

Bez konsolidácie zotrvá deficit verejných financií v najbližších rokoch na neudržateľne vysokých úrovniach

Rada pre rozpočtovú zodpovednosť (RRZ) pripravila prognózu strednodobého fiškálneho vývoja v nadväznosti na aktualizáciu [svojej makroekonomickej prognózy](#). Prognóza vychádza z aktuálneho stavu legislatívy a predstavuje očakávaný vývoj v scenári nezmenených politík (NPC).

Ak vláda a parlament neprijmú nové trvalé konsolidačné opatrenia, hospodárenie Slovenska bude naďalej vykazovať neudržateľne vysoké deficity a z toho plynúci rastúci verejný dlh. V roku 2025 dochádza k zhoršeniu oproti roku 2024 najmä v dôsledku posunutia dodania armádnej techniky. V rokoch 2026 a 2027 odhadujeme mierne zlepšenie, najmä vďaka nižším celkovým investíciám, ako aj nižším výdavkom na kompenzácie zamestnancov. Nárast deficitu v roku 2028 (t.j. už v ďalšom volebnom období) o 0,6 p.b. je ovplyvnený najmä vypršaním dočasne zvýšených daní a odvodov, predovšetkým návratom sadzby zdravotných odvodov platených zamestnávateľom na 10 % z hrubej mzdy a výrazným znížením sadzby tzv. bankovej dane, ale aj zvýšenými nákladmi na obsluhu dlhu. **Štrukturálny deficit (bez dočasných vplyvov¹) vzrastie z úrovne 5,2 % HDP očakávanej v roku 2024 na 5,6 % HDP v roku 2025 s následným nárastom až na 6,4 % HDP v roku 2028.** K nárastu štrukturálneho deficitu na strednodobom horizonte prispieva predovšetkým nižší výnos daní v pomere k HDP, keďže daňové makrobázy rastú pomalšie ako nominálny rast ekonomiky. **V rovnakom období čisté zadĺženie krajiny vzrastie o 11,6 p.b. HDP k úrovni 64,7 % HDP.**

Tab. 1: Prognóza RRZ – vývoj fiškálnych indikátorov v scenári NPC

| v % HDP | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|--|------|------|------|------|------|
| Saldo hospodárenia verejnej správy | -5,8 | -6,3 | -5,6 | -5,6 | -6,2 |
| Štrukturálne saldo | -5,0 | -6,4 | -5,7 | -5,7 | -6,2 |
| - Štrukturálne saldo bez dočasných vplyvov v obrane(*) | -5,2 | -5,6 | -5,7 | -5,8 | -6,4 |
| Hrubý dlh verejnej správy | 59,3 | 61,3 | 64,5 | 67,3 | 70,5 |
| Čistý dlh verejnej správy | 53,1 | 55,5 | 58,7 | 61,4 | 64,7 |

(*) výdavky na obranu stabilizované vo výške 2% HDP.

Zdroj: RRZ

V roku 2024 by mal schodok verejných financií v metodike ESA2010 dosiahnuť úroveň 5,8 % HDP, následne **v scenári NPC vzrastie k úrovni 6,3 % HDP v roku 2025 a napokon poklesne na úroveň 6,2 % HDP v roku 2028.** Bez prijatia konsolidačných opatrení sa ciele vlády stanovené v schválenom rozpočte podarí naplniť iba v roku 2024, v rokoch 2025 a 2026 chýbajú dodatočné opatrenia vo výške 1,3 % HDP, resp. 1,6 % HDP.

Nárast deficitu v roku 2025 je spôsobený najmä dočasným negatívnym vplyvom z dôvodu dodania armádnej techniky. V rokoch 2026 a 2027 výška deficitu poklesne najmä v dôsledku nižších investícií v obrane, **ktoré sa zastabilizujú na úrovni 2 % HDP.** K nižšiemu deficitom budú prispievať aj úspory pri ostatných kapitálových výdavkoch ako aj úspora v kompenzáciách zamestnancom.

¹ Predpokladaný harmonogram dodávok vojenskej techniky znamená v niektorých rokoch dočasný nárast obranných výdavkov nad úroveň záväzku NATO 2 % HDP.

V porovnaní s prognózou strednodobého fiškálneho výhľadu na roky 2024 až 2027 [zverejnenou v januári v rámci hodnotenia rozpočtu](#) očakávame výraznejší nárast deficitu verejnej správy v roku 2025 najmä z dôvodu jednorazového vplyvu dodania armádnej techniky (presun z roku 2024). V nasledujúcich rokoch odhadujeme pri kapitálových výdavkoch v obrane úsporu, kde sa ich výška zastabilizuje na úrovni 2 % HDP.

Úsporu očakávame pri výdavkoch na kompenzácie zamestnancom. Pokles týchto výdavkov oproti predchádzajúcemu odhadu odhadujeme na celom horizonte prognózy na úrovni 0,1 % HDP, čo je spôsobené pomalším rastom kompenzácií verejnej správy nasledovaným predpokladaným nižším rastom súkromných miezd ako aj nižšími mzdovými výdavkami v roku 2023, čo sa prenáša do nasledujúcich rokov.

