

RAZLOGI ZA UVEDBO INDIVIDUALNEGA NALOŽBENEGA RAČUNA ZA FIZIČNE OSEBE

Viš. pred. mag. Sabina Taškar Beloglavec, Univerza v Mariboru, Slovenija 

Doc. dr. Daniel Zdolšek, Univerza v Mariboru, Slovenija  

Povzetek: V Sloveniji je bil maja 2025 uzakonjen individualni naložbeni račun (INR), ki posamezniku omogoča relativno varen zakonski okvir in mu prepušča odločitve o višini, strukturi in zapadlosti naložb z namenom realizacije osebnih finančnih ciljev. V ozadju uvedbe INR v Sloveniji so vsekakor ugotovitve na ravni Evropske unije (pa tudi širše), da je treba pospešiti individualne investicije, da bi se pospešil pretok kapitala v okviru vzpostavitve unije kapitalskih trgov in omogočila njegova učinkovita alokacija z namenom poglobitve in razvoja vseevropskih kapitalskih trgov, ki so nacionalno precej razpršeni in neenakomerno razviti. Da bi lahko dosegli ta cilj, je treba opolnomočiti prebivalstvo, ga finančno opismeniti, da bo lahko sprejemalo samostojne, smotrne finančne odločitve s postopnim večanjem finančne neodvisnosti in blagostanja posameznika. Del te zgodbe je vsekakor tudi investiranje v vrednostne papirje trga kapitala in torej sprememba strukture finančnega premoženja posameznika. Gre torej za aktivacijo gotovine in raznovrstnih depozitov prebivalstva pri bankah. Namen prispevka je predstaviti razloge za uvedbo INR in povezavo med finančno pismenostjo, razvitostjo kapitalskih trgov in strukturo premoženja posameznika. Predstavljeni so tudi razlogi za uvedbo INR v Sloveniji.

Ključne besede: individualni naložbeni račun (INR), finančna pismenost, razvitost kapitalskih trgov, depoziti prebivalstva, Slovenija

Cobiss: 1.04

1 Uvod

Tematike, kot so finančna pismenost, blaginja prebivalstva in razvitost finančnih trgov, so vse bolj v ospredju. Na to kaže vse večje zanimanje znanstvene in strokovne javnosti, pa tudi odločevalcev v politiki. Tu so v ospredju strategije in z njimi povezani dokumenti, ki jih je v namen dvigovanja finančne pismenosti in pospeševanja individualnih investicij sprejela Evropska komisija. Gre za Akcijski načrt o oblikovanju unije kapitalskih trgov (angl. *Capital markets union 2020 action plan: A capital markets union for people and businesses*), ki vsebuje šestnajst dejavnosti v okviru treh glavnih ciljev. Ti so (1) podpora zelenemu, digitalnemu, vključujočemu in odpornemu ekonomskemu okrevanju s povečanjem dostopa za financiranje za evropska podjetja, (2) povečanje varnosti Evrope glede posameznikov, ki želijo varčevati in dolgoročno vlagati, in (3) integracija nacionalnih kapitalskih trgov v pravi enotni kapitalski trg (European Commission, 2020). Cilj unije kapitalskih trgov (angl. *Capital Markets Union, CMU*) je omogočiti pretok denarja po vsej Evropski uniji (EU) z namenom doseganja maksimalne koristnosti za potrošnike, vlagatelje in podjetja. Vzrok je razdrobljenost evropskih kapitalskih trgov in njihova neenakomerna razvitost. Evropski državljani in podjetja tako ne morejo v celoti izkoristiti konkurenčnih, učinkovitih in zanesljivih virov financiranja in naložb, ki jih lahko ponudijo kapitalski trgi (European Commission, 2020).

