateljev (MSP), povečanje konkurence med ponudniki (uvedba fiduciarnih računov) ter izboljšanje likvidnosti vodilnih delnic; • promet na borzi je beležil občutno rast.- povprečni dnevni promet (delnice in obveznice) se je z 1,3 mio EUR v letu 2022 povečal na približno 3,4 mio EUR v letu 2025, kar pomeni približno 85 % doseganje strateškega cilja 4 mio EUR do obdobja pred 2029; • tržna kapitalizacija trga je dosegla približno 25,4 % BDP in s tem že preseгла ciljno vrednost 20 %, določeno v Strategiji;. Strategija za ciljno stanje konec leta 2027 določa 4 mio EUR dnevnega prometa. • kazalnik novih kotacij delnic (cilj najmanj dve letno) zaostaja za načrtovano dinamiko, kar predstavlja en glavnih razvojnih vrzel v nadaljnjem obdobju izvajanja Strategije.

	• kljub relativno ugodni dinamiki skupnih kazalnikov nadalje delovna skupina ugotavlja, da ostaja ključna vrzel nezadostna likvidnost posameznih vodilnih delnic, kar predstavlja glavno oviro za izpolnjevanje kvantitativnih kriterijev EMS pri ponudnikih indeksov. <u>Glavni izziv</u> Izpolnjevanje kvantitativnih kriterijev (likvidnost in prosti obtok delnic) ostaja prioriteta, kar zahteva spodbujanje novih kotacij in večjo aktivnost obstoječih izdajateljev. <u>Načrtovane aktivnosti (2026)</u> Izvedba projekta podpore za uvrstitev SME na organiziran trg kapitala in razširitev njihovih možnosti financiranja na kapitalskem trgu. Ponovni izračun kazalnikov za doseganje statusa EMS pri vseh treh glavnih ponudnikih indeksov.
--	--

4.2.1.1 Vzpostavitev zagonskega trga MSP (SME growth market)

Akcijski načrt za zagonski trg MSP

UKREP	IZVEDENE AKTIVNOSTI Izvedeni sestanki/dogodki Vsebina aktivnosti Dosežen napredek Plan naslednjih aktivnosti
Analiza pravnih in tehničnih podlag ter priprava akcijskega načrta za vzpostavitev nove tehnične in operativne platforme za MSP, ki bi pridobila status »zagonskega trga	Vsebina aktivnosti / dosežen napredek Junija 2025 je ESMA objavila poročilo o delovanju DLT Pilot Regime uredbe s priporočili za izboljšave, ki jih je Evropska komisija upoštevala v okviru Market Integration and Supervision Package, ki je bil objavljen decembra 2025. Ključne predlagane novosti obsegajo povečan nabor in dovoljen obseg finančnih instrumentov na DLT tržnih infrastrukturah in permanentnost DLT Pilot Regime uredbe. Dodatno se bo uvedel tudi nov 'subtier' DLT Pilot Regime za infrastrukture manjšega obsega, ki bo poenostavljen.

MSP«, z uvedbo vgrajenega izboljšane postopka poravnave (instant DVP), ki temelji na tehnologiji DLT Nosilni organ: MF	Na podlagi predhodno opravljenih pravnih analiz je Ministrstvo za finance v letu 2025 pripravilo osnutek sprememb Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1), ki bodo omogočale izdajo vrednostnih papirjev v nematerializirani obliki z uporabo tehnologije razpršene evidence. Ključna predlagana rešitev je odprava obveznosti izdaje nematerializiranih vrednostnih papirjev v centralnem registru za tiste vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na mestih trgovanja (zahteva CSDR), s čimer se za takšne vrednostne papirje omogoča izdaja v nematerializirani obliki z uporabo DLT tehnologije. Osnutek sprememb zakona je predmet usklajevanj. Plan naslednjih aktivnosti Priprava vladnega gradiva za novelo ZNVP-1.
--	--

