

# Kdo je INR ponudnik zame?

Skupaj so ceniki vseh slovenskih ponudnikov INR-jev dolgi preko 100 strani. Za vas smo vse strnili v spodnjih nekaj odstavkih.

Ponudnike lahko razvrstimo v dve kategoriji:

## 1. Ponudniki borznega posredovanja

ki omogočajo samostojno trgovanje: trenutno so to ILIRIKA, NLB, OTP in BKS.

## 2. Ponudniki upravljanih portfeljev

ki ponujajo vnaprej pripravljene portfelje: trenutno sta to Generali Investments, ki ponuja pasivno upravljan portfelj vzajemnih skladov in JonatanMars Invest, ki ponuja aktivno upravljan portfelj indeksnih skladov. ILIRIKA, ki prav tako ponuja aktivno upravljan portfelj, je edina, ki ponuja oba modela.

Individualni vlagatelji, ki načrtujejo samostojno trgovanje na svetovnih borzah, naj INR račun primarno preverijo pri svoji matični banki ali trenutnem borznem posredniku. Obstoječi komitenti so namreč pogosto deležni posebnih ugodnosti ali akcijskih tarif, ki lahko znižajo sicer visoke vstopne stroške. V kolikor gledamo zgolj redne cenike, trenutno prednjači Ilirika, čeprav so razmaki med ponudniki tesni. Njena prednost se skriva v najnižjem fiksnem pragu za tuje trge (12 EUR) in dostopu do več kot 200 odobrenih ETF skladov. Za primerjavo, klasične banke brez posebnih akcij običajno ohranjajo višje stroške transakcij in precej bolj skopo izbiro naložbenih instrumentov.

Tistim, ki na INR gledajo kot na dolgoročni varčevalni načrt, pa najboljšo ponudbo trenutno nudi Generali Investments. Njihov model temelji na pasivnem upravljanju portfelja vzajemnih skladov, kjer vlagatelj ne plačuje dodatnih provizij poleg tistih, ki so že vračunane v samih skladih. Alternativa v obliki JonatanMars Invest ali Ilirika aktivnega upravljanja z uporabo indeksnih skladov stroškovno sicer spominja na vzajemne sklade, ki pa so zgodovinsko gledano bolj pisani na kožo manjšim portfeljem. Za vlagatelje, ki želijo zapolniti vse zakonske limite in verjamejo v dolgoročno premoč aktivnega pristopa nad tržnim povprečjem, pa je na voljo tudi ta možnost.

# Že imam Generali varčevalni načrt. Kaj pa INR pri Generali Investments?

Generali Investments deluje kot **družba za upravljanje**, zato je INR pri njih zasnovan kot naložbeno-varčevalni račun — vlagatelj ne trguje samostojno prek platforme, temveč investira v produkte družbe, skladne z ZINR. Stroški so vezani na vzajemne sklade (upravljavska provizija in drugi stroški), kar je **smiselna izbira za manjše portfelje**, še posebej ker Generali ne obračuna dodatnih stroškov vezanih na INR račun.

## Ali sploh potrebujem INR račun?

Ni nujno. Za samostojne vlagatelje ima INR **tri ključne slabosti**:

### Višji stroški

Tekoči stroški (vodenje računa, KDD nadomestila) in visoki pragovi za transakcije na tujih borzah so nesorazmerno visoki.

### Zaprt ekosistem

Investirate zgolj v produkte ponudnika. Ni svobodnega dostopa do celotnega trga ETF in vrednostnih papirjev.

### Omejen nabor naložb

Zakonski pogoj 100 % investiranja v EU/OECD izključuje priljubljene ETF-je: **IWDA**, **VZLE**, **IBIT** in podobne.

Če INR primerjamo z mednarodnimi platformami, kot sta **Interactive Brokers (IB)** ali **TradeRepublic (TR)**, hitro ugotovimo, da pri njih praviloma ni stroškov vodenja računa, provizije pa znašajo le cca. **5 EUR (0,1 %)** na nakup — kar omogoča stroškovno resnično učinkovito mesečno varčevanje poljubnih zneskov v poljubne sklade. Nekaterne platforme poleg tega ponujajo tudi **obresti na neinvestirana sredstva** v višini uradne obrestne mere ECB, kar še povečuje njihovo privlačnost.