Vzpostavitev okvira za finančno usposobljenost za odrasle (angl. *Framework for adults to improve individuals' financial skills*) je ena izmed pomembnejših dejavnosti. Gre za sedmo dejavnost v okviru drugega cilja (European Commission, 2020), 7. ukrep (angl. *Action 7 - Empowering citizens through financial literacy*). Na podlagi te dejavnosti je bila vzpostavljena globalna iniciativa skupaj z Organizacijo za gospodarsko sodelovanje in razvoj (angl. *Organisation for Economic Co-operation and Development, OECD*). Okvir za finančno usposobljenost za odrasle ima cilj izboljšati finančne veščine posameznikov, da bodo lahko sprejemali premišljene odločitve v zvezi s svojimi osebnimi financami. Države članice, izobraževalne ustanove in industrija so vzpostavile podporo za razvoj javnih politik, programov finančne pismenosti in izobraževalnih gradiv (European Commission, 2022). Evropska komisija je leta 2023 sprejela tudi strategijo za naložbe malih vlagateljev s ciljem usposobitve za sprejemanje investicijskih odločitev, usklajenih s potrebami in željami posameznika, pri čemer morajo biti obravnavani pošteno in ustrezno zaščiteni (Predstavnništvo Evropske komisije v Sloveniji, 2023).

Leta 2025 se je pobudi Unija kapitalskih trgov za olajšanje mobilizacije zasebnih prihrankov vlagateljev prek kapitalskega trga in bančnega sektorja, s čimer bi naslovili vrzel med razpoložljivimi

prihranki in potrebami po naložbah v ključne dele gospodarstva, pridružila še pobuda Unija prihrankov in naložb (angl. *Savings and Investment Union, SIU*). Njen namen je državljanom EU ponuditi boljše možnosti za razpršitev njihovih prihrankov, podjetjem pa boljše možnosti financiranja (Gov.si, 2025). Evropska komisija v zvezi s tem poudari, da je s to unijo možno ustvariti boljše finančne priložnosti za državljane EU, hkrati pa izboljšati sposobnost finančnega sistema, da poveže prihranke s produktivnimi naložbami (European Commission, 2025). To bo varčevalcem, ki želijo povečati premoženje svojih gospodinjstev, omogočilo večjo izbiro, podjetjem po vsej Evropi pa rast. Mnenje predsednice Evropske komisije (ge. Ursule von der Leyen) je denimo, da je z obema omenjenima iniciativama mogoče doseči tudi naložbe v ključne gospodarske sektorje, kot je npr. vlaganje v obrambno industrijo (Gov.si, 2025). Kritik lahko temu oporeka, in sicer da so napor za premeščanje varčevanj posameznikov v naložbe v gospodarstvo zavajajoči, čeprav naj bi bil izhodiščno fokus v dobrobit posameznikov. Zdi se, da se je fokus pri uniji kapitalskih trgov (CMU) iz fokusa na zelenem in digitalnem prehodu preusmeril v oboroževanje oz. obrambne teme in z njimi povezane industrije. Ne glede na slednje se posameznik odloči, kam je pripravljen vlagati – tj. v katere naložbe (npr. katero vrsto vrednostnega papirja), v kateri višini, tveganosti in v kateri sektor.

EU ne predpisuje enotne pravne podlage za uvedbo INR in torej področje ni sistemsko urejeno, zato ga nacionalne zakonodaje članic uvajajo vsaka po svoje (Ministrstvo za finance, 2025). Kljub temu je področje INR urejeno skladno s splošnimi načeli prava EU in ureditvijo EU na področju kapitalskih trgov. Smotnost uvedbe INR se torej kaže tudi v praksah drugih držav EU, ki so ta korak že storile, npr. Italija, ki ima ureditev dokaj podobno slovenski (geografske in zneskovne omejitve naložb ter ugodnejša davčna obravnava). Nekaterе druge članice EU (navedene v nadaljevanju) so uvedle manj ciljno usmerjeno rešitev za spodbujanje aktivnosti in razvoja na finančnih trgih, posebej kapitalskih trgih, in sicer splošno davčno oprostitev za kapitalske dobičke po krajšem obdobju držanja investicije. Hrvaška je uvedla splošno davčno oprostitev za kapitalske dobičke po dveh letih imetništva finančnega instrumenta, Madžarska pa kombinacijo, in sicer dolgoročnega investicijskega računa, ki sicer ne uvaja omejitev glede vrste finančnih instrumentov ali geografske usmeritve naložb, in nagrajevanja daljšega obdobja varčevanja s postopnim zniževanjem davčne obremenitve, ko po petih letih nastopi popolna davčna oprostitev (eUprava RS, 2024). V prispevku predstavimo razloge, zakaj je uvedba INR za fizične osebe (posameznike) smiselna za nacionalno gospodarstvo.