4.2.2. KREPITEV PONUDBE OBVEZNIC NA TRGU KAPITALA

I. Akcijski načrt za krepitev ponudbe obveznic na trgu kapitala

UKREP/NOSILNI ORGAN	IZVEDENE AKTIVNOSTI Izvedeni sestanki/dogodki Vsebina aktivnosti Dosežen napredek Plan naslednjih aktivnosti
Preučiti možnost (in s proučevanjem najdene možnosti tudi izvesti) za ustvarjanje spodbud za izdajo podjetniških, kritih in občinskih obveznic občin Nosilni organ: MF	Vsebina aktivnosti / dosežen napredek V letu 2025 so se aktivnosti osredotočale na vzpostavitev pravnih in operativnih pogojev za krepitev ponudbe obveznic: - na podlagi sprejete novele Zakona o financiranju občin (ZFO-1) je bil pripravljen osnutek Pravilnika o postopkih za izdajo soglasja k zadolževanju občin. Pravilnik prvič uvaja občinske obveznice kot nov vir financiranja, vključno s tehničnimi elementi izdaje in postopki za pridobitev soglasja; - v proračunih za leti 2026 in 2027 so bila zagotovljena sredstva za izvajanje Strategije razvoja trga kapitala, kar omogoča podporo izdajateljem.

	<u>Plan naslednjih aktivnosti:</u> Dokončna uskladitev in uveljavitev pravilnika, ki bo občinam omogočil praktično izvedbo izdaje občinskih obveznic. Objava javnega poziva za sofinanciranje stroškov izdaje vrednostnih papirjev za mala in srednja podjetja (po pravilih de minimis).
--	---

4.2.3 FINANČNO OPISMENJEVANJE

I. Akcijski načrt za izobraževanje deležnikov s področja ponudbe virov financiranja

UKREP/NOSILNI ORGAN	IZVEDENE AKTIVNOSTI Izvedeni sestanki/dogodki Vsebina aktivnosti Dosežen napredek Plan naslednjih aktivnosti
Izobraževanje finančnih direktorjev in lastnikov Nosilni organ: ATVP	Izvedeni sestanki/dogodki ter njihova vsebina 1.1.2025 – 30.6.2025 ATVP je 8. aprila skupaj z borznoposredniškimi družbami, bankami, družbami za upravljanje, javnimi družbami, Ljubljansko borzo in Centralno klirinško depotno družbo že tretje leto zapored uspešno izvedla dogodek Dan slovenskega kapitalskega trga, ki je namenjen njegovi promociji in večji prepoznavnosti. Na dogodku je predstavila kapitalski trg vlagateljem kot zaupanja vrednega in dolgoročno donosnega in podjetjem kot vir dodatnih finančnih sredstev za njihovo rast in razvoj. Člani uprav največjih borznih družb so predstavili koristi in prednosti sodelovanja podjetij na borzi, predstavljen je bil predlog zakona o individualnih naložbenih računih, v ZDU GIZ so predstavili analizo kapitalskih trgov in trenutnih trendov in predstavili naložbe v vzajemne sklade. Z več objavami je ATVP opozarjali na prevare v zvezi s kriptosredstvi. 1.7.2025 – 31.12.2025

	V ATVP so zaradi vse bolj agresivnega oglaševanja o možnostih hitrih zaslužkov in vse številnejših primerov prevar, povezanih s kriptosredstvi, pripravili poseben sklop informacij o kripto prevarah, kjer so na enem mestu vse informacije – kaj so kriptosredstva, kako prepoznati prevare in komu prijaviti prevare. Poleg tega so skupaj z evropskimi finančnimi nadzorniki ESAs (ESMA, EBA in EIOPA) izdali opozorilo potrošnikom o potencialnih tveganjih v zvezi z naložbami v kriptosredstva in omejeni pravni zaščiti pri nekaterih kriptosredstvih in letak, ki pojasnjuje, kaj nova evropska uredba o trgih kripto sredstev (MiCA) pomeni za potrošnike. Vse te vsebine redno objavljajo tudi na ATVP profilih družbenih omrežij (LinkedIn, Instagram, X in Facebook).
--	---

UKREP	IZVEDENE AKTIVNOSTI Izvedeni sestanki/dogodki Vsebina aktivnosti Dosežen napredek Plan naslednjih aktivnosti
Proučiti možnost davčnih spodbud za stroške izdaje za spodbujanje dejavnosti izdaje vrednostnih papirjev in uvrstitve na LJSE Nosilni organ: MF	Za spodbujanje uvrstitve MSP na borzo je bila v letu 2025 dana prednost finančnemu opismenjevanju MSP. Dolgoročne koristi prinaša predvsem opolnomočenje podjetij z znanjem.