Positívne na vývoj deficitu pôsobia investície mimo rezortu obrany, ktoré oproti predchádzajúcemu odhadu poklesli na celom horizonte prognózy o 0,1 % HDP. Pokles týchto výdavkov súvisí najmä s nižšou výslednou úrovňou čerpania v roku 2023, ktorá sa následne premieta aj do odhadu v nasledujúcich rokoch.

Tab. 2: Vývoj salda hospodárenia VS – rozdiely oproti predchádzajúcemu odhadu

| v mil. eur | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Prognóza RRZ (apríl 2024) | -7 483 | -8 664 | -8 132 | -8 514 | -9 847 |
| - v % HDP | -5,8 | -6,3 | -5,6 | -5,6 | -6,2 |
| Prognóza RRZ (január 2024) | -7 878 | -8 407 | -8 545 | -9 056 | |
| - v % HDP | -6,1 | -6,2 | -6,0 | -6,0 | |
| Rozdiel medzi prognózami | +395 | -257 | +413 | +543 | |
| - v % HDP | +0,3 | -0,2 | +0,3 | +0,4 | |
| <i>Daňové a odvodové príjmy</i> | -149 | 112 | 41 | -6 | |
| <i>EÚ fondy a spolufinancovanie</i> | -158 | -115 | -36 | 33 | |
| Kompenzácie | 128 | 116 | 140 | 168 | |
| <i>Medzispotreba</i> | 64 | 27 | -3 | -34 | |
| <i>Úrokové príjmy a výdavky</i> | 62 | 87 | 98 | 96 | |
| <i>Starobné a invalidné dôchodky</i> | -102 | -133 | -36 | -38 | |
| <i>Výdavky na zdravotníctvo</i> | 64 | 100 | 106 | 9 | |
| <i>Investície v obrane</i> | 377 | -459 | 49 | 205 | |
| <i>Ostatné investície</i> | 77 | 17 | 93 | 121 | |
| <i>Ostatné položky v rozpočte</i> | 31 | -9 | -39 | -11 | |
| <i>(*) p.m. vplyv zmeny menovateľa (p.b. HDP)</i> | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | |

Zdroj: RRZ

Pokles nominálnych schodkov hospodárenia okrem roku 2025 sa premietol aj do poklesu štrukturálneho deficitu VS, naopak aktualizácia prognózy makroekonomického vývoja zmenila štrukturálny deficit v minimálnej miere. Prognóza RRZ predpokladá v roku 2024 štrukturálny deficit bez dočasných vplyvov z dôvodu dodania vojenskej techniky na úrovni 5,2 % HDP s následným postupným nárastom k úrovni 6,4 % HDP v roku 2028.

Tab. 3: Vývoj štrukturálneho salda – rozdiely oproti predchádzajúcemu odhadu

| v % HDP | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1. Prognóza RRZ (apríl 2024) | -5,0 | -6,4 | -5,7 | -5,7 | -6,2 |
| 2. Prognóza RRZ – bez dočasných vplyvov v obrane | -5,2 | -5,6 | -5,7 | -5,8 | -6,4 |
| 3. Prognóza RRZ (január 2024) | -5,4 | -6,3 | -6,1 | -6,1 | - |
| 4. Prognóza RRZ (január 2024) – bez dočasných vplyvov v obrane | -5,4 | -5,9 | -6,1 | -6,1 | - |
| Rozdiel medzi prognózami (1-3) | 0,4 | -0,1 | 0,4 | 0,4 | - |
| <i>p.m. zmena cyklickej zložky (p.b. HDP)</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | - |

Zdroj: RRZ

Ak vláda neprijme dodatočné konsolidačné opatrenia, čisté zadĺženie krajiny sa bude na konci horizontu prognózy nachádzať tesne nad úrovňou 64 % HDP, čo predstavuje výrazný nárast oproti roku 2024 (53,1 % HDP). Ku kontinuálnemu nárastu čistého dlhu k HDP prispieva najmä vysoká úroveň deficitov, ktorá prevyšuje príspevok tempa rastu nominálneho HDP.

Nad rámec zmien v čistom dlhu bude vývoj hrubého dlhu do roku 2025 ovplyvnený predpokladaným znižovaním potrebnej úrovne likvidity v porovnaní s jej relatívne vysokým stavom na konci roka 2023. V porovnaní s vývojom čistého dlhu tak hrubý dlh k HDP vzrastie v rokoch 2024 a 2025 miernejšie, medziročne o 2,8 p.b. v roku 2024 resp. o 2.0 p.b. v roku 2025. Od roku 2026 však dlh v čistom aj hrubom vyjadrení porastie o približne 3 p.b. ročne. V roku 2028 sa hrubý dlh dostane až nad úroveň 70 % HDP a čistý dlh verejnej správy bude tesne pod úrovňou 65 % HDP. **Dlh je naďalej nad horným limitom dlhovej brzdy. Bez prijatia konsolidačných opatrení bude úroveň dlhu výrazne vyššia ako (každoročne klesajúci) horný limit dlhovej brzdy na celom horizonte prognózy, pričom v roku 2028 presiahne horný limit o 20,5 p.b. HDP. Maastrichtské kritérium 60 % HDP by dlh mohol presiahnuť už v roku 2025.**