Ta članek ima v nadaljevanju tri poglavja. V poglavju 2 predstavimo razloge za uvedbo INR, ki jih izpostavlja tudi EU in izhajajo iz osnovnih vsebinskih konceptov, ki so v medsebojnih povezavah, in sicer finančne pismenosti, strukture posameznikovega premoženja in razvitosti kapitalskih trgov. Da bi lahko razumeli argumente za in nujnost uvedbe instrumenta INR v Sloveniji, se v poglavju 3 lotimo kratke primerjave med strukturo finančnega premoženja posameznika/gospodinjstva v Sloveniji v primerjavi z EU, podamo rezultate finančne pismenosti ene izmed raziskav za Slovenijo in orišemo tudi nerazvitost trga kapitala pri nas. Zaključimo s sklepom.

2 Argumenti za uvedbo individualnih naložbenih računov

Vsi trije konstrukti, torej struktura posameznikovega premoženja, finančna pismenost in razvitost trga kapitala, so med seboj povezani. Finančna pismenost in finančna vključenost sta pomembni za krepitev vloge posameznika in splošno stabilnost finančnega sistema (OECD/INFE, 2016, 54). Evropska komisija v zvezi s tem poudarja, da bi povečano zaupanje malih vlagateljev v varnost njihovih investicijskih odločitev lahko imelo vpliv na kapitalske trge in CMU (Predstavništvo Evropske komisije v Sloveniji, 2023). Za ustvarjanje ugodnih in varnejših pogojev za investiranje malih vlagateljev pa je, kljub temu da ni enotne oz. sistemske rešitve uvajanja INR, EU sprejela tudi ustrezne dokumente, akcijski načrt o oblikovanju unije kapitalskih trgov in splošne zakonodajne podlage. Na področju kapitalskih trgov je to predvsem Direktiva 2014/65/EU o trgih finančnih instrumentov (angl. *Directive on markets in financial instruments, MiFID II*).¹ CMU in SUI imata prav gotovo osrednjo vlogo pri prizadevanjih glede INR in aktivacije prihrankov (Gov.si, 2025), katerih cilj je podpreti globlji, bolj likviden in povezan finančni sistem EU, ki prihranke (ocenjujejo se na 10.000 milijard evrov) učinkoviteje alocira v produktivne naložbe.

V tem vsebinskem sklopu sledimo logičnemu sosledju, sicer posamično gledano zelo kompleksnih konstruktov, in vzpostavimo povezave med njimi. Višja raven finančne pismenosti bi torej omogočila spremembo ukoreninjene strukture finančnega premoženja posameznika s trenutnim poudarkom na gotovini in vpoglednih vlogah pri bankah. To obliko sredstev bi bolj finančno pismeni posameznik namreč vložil v bolj tvegane, ampak donosnejše naložbene alternative. To pa pomeni preusmeritev teh sredstev na finančne trge, kar bi omogočilo njihov razvoj in poglobitev.

¹ Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov ter spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU. Uradni list EU, L 173/349.

Povečanje ravni finančne pismenosti pri posamezniku lahko torej spremeni njegovo naložbeno vedenje.

V zadnjih letih se več študij osredotoča tudi na dejavnike, kot so kognitivne sposobnosti posameznika, finančna pismenost, demografski podatki – spol, starost, izobrazba –, ki imajo vpliv na udeležbo posameznikov na trgu kapitala, zlasti na delniškem trgu. Predvsem pomanjkanje finančnega znanja je tisto, ki posameznika odvrča od vstopa na kapitalske trge (glejte Arrondel, Calvo-Pardo & Tas, 2014; Guiso & Jappelli, 2005). Van Rooij, Lusardi in Alessie (2011) so za Nizozemsko ugotovili, da finančna pismenost vpliva na finančno odločanje posameznika in za tiste z nizko finančno pismenostjo je veliko manj verjetno, da bodo vlagali v delnice. Podobno sta Nguyen in Nguyen (2020) ugotovila za Vietnam. Posamezniki z višjo stopnjo finančne pismenosti, zlasti tisti z napredno stopnjo finančne pismenosti, pogosteje sodelujejo na finančnem trgu, medtem ko se tisti z osnovno stopnjo finančne pismenosti pogosto umaknejo s finančnega trga. Lusardi in Mitchell (2011) v svoji raziskavi finančne pismenosti ugotavljata zelo pomembno podrobnost, in sicer da so finančno pismeni ljudje bolj nagnjeni k načrtovanju finančnih sredstev za upokožitev.