UKREP	IZVEDENE AKTIVNOSTI Izvedeni sestanki/dogodki Vsebina aktivnosti Dosežen napredek
-------	--

	Plan naslednjih aktivnosti
Izvajanje izobraževalnih kampanj o taksonomiji EU Nosilni organ: ATVP	Izvedeni sestanki/dogodki ter njihova vsebina ATVP je v letu 2025 izdala posodobljen Priročnik za izdajatelje. Ta poleg poudarka na zakonodajnih spremembah na področju ponujanja vrednostnih papirjev in področju poročanje javnih družb, vključuje tudi celoten zakonodajni okvir, ki zadeva področje poročanja o trajnostnosti družb, s katerih vrednostnimi papirji se trguje na organiziranem trgu. Prav tako je ATVP v okrožnici javnim družbam opozorila na priporočila v zvezi s pripravo poročil o trajnostnosti, in sicer v obsegu preteklih nadzorniških ugotovitev ter bodočih nadzornih prioritet.

II. Akcijski načrt za izobraževanje in s tem izboljšanje povpraševanja malih vlagateljev

UKREP	IZVEDENE AKTIVNOSTI Izvedeni sestanki/dogodki Vsebina aktivnosti Dosežen napredek Plan naslednjih aktivnosti
Prenova Nacionalnega programa finančnega izobraževanja, da bo ta sledil novim trendom v finančni industriji in naslovil tako posameznike kot tudi podjetja Nosilni organ: MF	Vlada Republike Slovenije je januarja 2025 sprejela Nacionalni program finančnega opismenjevanja (NPFO), ki predstavlja temeljni strateški okvir za izboljšanje finančne pismenosti. NPFO ne naslavlja le upravljanja osebnih financ posameznikov, temveč poseben poudarek namenja tudi krepitvi kompetenc vodilnih kadrov v malih in srednje velikih podjetjih ter samostojnih podjetnikov. Cilj NPFO je tako opolnomočiti državljane za odgovorno ravnanje z denarjem. NPFO predvideva delovanje dveh ključnih teles: • Svet za finančno opismenjevanje je vlada ustanovila junija 2025, v njegovo delo pa je vključenih več relevantnih institucij, kar zagotavlja širok strokovni konsenz. Svet se je od ustanovitve sestel na več srečanjih, kjer je potrdil poslovnik o svojem delovanju, opredelil prednostna področja ter sprejel program dela za leto 2026, s čimer so postavljeni trdni temelji za prihodnje aktivnosti; • uredniški odbor, ki je bil ustanovljen aprila 2025 s sklepom ministra za finance z namenom vzpostavitve in vodenja osrednjega spletnega mesta za finančno opismenjevanje. Odbor je na dosedanjih sejah sprejel poslovnik in dvoletni program dela, ki natančno določa dinamiko objav in izobraževalnih vsebin, ter začel pripravljati vsebine, grafično podobo in dodatne funkcionalnosti za objave.

