



Dodatok k hodnoteniu Rozpočtu verejnej správy na roky 2025 až 2027




Prezentácia Rady pre rozpočtovú zodpovednosť

22. januára 2025




Ján Tóth

Hlavné závery

Dodatok k hodnoteniu rozpočtu - hlavné závery (1)

- RRZ odhaduje pre rok 2025 saldo verejnej správy vo výške 6,8 mld. eur (4,9 % HDP), čo je o 148 mil. eur (0,1 % HDP) viac ako si stanovila vláda 
- Pozitívny príspevok schváleného rozpočtu verejnej správy na dlhodobú udržateľnosť dosahuje 1,2 % HDP 
- V rokoch 2026 a 2027 chýbajú opatrenia na splnenie cieľov vlády, potreba dodatočnej konsolidácie podľa RRZ predstavuje až 2,0 % HDP (3,1 mld. eur) 

Dodatok k hodnoteniu rozpočtu - hlavné závery (2)

- Oproti odhadu v rámci Hodnotenia návrhu rozpočtu RRZ navyšuje svoje odhady deficitu najmä z dôvodu negatívneho ekonomického výhľadu a vyšších nákladov na energodotácie 
- Bez prijatia ďalších opatrení (a bez pokračovania energodotácií) bude dlh pokračovať v raste z úrovne 59,2 % HDP na konci roku 2024 až k 65 % HDP v roku 2027 a jeho rast bude ďalej pokračovať 
- Bez dodatočnej konsolidácie bude podľa odhadu RRZ nominálny limit výdavkov splnený len v roku 2025, v roku 2026 negatívna odchýlka dosahuje 1,3 mld. eur a následne vzrastie v roku 2027 až k úrovni 2,7 mld. eur 

Ústava SR, čl. 55a:

- *„Slovenská republika chráni dlhodobú udržateľnosť svojho hospodárenia, ktoré sa zakladá na transparentnosti a efektívnosti vynakladania verejných prostriedkov. Na podporu cieľov podľa predchádzajúcej vety ústavný zákon upravuje pravidlá rozpočtovej zodpovednosti, pravidlá rozpočtovej transparentnosti a pôsobnosť Rady pre rozpočtovú zodpovednosť.“*

Ústavný zákon č. 493/2011 Z. z. o rozpočtovej zodpovednosti:

- *„S cieľom dosiahnuť dlhodobú udržateľnosť hospodárenia Slovenskej republiky, posilniť transparentnosť a efektívnosť vynakladania verejných prostriedkov a v snahe podporiť dlhodobú konkurencieschopnosť Slovenskej republiky s prihliadnutím na požiadavku ekonomickej a sociálnej spravodlivosti a solidarity medzi súčasnými a budúcimi generáciami“* vznikla v roku 2012 Rada pre rozpočtovú zodpovednosť (RRZ) ako nezávislý orgán monitorovania a hodnotenia vývoja hospodárenia Slovenskej republiky.

Úlohou RRZ je poskytovať verejnosti odborné, komplexné a politicky neovplyvnené informácie o vývoji verejných financií.

Ako RRZ posudzuje rozpočet

- Najmä cez kritériá limitu výdavkov a dopadu na dlhodobú udržateľnosť.
- Posúdenie rozpočtovej politiky:
 - Odhad bilancie rozpočtu pre aktuálny rok,
 - aktualizovaný [rozpočtový semafor](#),
 - fiškálny odhad pre každý rok podľa odhadu makroekonomického vývoja,
 - „RRZ scenár“ – pravdepodobný vývoj verejných financií za predpokladu, že žiadne dodatočné opatrenia nebudú prijaté.
- RRZ scenár je následne porovnávaný so scenárom bez zmeny politik (tzv. NPC scenár).
- Porovnaním dostaneme konsolidačné úsilie vlády a dopad na dlhodobú udržateľnosť.