# INR je torej smiseln le za specifičen segment vlagateljev:

1

## Začetniki z manjšimi zneski

Tisti, ki so na začetku svoje naložbene poti in želijo mesečno varčevati do **400 €** v vzajemnih skladih — s ciljem, oddaljenim vsaj **15 let**, in brez dostopa do osebnega finančnega svetovalca.

2

## Vlagatelji, ki se izogibajo davčni administraciji

Tisti, ki se želijo popolnoma izogniti vsakoletnemu poročanju FURS-u prek eDavkov, imajo na voljo vsaj nekaj tisoč evrov začetnega kapitala (**ne več kot 20.000 €**) in so trdno prepričani, da se sredstev ne bodo dotikali naslednjih **15 let**.

Za večino ostalih vlagateljev pa klasični računi pri mednarodnih platformah ponujajo bistveno več finančne svobode in višje dolgoročne donose — še posebej, če na letni ravni izvajajo davčno optimizacijo portfelja.

# Želel bi varčevati 100 evrov vsak mesec za otroka. Ali INR res ni najboljša opcija?

Pri varčevanju za otroke je časovni horizont običajno 15 ali več let, kar pomeni, da bi z INR računom idealno ujeli popolno davčno oprostitvev (0 % davka). Vendar pa je znesek 100 evrov mesečno žal prenizek za klasične mesečne nakupe tujih ETF-jev prek slovenskih ponudnikov borznega posredovanja. Če bi vsak mesec kupili ETF za 100 evrov, bi vam ponudnik zaračunal minimalno provizijo (npr. Ilirika 12 EUR) – s tem bi vsak mesec zavestno izgubili kar 12 % celotne investicije, kar popolnoma uniči smisel investiranja. Četudi vi morda ujeli kakšno akcijo na svoji banki in za transakcije plačali le 7 EUR, to še vedno pomeni 7% investicije.

Kljub temu pa INR za otroka lahko postane odlična opcija, če spremenite strategijo. Namesto mesečnih nakupov denar vsak mesec le nakazujte na otrokov INR račun, dejanski nakup globalnega ETF-ja (npr. Vanguard FTSE Developed World) pa izvedite bistveno redkeje – enkrat letno v znesku 1.200 evrov. V tem primeru fiksni strošek 12 evrov predstavlja le še 1 % investicije, kar je povsem sprejemljivo, saj bo portfelj nato naslednjih 15+ let rasel neobdavčeno, ponudnik pa bo ob polnoletnosti otroka avtomatično uredil vso davčno dokumentacijo.

Če pa želite striktno kupovati vsak mesec po 100 evrov, INR pri ponudnikih borznega posredovanja odpade. Takrat je edina racionalna izbira varčevalni načrt pri enem izmed ponudnikov upravljanih portfeljev.





# Imam bančni depozit v višini 100.000 evrov. INR se sliši kot dobra alternativa, kajne?

Na prvi pogled se INR res sliši kot idealna rešitev za aktivacijo pasivnih bančnih depozitov, vendar boste pri znesku 100.000 evrov hitro naleteli na neprepustne zakonodajne in strukturne ovire. INR namreč strukturno ni zasnovan za enkratne prenose večjega premoženja, temveč za postopno, dolgoročno varčevanje srednjega razreda.

## Prva težava: nizki limiti vplačil

Zakon o INR določa, da lahko v prvem koledarskem letu na račun vplačate največ 20.000 evrov, v vseh naslednjih letih pa le po 5.000 evrov za tuje trge (plus dodatnih 5.000 evrov izključno za slovenske finančne instrumente). Če bi želeli celoten depozit v višini 100.000 evrov prenesti na INR in ga investirati v globalne ETF-je, bi za to potrebovali polnih 17 let. Za osebe z večjim likvidnim premoženjem so ti letni zneski preprosto premajhni, da bi jim bili v resno pomoč pri alokaciji celotnega kapitala. Čakanje, da glavnica kaplja na račun več kot desetletje, povzroči ogromno oportunitetno izgubo.

## Druga pomanjkljivost: obravnava gotovine

Na INR računu ni mogoče obrestovati neinvestiranih sredstev. Medtem ko vam klasični bančni depozit prinaša vsaj določen zjamčen donos, bo preostali denar, ki ga zaradi limitov ne boste mogli takoj investirati, na INR računu ležal z natanko 0 % obrestno mero.