Thomas in Spataro (2018) poudarita, da so v zadnjih desetletjih posamezniki postali vse aktivnejši na finančnih trgih. Predvsem zmanjšanje pomena javnih pokojninskih prejemkov je odgovornost za ustrezno varčevanje za upokožitev preneslo z države in delodajalcev na posameznike, ki se vse bolj zavedajo pomena individualnega varčevanja za pokojnino. Lusardi, Michaud in Mitchell (2017) dodajo, da je finančno znanje ključni dejavnik neenakosti bogastva v različnih fazah finančnega življenjskega cikla. Finančno znanje posameznikom namreč omogoča boljše razporeditev virov v času življenja v svetu negotovosti. Avtorji za ZDA ocenjujejo, da finančno znanje prispeva k 30 % do 40 % neenakosti bogastva v pokoju. Raut (2020), ki je preučeval proces investicijskega določanja posameznika, je ugotovil, da so indijski vlagatelji pri vstopanju na kapitalske trge v veliki meri pod vplivom socialnega pritiska, ki ga je mogoče omejiti s finančno pismenostjo, pri čemer velja, da finančna pismenost pozitivno vpliva na odnos posameznikov do vlaganja na borzi.

Tveganje in njegova percepcija sta eden najpomembnejših dejavnikov finančnega vedenja in lahko tudi odločilen dejavnik v procesu finančne odločitve. Bolj finančno pismeni posameznik bo tveganje dojemal bolj racionalno in poznal bo pomen razpršitve naložb oz. premoženja z namenom zniževanja tveganj. Aren in Canikli (2019) sta ugotovila, da se investicijske odločitve posameznikov razlikujejo glede na dojemanje tveganja in raven finančne pismenosti. Osnovna in napredna

finančna pismenost ter dojemanje tveganja so tako pomembna merila pri naložbenih odločitvah posameznikov.

Večja finančna pismenost torej spodbuja razvoj finančnih trgov, saj finančno pismeni posamezniki bolje razumejo finančne produkte (instrumente), tveganja in koristi, kar povečuje njihovo zaupanje v finančni sistem in pripravljenost na sodelovanje na finančnih trgih. Vse to vodi v uporabo večjega nabora, spodbujanje razvoja finančnih storitev in večjo konkurenco in inovacije v finančnem sektorju. Metaanaliza Kaiserja in Menkhoffa (2017) je pokazala, da finančno izobraževanje znatno izboljša finančno pismenost, kar je pozitivno povezano z izboljšanim finančnim ravnanjem, kot so varčevanje, vlaganje in odgovorno zadolževanje. Ta ravnanja so temeljna za poglobitev in stabilizacijo finančnih trgov.

3 Ozadje uvedbe individualnega naložbenega računa v Sloveniji

V nadaljevanju se lotimo treh obravnavanih vsebinskih sklopov v okviru argumentacije za vzpostavitev INR na primeru Slovenije. Sledijo si struktura premoženja, razvitost kapitalskih trgov in finančna pismenost.

Slovenski varčevalci imajo v primerjavi z varčevalci drugih držav EU nadpovprečno velik delež sredstev naloženih v bančnih depozitih in majhen delež v finančnih instrumentih. Bančni depoziti tako predstavljajo kar 47 % finančnega premoženja gospodinjstev (brez upoštevanja lastniških deležev v podjetjih), povprečni delež bančnih depozitov v EU pa znaša 30 % (eUprava RS, 2024). Sicer v zadnjih dveh letih beležimo povečanje naložb v dolžniške vrednostne papirje in vzajemne sklade, vendar še vedno prevladujejo gotovina in vpogledne bančne vloge (Banka Slovenije, 2025 in 2025a). Predvsem izrazita prevlada bančnih depozitov v primerjavi z razvitejšimi državami EU kaže na neizkoriščen potencial drugih oblik varčevanja, predvsem preko trga kapitala. Takšna struktura varčevanja omejuje razvojni potencial gospodarstva in ne omogoča optimalne alokacije prihrankov prebivalstva (eUprava RS, 2024).