Vplyv rozpočtu na ekonomiku

Makroekonomická prognóza RRZ (aktualizácia december 2024)

Ukazovateľ (v %)	Aktualizácia prognózy (December 2024)				Rozdiel oproti prognóze (Október 2024)			
	2025	2026	2027	2028	2025	2026	2027	2028
HDP, reálny rast	1,7	2,3	2,6	2,0	-0,2	0,1	-0,1	-0,1
Inflácia, priemerná ročná; CPI	4,2	2,6	2,4	2,1	-0,7	0,0	0,0	0,0
Nominálna mzda, rast	5,3	5,0	5,4	4,1	-0,2	0,0	0,0	0,0
Zamestnanosť (št. výkaz.), rast	0,0	0,1	0,2	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0
Miera nezamestnanosti (VZPS)	5,4	5,5	5,4	5,4	0,1	0,1	0,1	0,1
Spotreba domácností, reálny rast	1,8	1,5	2,2	1,7	0,2	-0,2	0,0	-0,1
Investície, reálny rast	5,6	-1,1	-4,1	0,4	-1,1	0,0	0,1	-0,2
Export tovarov a služieb, reálny rast	3,3	3,2	3,2	3,0	-0,6	-0,2	0,0	-0,1
Produkčná medzera	-0.6	-0.4	0.0	0.1	-0.1	-0.2	0.1	0.3

Predpoklady prognózy: konsolidačný balíček a rozpočet, zastropovanie regulovaných cien na úrovni roka 2024, postupné oživenie medzinárodného obchodu (výraznejšie až 2026) a uvoľňovanie monetárnej politiky, politický cyklus (volebný rok 2027, konsolidácia v roku 2028), dobíhanie v čerpaní plánu obnovy (silnejšie v roku 2026)

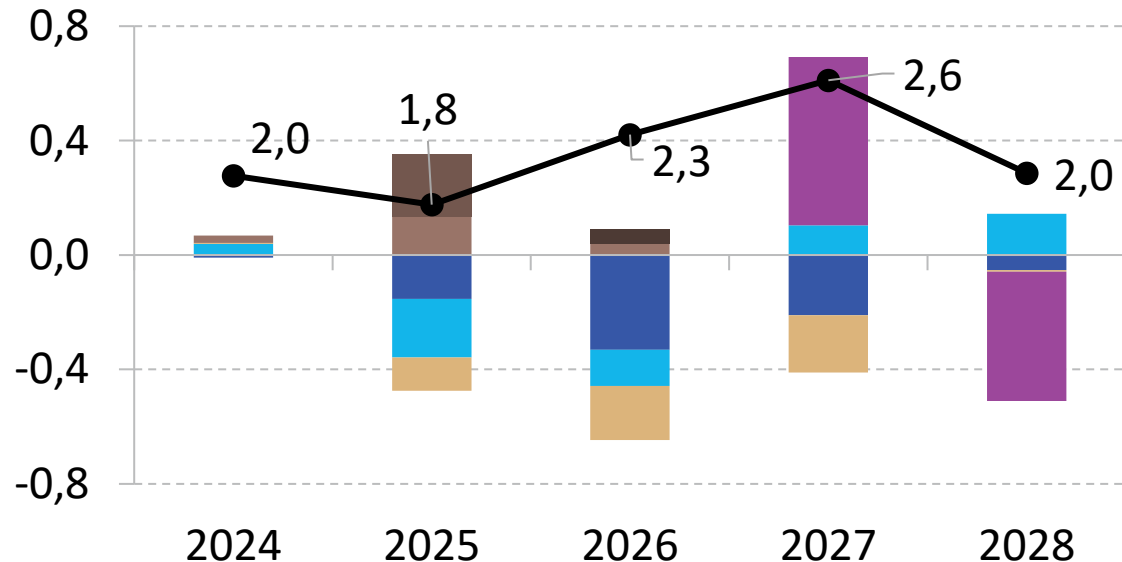
Riziká prognózy:

- slabšia konkurencieschopnosť ekonomiky (protirastová štruktúra konsolidácie), časovanie ďalšej konsolidácie s ohľadom na politický cyklus a možné dôsledky pre rast rizikovej prirážky,
- nedostatočné čerpanie plánu obnovy,
- svetový obchod - slabá výkonnosť zahraničných ekonomík (Nemecko, Čína), obchodná vojna s USA