## Kaj je torej analitična rešitev?

Za stranke s 100.000 evri kapitala svetujemo hibridni pristop. INR račun lahko odprete in ga izkoristite le kot delni, "jedrni" portfelj za maksimalni dovoljeni znesek (20.000 evrov v prvem letu). Preostalih 80.000 evrov pa je edino smiselno usmeriti neposredno na klasični trgovalni račun pri mednarodnem posredniku (npr. Interactive Brokers). Tam lahko celoten znesek investirate takoj, glavnica začne nemudoma ustvarjati donos, svoboda pri izbiri naložb pa vam omogoča sestavo optimalnega portfelja, ki bo dolgoročno več kot nadoknadir odsotnost INR davčnega ščita.

# Ok, kot "povprečni" predstavnik srednjega razreda bom privarčevanih 20.000 investiral v enkratnem znesku, nato pa bom mesečno varčeval. To pa bo šlo?

Načeloma da, vendar boste morali zaradi posebnosti slovenskih INR računov prilagoditi svojo taktiko. Vaš načrt bo namreč hitro trčil ob dve veliki oviri: visoke fiksne stroške in nedostopnost priljubljenih svetovnih indeksov.

Začetni vložek 20.000 evrov je odličen, saj predstavlja natanko maksimalni limit za prvo koledarsko leto. Ker odstotkovna provizija (0,3 %) pri tem znesku zlahka preseže minimalne prage ponudnikov, je takšen enkratni nakup stroškovno povsem optimalen.

Zaplete pa se pri mesečnem varčevanju 400 evrov. Zaradi minimalnih fiksnih provizij slovenskih ponudnikov za tuje borze (od 12 evrov dalje) boste pri vsakem mesečnem nakupu takoj izgubili vsaj 3 % investicije. Poleg tega svetovnih uspešnic, kot sta indeksna sklada IWDA ali VWCE, na INR ne morete kupiti, saj zakon striktno prepoveduje sklade, ki niso 100-odstotno investirani v državah EU/OECD (kamor trgi v razvoju, kot sta Kitajska ali Indija, ne sodijo).

## Analitična rešitev

Namesto "prepovedanih" skladov lahko npr. izberete Vanguard FTSE Developed World (VGVE), ki pokriva izključno razviti svet in je zakonsko povsem skladen. Da pa se izognete visokim mesečnim stroškom, 400 evrov vsak mesec le nakazujte na račun, dejanski nakup pa izvedite trikrat letno (kvartalno) po 1.600 evrov. S tem boste fikсни strošek transakcije znižali pod 0,75 % in dolgoročno maksimalno izkoristili davčni ščit.

Pri tem pa ne smete pozabiti, da strošek transakcij ni edini strošek INRja. Ponudniki obračunavajo še letne stroške vodenja računa in stroške vzdrževanja stanj, v primeru nakupov slovenskih vrednostnih papirjev ali izplačila dividend pa nastanejo še drugi stroški. Zato je potrebno upoštevati vse stroške skupaj.

# Zaključek

# Sklepna misel

Največji strošek investiranja pogosto ni provizija ponudnika — temveč naša lastna čustva.

## Past čustvenih odločitev

Samostojna izbira in trgovanje z vrednostnimi papirji ponavadi ne prinese želenih rezultatov. Investitorji pod vplivom **strahu pred izgubo** ali **prevelikega pohlepa** pogosto kupujejo na vrhu in prodajajo na dnu trga — ravno nasprotno od tega, kar bi morali.

## INR račun kot past v preobleki

INR računi z davčnim odlogom so davčno izjemno ugodni — a prav ta ugodnost lahko spodbuja pogostejše in impulzivno trgovanje. Zato je nujno, da na to možnost investiranja pogledamo z vseh vidikov, ne le davčnega.

## Priporočilo

Pred odprtjem INR računa se posvetujte z **neodvisnim svetovalcem**, ki pozna vašo celotno finančno sliko. Le tako boste dobili nasvet, ali in kateri INR odpreti ter kako ga smiselno vključiti v svojo naložbeno strategijo.

**vezovišek**  
VEZOVIŠEK & PARTNERJI d.o.o.