4.3.1. INDIVIDUALNI NALOŽBENI RAČUNI

Akcijski načrt za vzpostavitev INR

UKREP/NOSILNI ORGAN	IZVEDENE AKTIVNOSTI Izvedeni sestanki/dogodki Vsebina aktivnosti Dosežen napredek Plan naslednjih aktivnosti
Priprava zakonodajnega okvira za uvedbo Individualnih naložbenih računov (INR) za finančne instrumente v finančnih institucijah, ki imajo dovoljenje ATVP za storitve borznega posredovanja, upravljanja premoženja in investicijskih skladov Nosilni organ: MF	Vsebina aktivnosti / Dosežen napredek V letu 2025 je bil vzpostavljen celovit zakonodajni in operativni okvir za uvedbo individualnih naložbenih računov (INR): • Državni zbor je maja 2025 sprejel Zakon o individualnih naložbenih računih (ZINR) skupaj s pripadajočimi davčnimi spremembami (ZDoh-2 in ZDavP-2); • izvedena so bila intenzivna usklajevanja s ključnimi deležniki (FURS, ATVP, KDD in ponudniki investicijskih storitev). Vzpostavljene so tehnične rešitve za vodenje evidenc, strukturo računov in avtomatizirano izmenjavo podatkov z davčnim organom; • sprejeta sta bila ključna akta za delovanje sistema: splošni akt ATVP o stroških in nadomestilih ter Pravilnik o dostavi podatkov ponudnikov INR. • pripravljena je bila obsežna Q&A dokumentacija (92 pojasnil) ter načrt izobraževalnih kampanj, ki se bodo izvajale v okviru Sveta za finančno opismenjevanje. <u>Naslednje aktivnosti</u> Začetek uporabe ZINR je 5. marca 2026. Sledi odpiranje prvih INR in uporaba registrov pri ATVP ter FURS. Izvedba spletnih seminarjev za javnost. Priprava na prvo poročanje ponudnikov davčnemu organu, ki se izvede januarja 2027 za leto 2026.

4.3.2. DODATNE SPREMEMBE ZAKONODAJNEGA OKOLJA ZA KREPITEV TRGA KAPITALA

UKREP/NOSILNI ORGAN	IZVEDENE AKTIVNOSTI Izvedeni sestanki/dogodki Vsebina aktivnosti Dosežen napredek Plan naslednjih aktivnosti
Spremembe na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja Nosilni organ: MF (nosilni organ za pripravo zakonodaje je MDDSZ)	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti (v nadaljnjem besedilu: MDDSZ) je v sodelovanju z MF pripravilo predloge sprememb Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljnjem besedilu: ZPIZ-2 ki cilja tudi na dvig prepoznavnosti in privlačnosti varčevanja za starost, s čimer bi se povečal obseg varčevanja za dodatno pokojnino in izboljšalo gmotno stanje oseb po upokojitvi. Posledično bi se s tem povečal tudi obseg sredstev pokojninskih skladov, ki bi z vidika razvoja kapitalskega trga lahko predstavljala pomemben vir dolgoročnega financiranja slovenskega gospodarstva in krepitve domačega trga kapitala Pripravljena je bila tudi novela Zakona o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb, ki omogoča predčasno izplačilo odkupne vrednosti police in uvaja možnost za enkratno izplačilo odkupne vrednosti rente. Državni zbor jo je sprejel 11. 2. 2026. Plan naslednjih aktivnosti: V prvi polovici 2026 načrtujemo sprejem sprememb Pravilnika o podrobnejših pravilih in minimalnih zahtevah, ki jih zavarovalnica ali pokojninska družba upoštevata pri izračunu pokojninske rente, ki predstavlja tudi uskladitev z ZPIZ-2.

4.3.3. VZPOSTAVITEV ENOTNE VSTOPNE TOČKE

Akcijski načrt za vzpostavitev enotne vstopne točke

UKREP	IZVEDENE AKTIVNOSTI Izvedeni sestanki/dogodki Vsebina aktivnosti Dosežen napredek Plan naslednjih aktivnosti
Vzpostavitev enotne vstopne točke	ATVP je v letu 2025 nadgradil enotno vstopno točko z vzpostavitvijo portala za oddajo vlog na obrazcih in oddajo ostalih zahtevanih dokumentov za dovoljenja, ki jih izdajajo za posamezne institucije, vključno z možnostjo elektronskega podpisovanja. S tem je ATVP izvedla vse aktivnosti, ki so predvidene v Strategiji in pri katerih je nastopala kot nosilni organ.