Slovenski domači kapitalski trg je podrazvit (European Commission, 2025a, 50) in ni dovolj globok (European Commission, 2025a). Tržna kapitalizacija delnic je precej skromna in je konec leta 2023 dosegla le 14 % bruto družbenega proizvoda (BDP). V EU je npr. ta delež 67 % BDP. Tudi neporavnani znesek dolžniških vrednostnih papirjev je zelo nizek in je konec leta 2023 dosegel 61 % BDP. Obveznice, ki jih je izdala Slovenija, so predstavljale 90 % vseh izdanih obveznic na slovenskem finančnem trgu. To odraža zelo velik delež bruto javnega dolga na slovenskem trgu obveznic

(European Commission, 2025a). Podjetja v Sloveniji se zanašajo na financiranje s strani bank, manj se zanašajo na financiranje s strani kapitalskih trgov. Natančneje, konec leta 2023 je bančno financiranje prek posojil predstavljalo 27,6 % (v primerjavi s 27,2 % v EU) vseh virov financiranja za slovenska nefinančna podjetja, medtem ko so delnice in obveznice, ki kotirajo na borzi, predstavljale le 7,4 % (v primerjavi s 23,8 % v EU) virov financiranja (European Commission, 2025a).

Z namenom oživitve slovenskega trga kapitala Zakon o individualnih naložbenih računih (ZINR), ki je bil sprejet 27. maja 2025 ter velja od 5. junija 2025 in se bo uporabljal od 5. marca 2026,² uvaja določbo o tako imenovani minimalni alokaciji. V vsakem koledarskem letu trajanja INR je treba vsaj 80 % sredstev naložiti v finančne instrumente, ki so jih izdale ali sklenile družbe s sedežem v Republiki Sloveniji ali v drugih državah članicah EU ali Evropske gospodarske skupnosti s stalno poslovno enoto v Republiki Sloveniji (eUprava RS, 2024; ZINR).

V Sloveniji je bilo po svetovni raziskavi o finančni pismenosti *Standard & Poor's Ratings Services* 44 % finančno pismenih, izstopajo skandinavske države, kot sta Švedska in Norveška z 71 %, ter Kanada z 68 % finančno pismenih (Klapper, Lusardi & van Oudheusden, 2015). Evropska komisija je leta 2023 prvič izvedla raziskavo o finančni pismenosti v Evropski uniji *Flash Eurobarometer* 525, kjer obravnava ločeno finančno znanje in finančno vedenje, oboje pa ima pri splošni oceni finančne pismenosti enako težo (European Commission, 2023). Rezultati kažejo, da zgolj 18 % državljanov EU dosega višjo stopnjo, 64 % dosega srednjo stopnjo, 18 % pa nizko stopnjo finančne pismenosti. Znotraj držav članic EU so prisotne velike razlike. Nizozemska, Švedska, Danska in Slovenija pa so države, v katerih več kot četrtina državljanov izkazuje visoko stopnjo finančne pismenosti. Rezultati raziskave prav tako poudarjajo nujnost finančnega izobraževanja, še posebej za ženske, mlajše posameznike, ljudi z nižjimi dohodki in tiste z nižjo stopnjo splošne izobrazbe, ki so v povprečju manj finančno pismeni kot druge skupine (Predstavništvo Evropske komisije v Sloveniji, 2023).

V podporo varovanja posameznika in omogočanja vlaganja, prilagojenega njegovemu znanju, finančnim potrebam, odnosu do tveganj ipd., slovenski zakon (ZINR) vsebuje več določb za zaščito imetnikov INR, vključno z ločenim vodenjem sredstev, prepovedjo dajanja posojil v namen vplačil na INR in jasnimi pravili glede prenosa INR na drugega ponudnika.

² Zakon o individualnih naložbenih računih (ZINR). Uradni list RS, št. 40/25.