Dekompozícia efektov

Rast reálneho HDP

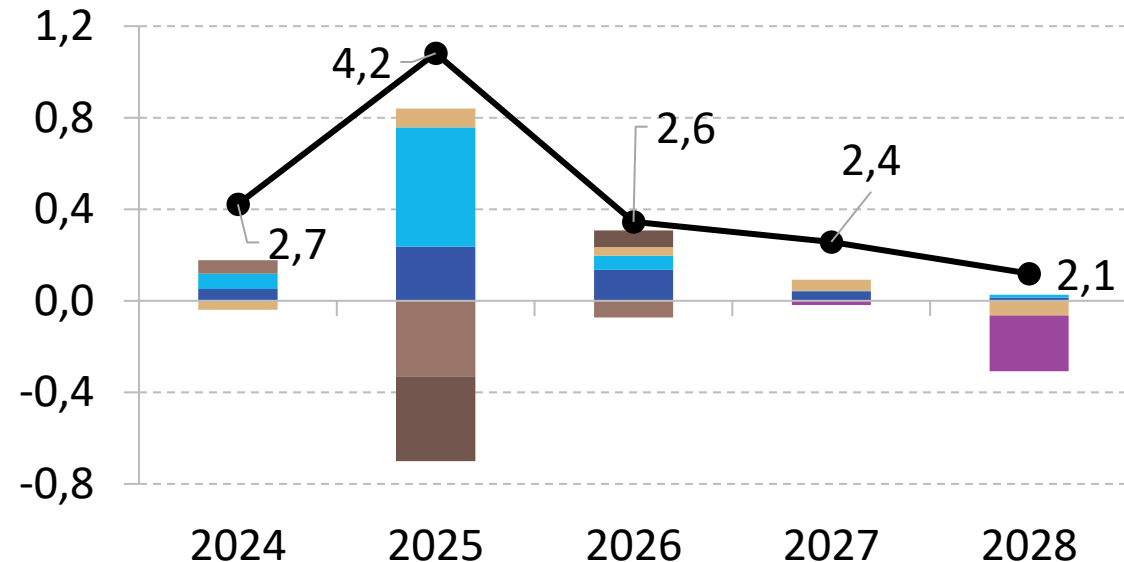
(medziročné zmeny, rozdiel oproti NPC, v p.b.)



- Energopomoc dorovnanie na mrazenie cien
- Politický cyklus
- DPH
- Prognóza rastu HDP / inflácie

Inflácia / CPI

(medziročné zmeny, rozdiely oproti NPC, v p.b.)



- Energopomoc: pôvodne avizovaný objem pomoci
- Ostatné zmeny (výdavky rozpočtu, odvody, mýto)
- Finančné dane

Aktualizácia makroprognózy:

	Slabší zahraničný dopyt	Zastropovanie cien energií		Čistý efekt pre rok 2025
Rast HDP	- 0,35 p.b.	+ 0,21 p.b.	→	-0,14 p.b.
Inflácia	- 0,07 p.b.	- 0,31 p.b.	→	-0,38 p.b.