Nosilni organ: ATVP, LJSE	LJSE je na področju vzpostavitve enotne vstopne točke pri izvedbi 2. ukrepa nadaljevala aktivnosti, ki jih je začrtala že v prejšnjem poročevalskem obdobju, in sicer je v zvezi s promocijo kotacije vrednostnih papirjev na organiziranem trgu izvedla več vrst aktivnosti, ki so namenjene promociji kotacije vrednostnih papirjev na organiziranem trgu.
---------------------------	--

UKREP	IZVEDENE AKTIVNOSTI Izvedeni sestanki/dogodki Vsebina aktivnosti Dosežen napredek Plan naslednjih aktivnosti
Oglaševanje na spletnih straneh o prednostih javne kotacije vrednostnih papirjev Nosilni organ: LJSE	LJSE je sodelovala na več dogodkih različnih partnerjev (Spirit, GZS ipd.) kjer je podajala koristne in praktične napotke glede kotacije na trgih LJSE. LJSE je ob podpori SPIRIT izvedla pilotni »Partner program«, izobraževalni program za podjetja, prek katerega se podjetja seznanjajo z možnostmi financiranja, ustrezni razporeditvi finančnih virov, reševanju izzivov družinskih podjetij in s priložnostmi, ki jih imajo na kapitalskem trgu. Predstavniki LJSE so neposredno obiskali števila podjetja in jih nagovarjali k izdaji finančnih instrumentov in uvrstitvi le teh na enega od trgov LJSE. LJSE je prenovila vsebine na spletni strani na pregleden način. <u>Nadaljnje aktivnosti</u> LJSE se aktivno vključuje v promocijo kapitalskega trga in možnosti kotacije preko različnih dogodkov in kanalov. V prihodnje bodo še dodatno okrepili promocijo prek socialnih omrežij. Vsebina na spletni strani bo nadgrajena. LJSE bo tudi v prihodnje sodelovala na dogodkih drugih partnerjev. V 2026 bo LJSE nadaljevala z organizacijo programa za usposabljanje podjetij in njihovo ozaveščanje o možnostih financiranja preko kapitalskega trga.

4.3.4. SPREMEMBA DAVČNEGA SISTEMA

I. Akcijski načrt za možne prilagoditve davčnega sistema

UKREP/NOSILNI ORGAN	IZVEDENE AKTIVNOSTI Izvedeni sestanki/dogodki Vsebina aktivnosti Dosežen napredek Plan naslednjih aktivnosti
Ustanovi se delovna skupina, v okviru katere se preuči možnost prilagoditve davčnega sistema za spodbujanje razvoja slovenskega kapitalskega trga Nosilni organ: MF	• Skupina se v letu 2025 ni sestajala, a v okviru tega ukrepa so v letu 2025 znotraj pristojnih služb na MF potekali pogovori o različnih davčnih predlogih. • V letu 2025 so bile tako preučene morebitne nadgradnje davčnega sistema na način, da se spodbuja udeležence na kapitalskih trgih. V tem okviru je bil pripravljen predlog Zakona o spremembah in dopolnitvah zakona o davku od dohodkov pravnih oseb, ki ga je Državni zbor Republike Slovenije sprejel oktobra 2025. Z novelo Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb, v katerem se je spremenila določba, po kateri alternativni investicijski skladi, ki so pravne osebe (med njimi tudi skladi, ki nalagajo v tvegan kapital oziroma kapital) lahko davek od dohodkov pravnih oseb obračunajo in plačajo po stopnji 0 % pod določenimi pogoji (če do 30. novembra tega obdobja razdelijo najmanj 75 % poslovnega dobička prejšnjega davčnega obdobja, ki ne zajema nerealiziranih dobičkov). S tem se je odpravila negotovost glede obdavčitve teh subjektov, ki je nastala zaradi v preteklosti sprejetega ZOAIS. Sprejem ZOAIS je povzročil, da je v tistem času veljavna davčna določba (0 % stopnja za investicijske sklade) postala neuporabna oziroma obsoletna, zaradi bistveno spremenjenega matičnega pravnega okvira za alternativne investicijske sklade (to se je sedaj popravilo). Dodati še velja, da davčna določba (0 % obdavčitev) velja tudi za sklade, ki so določeni in oblikovani v skladu z ustreznimi Uredbami EU (EU svoboščine – prost pretok kapitala), in sicer evropski dolgoročni investicijski skladi (ELTIF), evropski skladi za socialno podjetništvo (EuSEF) in evropski skladi tveganega kapitala (EuVECA). Namen predmetne davčne spremembe je podpreti nadaljnji razvoj segmenta alternativnih investicijskih skladov, ki tvorijo ključni del finančne infrastrukture za financiranje gospodarskih subjektov (vključno financiranje start-up/scale-up subjektov). • V letu 2025 je bila nadalje preučena možnost, da se da vlaganju v lastniški kapital prek davčne obravnave prednost pred drugimi oblikami vlaganj v tvegane oblike instrumentov, kot so kripto sredstva in izvedeni finančni instrumenti. Preučitev se je odrazila v spremembi davčne zakonodaje, tj. v: - pripravi vladnega predloga Zakona o spremembah in dopolnitvah zakona o davku od dobička od odsvojitve izvedenih finančnih instrumentov, ki ga je Državni zbor Republike Slovenije sprejel in se bo začel uporabljati 1. 1. 2026; - pripravi vladnega predloga Zakona o davku od dobička iz odsvojitve kryptosredstev, ki pa ga Državni zbor Republike Slovenije ni sprejel. • V letu 2025 je bila tako preučena možnost prilagoditve oziroma znižanja stopnje davka od davčne osnove za dobičke, dosežene z odsvojitvijo izvedenega finančnega instrumenta pred potekom dvanajstih mesecev imetništva izvedenega finančnega instrumenta oziroma dvanajstih mesecev od sklenitve posla. Preučitev se je odrazila v spremembi davčne