Tab. 4: Prognóza RRZ – hrubý a čistý dlh verejnej správy

| v mil. eur | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Hrubý dlh verejnej správy | 76 550 | 84 194 | 93 549 | 102 312 | 112 142 |
| - v % HDP | 59,3 | 61,3 | 64,5 | 67,3 | 70,5 |
| Čistý dlh verejnej správy | 68 502 | 76 291 | 85 050 | 93 393 | 102 821 |
| - v % HDP | 53,1 | 55,5 | 58,7 | 61,4 | 64,7 |
| <i>Memorandové položky:</i> | | | | | |
| <i>Horný limit dlhovej brzdy*</i> | 53 | 52 | 51 | 50 | 50 |

Zdroj: RRZ

* Horný limit dlhovej brzdy každoročne klesá o 1 p.b. až kým nedosiahne 50 % HDP.

Príloha 1: Odhadovaná bilancia príjmov a výdavkov VS

Tab. 5: Prognóza RRZ – bilancia príjmov a výdavkov VS v scenári NPC

| v % HDP | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Príjmy spolu | 41,7 | 40,3 | 40,0 | 38,8 | 38,3 |
| Daňové príjmy | 19,6 | 19,0 | 18,6 | 18,3 | 18,0 |
| Dane z produkcie a dovozu | 11,7 | 11,1 | 10,8 | 10,5 | 10,3 |
| - DPH (spolu so zdrojmi EÚ) | 7,8 | 7,5 | 7,3 | 7,1 | 7,0 |
| - Spotrebné dane | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 1,9 |
| - Daň z nehnuteľnosti a iné | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| - Odvod z hazardných hier | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| - Daň z majetku a iné | 1,1 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 0,8 |
| Bežné dane z dôchodkov, majetku | 7,9 | 7,9 | 7,8 | 7,8 | 7,7 |
| - Daň z príjmov fyzických osôb | 3,7 | 3,7 | 3,7 | 3,7 | 3,7 |
| - Daň z príjmov právnických osôb | 3,8 | 3,7 | 3,7 | 3,6 | 3,6 |
| - Daň z príjmov vyberaná zrážkou | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| - Dane z majetku a iné | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Príspevky na sociálne zabezpečenie | 16,1 | 16,1 | 16,3 | 16,3 | 15,9 |
| Skutočné príspevky na sociálne zabezpečenie | 15,8 | 15,8 | 16,0 | 16,0 | 15,6 |
| Imputované príspevky na sociálne zabezpečenie | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Nedaňové príjmy | 3,5 | 3,3 | 3,1 | 3,0 | 3,0 |
| Tržby | 2,6 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,4 |
| Dôchodky z majetku, z ktorých | 0,9 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| - Dividendy | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| - Úroky | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Granty a transfery | 2,5 | 2,0 | 2,0 | 1,3 | 1,4 |
| z toho: z EÚ | 1,8 | 1,4 | 1,4 | 0,7 | 0,8 |
| Výdavky spolu | 47,5 | 46,6 | 45,6 | 44,4 | 44,5 |
| Bežné výdavky | 42,6 | 41,3 | 41,2 | 41,0 | 41,0 |
| Kompenzácie zamestnancov | 11,1 | 11,1 | 11,1 | 11,0 | 11,0 |
| Medzis potreba | 5,8 | 5,6 | 5,5 | 5,3 | 5,2 |
| Dane | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Subvencie | 1,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 |
| Dôchodky z majetku | 1,3 | 1,5 | 1,6 | 1,8 | 2,0 |
| - Úrokové náklady | 1,3 | 1,5 | 1,6 | 1,8 | 2,0 |
| Celkové sociálne transfery | 20,7 | 20,4 | 20,2 | 20,1 | 20,0 |
| - Soc. dávky okrem naturálnych soc. transferov | 17,0 | 16,7 | 16,6 | 16,4 | 16,3 |
| - Aktívne opatrenia trhu práce | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| - Nemocenské dávky | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 |
| - Dôchodkové dávky | 10,1 | 10,0 | 9,8 | 9,7 | 9,6 |
| - Dávky v nezamestnanosti | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| - Štátne sociálne dávky a podpora | 2,1 | 2,0 | 2,0 | 1,9 | 1,9 |
| - Štátom platené poisťné | 2,0 | 2,1 | 2,3 | 2,3 | 2,3 |
| - Naturálne soc. transfery (zdrav. zariadenia) | 3,6 | 3,7 | 3,7 | 3,7 | 3,7 |
| Ostatné bežné transfery | 1,9 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 |
| z toho: Odvody do rozpočtu EÚ | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 |
| Kapitálové výdavky | 4,9 | 5,3 | 4,3 | 3,4 | 3,5 |
| Kapitálové investície | 4,6 | 5,0 | 4,0 | 3,2 | 3,2 |
| Kapitálové transfery | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Čisté pôžičky poskytnuté / prijaté | -5,80 | -6,31 | -5,61 | -5,60 | -6,19 |

Zdroj: RRZ