Vplyv rozpočtu na verejné financie

Odhady vývoja vs. rozpočet

Porovnanie očakávaného salda a dlhu v schválenom RVS s odhadom RRZ

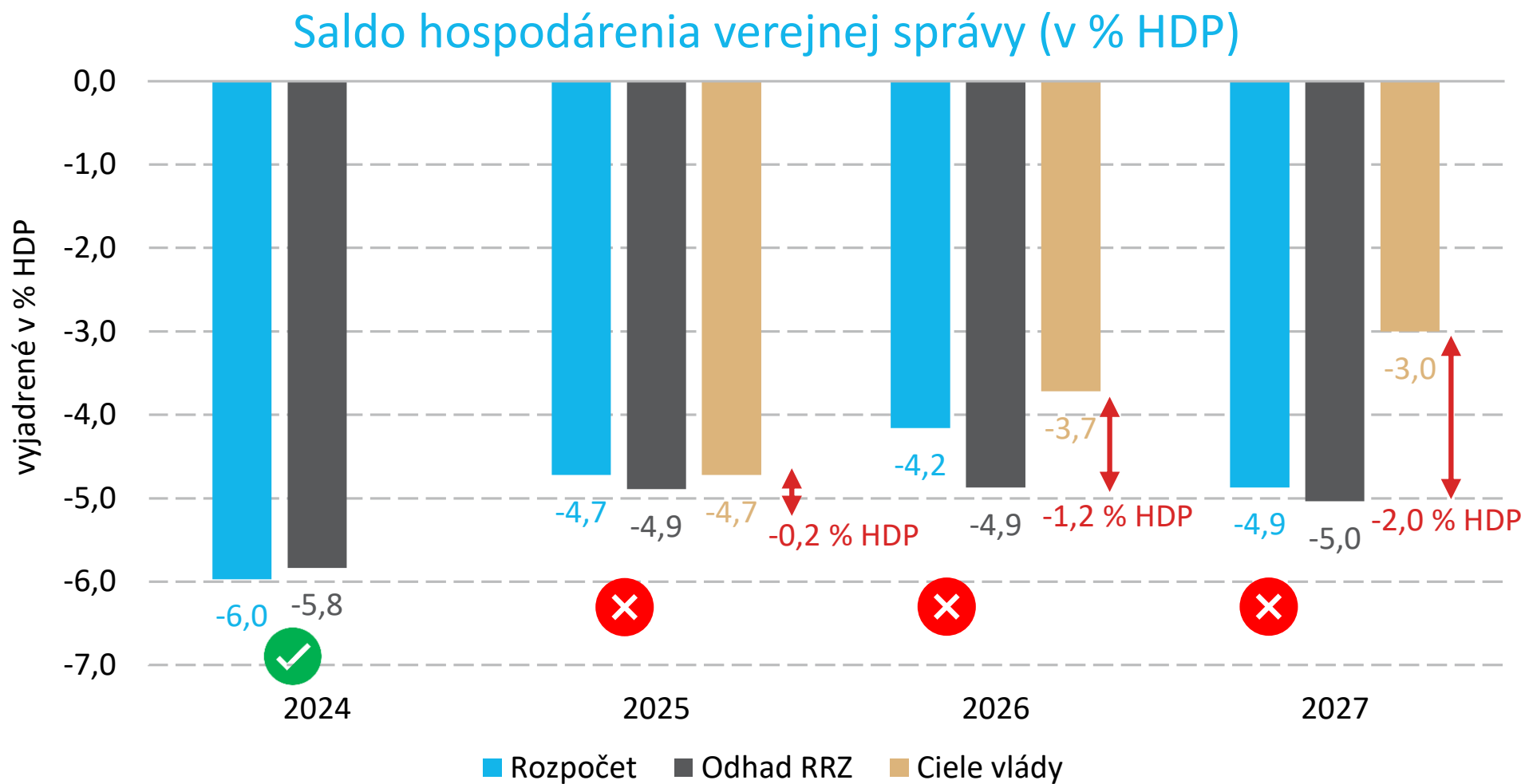
(v % HDP)	2023*	2024	2025	2026	2027
Saldo (ciele vlády)			-4,7	-3,7	-3,0
Hrubý dlh (ciele vlády)			59,6	60,4	60,5
1. Saldo rozpočtu 2025-2027	-5,2	-5,8	-4,7	-4,2	-4,9
2. Saldo podľa odhadu RRZ	-5,2	-5,8	-4,9	-4,9	-5,0
rozdiel (2-1)	0,0	0,0	-0,2	-0,7	-0,2
3. Hrubý dlh rozpočtu 2025-2027	56,1	58,9	59,6	61,7	65,8
4. Hrubý dlh podľa odhadu RRZ	56,1	59,2	60,6	63,1	65,4
rozdiel (4-3)	0,0	0,3	1,0	1,4	-0,4
<i>p.m. Horný limit dlhu v ústavnom zákone</i>	<i>54,0</i>	<i>53,0</i>	<i>52,0</i>	<i>51,0</i>	<i>50,0</i>