	zakonodaje, tj. v pripravi Vladnega predloga Zakona o spremembah in dopolnitvah zakona o davku od dobička od odsvojitve izvedenih finančnih instrumentov, ki ga je Državni zbor Republike Slovenije sprejel in se bo začel uporabljati 1. 1. 2026. Z zakonom je bila stopnja za dobičke, dosežene z odsvojitvijo izvedenega finančnega instrumenta pred potekom dvanajstih mesecev imetništva izvedenega finančnega instrumenta oziroma dvanajstih mesecev od sklenitve posla, znižana s 40 % na 25 %.
Preučiti možnost uvedbe posebnih davčnih spodbud, povezanih z ESG. Nosilni organ: MF	• V okviru tega ukrepa so se v letu 2025 nadaljevali pogovori znotraj pristojnih služb na MF.
Preučiti možnost uvedbe ali ponovne uvedbe sistema spodbud za naložbe v inovativna zagonska podjetja Nosilni organ: MF	V okviru tega ukrepa so se v letu 2025 nadaljevali pogovori znotraj pristojnih služb na MF. V tej luči je bil pripravljen zgoraj navedeni predlog Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb, ki ga je Državni zbor Republike Slovenije sprejel oktobra 2025. Novela je omogočila, da lahko alternativni investicijski skladi, ki so pravne osebe (med njimi tudi skladi, ki nalagajo v tvegan kapital oziroma kapital) davek od dohodkov pravnih oseb pod določenimi pogoji obračunajo in plačajo po stopnji 0 %).
Preučijo se možnosti za izboljšanje in poenostavitev davčnih postopkov v Sloveniji (npr. v smislu večje digitalizacije) Nosilni organ: MF	Izboljševanje in poenostavitve davčnih postopkov, zlasti v smeri večje digitalizacije, so stalna naloga MF, ki se upošteva pri pripravi predpisov. Novele Zakona o davčnem postopku tako običajno prinašajo ugodnosti in poenostavitve za davčne zavezance.
Preuči se možnost uvedbe davčnih spodbud za sheme delnic in opcij za zaposlene z nižjo obdavčitvijo kapitalskih dobičkov, ustvarjenih s takšnimi instrumenti, pod	Pristojne službe so na MF pripravljale davčne rešitve v okviru priprave predloga novega Zakona o udeležbi delavcev pri dobičku, katerega nosilec je Ministrstvo za gospodarstvo, turizem in šport in ga je Vlada Republike Slovenije sprejela v decembru 2025. Predlog zakona ureja tri sheme: denarno, družbeniško in delniško.

pogojem, da bi bilo izpolnjeno določeno obdobje imetništva/posedovanja, kar bi spodbudilo dolgoročne naložbe Nosilni organ: MF	
--	--