4 Sklep

INR je bil v Sloveniji uveden s štirimi cilji, in sicer je namenjen spodbujanju dolgoročnega varčevanja v finančnih instrumentih, razširitvi možnosti za alokacijo prihrankov prebivalstva, razvoju slovenskega trga kapitala in povečanju raznovrstnosti virov financiranja gospodarstva (eUprava RS, 2024). Ukrep INR kot oblika spodbude je podlaga za aktivacijo prihrankov prebivalstva iz bančnega sektorja na finančne trge. S tem se bodo povečali obseg trgovanja, likvidnost trga in raznolikost možnosti financiranja podjetij, posameznik pa bo z zviševanjem ravni finančne pismenosti vse bolje razumel posamezne instrumente, pomen razpršitve ter donos med tveganjem in donosnostjo.

V Sloveniji sta dva koraka na poti do doseganja cilja učinkovitejših, razvitejših trgov kapitala že storjena – in sicer finančno opismenjevanje in uvedba INR. Iz naših izkušenj nam je znano, da se v Sloveniji v zadnjem času v okviru evropskih sredstev resnično izvajajo mnogi programi finančnega opismenjevanja, spreminjajo se učni načrti osnovnih in srednjih šol, odločevalci razmišljajo celo o uvedbi predmetov s tega področja v celotno vertikalno šolskega sistema Slovenije. V okviru priprave predloga zakona (ZINR) pa so na Ministrstvu za finance preučili dobre prakse obstoječih sistemov INR, predvsem italijanskih, francoskih, madžarskih, švedskih, estonskih in finskih INR, ter s preučitvijo različnih rešitev oblikovali predlog zakona kot kombinacijo najustreznejših določil ob upoštevanju posebnosti slovenskega okolja. Tako so oblikovali sistem za pritegnitev kar se da velikega števila potencialnih vlagateljev ter hkrati zasledovali širše gospodarske cilje razvoja domačega trga kapitala (Ministrstvo za finance, 2025). Rezultat je z zakonom uvedeni INR. Gre za slovensko rešitev na tem področju, ki se bo pričela uporabljati marca 2026, ko bo možno pridobiti oz. odpreti INR.

Če se vrnemo na vprašanje, zakaj je uvedba INR za fizične osebe (posameznike) smiselna, potem je odgovor, na podlagi zgornjih razmišljanj in dognanj nekaterih avtorjev, da je uvedba INR po izvedbi aktivnosti na področju široko zastavljenega izobraževanja vsebin osebnih financ in dvigovanja ravni finančne pismenosti vsekakor smiselna. Za aktivacijo posameznika na področju investiranja v instrumente finančnih trgov, še posebej trgov kapitala, je potrebna finančna pismenost, kar je bilo predstavljeno s kratkim pregledom literature. EU je s svojimi programi in sodelovanjem z OECD na področju finančne pismenosti pričela s primernimi tematikami (dejavnostmi), medtem pa bodo rezultati teh aktivnosti in resničen učinek na alokacijo varčevanja in aktivnost na finančnih trgih vidni šele po preteku določenega časa. V luči demografskih sprememb, zlasti staranja

prebivalstva, in potencialne nevzdržnosti pokojninske blagajne bo tovrstno varčevanje za zagotavljanje finančno bolj neodvisne starosti verjetneje še bolj pridobivalo na pomenu.

Literatura in viri

1. Aren, S., & Canikli, S. (2019). Effect of financial literacy and risk perception on individual investors' investment choices. V M. Özşahin & T. Hıdırlar (ur.), *New challenges in leadership and technology management* (Vol. 54, str. 800–809). European Proceedings of Social and Behavioural Sciences. Future Academy. <https://doi.org/10.15405/epsbs.2019.01.02.68>
2. Arrondel, L., Calvo-Pardo, H., & Tas, D. (2014). *Subjective return expectations, information and stock market participation: Evidence from France*. University of Southampton. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2483909>
3. Banka Slovenije. (2025, April). *Poročilo o finančni stabilnosti*. <https://www.bsi.si/sl/publikacije/p/porocilo-o-financni-stabilnosti-april-2025>
4. Banka Slovenije. (2025a). *Informacija o poslovanju bank s komentarjem* [PDF].
5. eUprava RS. (2024). *Predlog predpisa: Zakon o individualnih naložbenih računih (Predlog ZIRN)*. Gradivo za javno obravnavo. <https://e-uprava.gov.si/si/drzava-in-druzba/e-demokracija/predlogi-predpisov/predlog-predpisa.html?id=17401&lang=si>
6. European Commission. (2020). *Capital markets union 2020 action plan: A capital markets union for people and businesses*. https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financial-markets/capital-markets-union/capital-markets-union-2020-action-plan_en?prefLang=sl
7. European Commission. (2022). *The Commission and OECD-INFE publish a joint framework for adults to improve individuals' financial skills*. https://finance.ec.europa.eu/publications/commission-and-oecd-infe-publish-joint-framework-adults-improve-individuals-financial-skills_en?prefLang=sl
8. Evropska komisija. (2023). *Flash Eurobarometer 525: Monitoring the level of financial literacy in the EU*. <https://europa.eu/eurobarometer/surveys/detail/2953>
9. European Commission. (2025, 19. marec). *The Savings and Investments Union: Connecting savings and productive investments*. https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/savings-and-investments-union/factsheet-savings-and-investments-union_en
10. European Commission. (2025a, 4. junij). *Commission staff working document 2025: Country Report – Slovenia*. <https://op.europa.eu/en/publication-detail/-/publication/0ce731fd-415c-11f0-b9f2-01aa75ed71a1/language-en>
11. Gov.si. (2025, 28. marec). *Finančni petek: Unija prihrankov in naložb*. <https://www.gov.si/novice/2025-03-28-financni-petek-unija-prihrankov-in-nalozb/>
12. Guiso, L., & Jappelli, T. (2005). Awareness and stock market participation. *Review of Finance*, 9(4), 537–567. <https://doi.org/10.1007/s10679-005-5000-8>
13. Kaiser, T., & Menkhoff, L. (2017). Does financial education impact financial literacy and financial behavior, and if so, when? *The World Bank Economic Review*, 31(3), 611–630. <https://doi.org/10.1093/wber/lhx018>
14. Klapper, L., Lusardi, A., & van Oudheusden, P. (2015). *Financial literacy around the world: Insights from the Standard & Poor's ratings services global financial literacy survey*. https://gflec.org/wp-content/uploads/2015/11/Finlit_paper_16_F2_singles.pdf

15. Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2011). Financial literacy around the world: An overview. *Journal of Pension Economics & Finance*, 10(4), 497–508. <https://doi.org/10.1017/S1474747211000448>
16. Lusardi, A., Michaud, P., & Mitchell, O. S. (2017). Optimal financial knowledge and wealth inequality. *Journal of Political Economy*, 125(2), 431–477. <https://doi.org/10.1086/690950>
17. Ministrstvo za finance. (2025, 27. maj). *Državni zbor sprejel zakon o individualnih naložbenih računih*. <https://www.gov.si/novice/2025-05-27-drzavni-zbor-sprejel-zakon-o-individualnih-nalozbenih-racunih/>
18. Nguyen, T. A. N., & Nguyen, K. M. (2020). Role of financial literacy and peer effect in promotion of financial market participation: Empirical evidence in Vietnam. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(6), 1–8. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no6.001>
19. Organisation for Economic Co-operation and Development. (2016). *OECD/INFE International Survey of Adult Financial Literacy Competencies*. OECD Publishing. <https://doi.org/10.1787/28b3a9c1-en>
20. Predstavništvo Evropske komisije v Sloveniji. (2023, 18. julij). *Eurobarometer o finančni pismenosti*. https://slovenia.representation.ec.europa.eu/novice-dogodki/novice-0/eurobarometer-o-financni-pismenosti-2023-07-18_sl
21. Raut, R. K. (2020). Past behaviour, financial literacy and investment decision-making process of individual investors. *International Journal of Emerging Markets*, 15(6), 1243–1263. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-07-2018-0379>
22. Thomas, A., & Spataro, L. (2018). Financial literacy, human capital and stock market participation in Europe. *Journal of Family and Economic Issues*, 39(4), 532–550. <https://doi.org/10.1007/s10834-018-9576-5>
23. Van Rooij, M., Lusardi, A., & Alessie, R. (2011). Financial literacy and stock market participation. *Journal of Financial Economics*, 101(2), 449–472. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2011.03.006>
24. Zakon o individualnih naložbenih računih (ZINR). (2025). *Uradni list RS*, št. 40/25.