* údaje podľa jesennej notifikácie ŠÚ SR

Zdroj: MF SR, RRZ

- Samotná úroveň deficitu pre rok 2025 je v odhade RRZ o 0,2 p.b. vyššia. ❌
- Rozpočet v roku 2026 (odchýlka 0,7 % HDP) a rozpočtové ciele 2026-2027 **nie sú bez dodatočných opatrení realistické.** ❌
- Vývoj dlhu nepriaznivý najmä v roku 2026. ❌

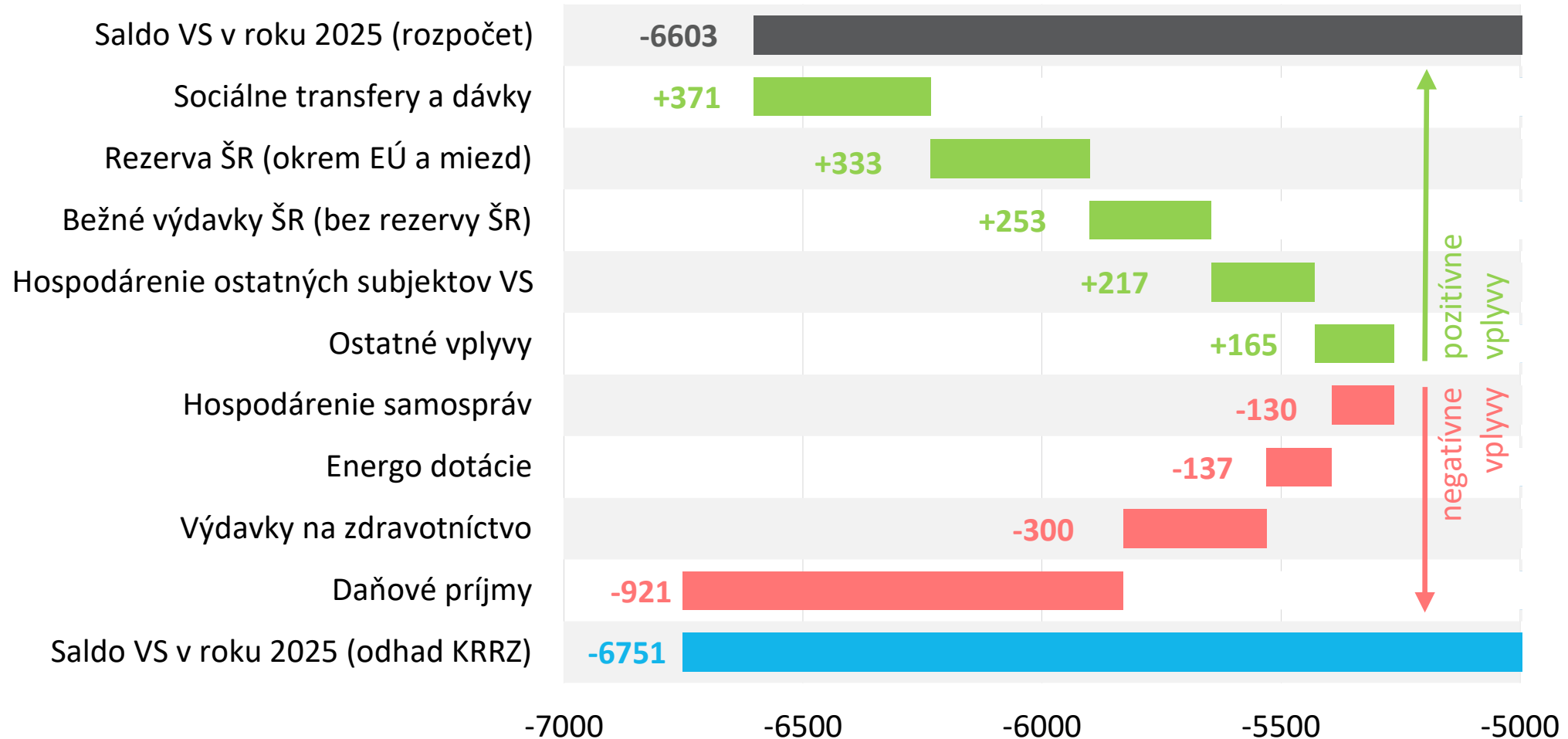
Strednodobý výhľad 2024-2027



Zdroj: MF SR, RRZ

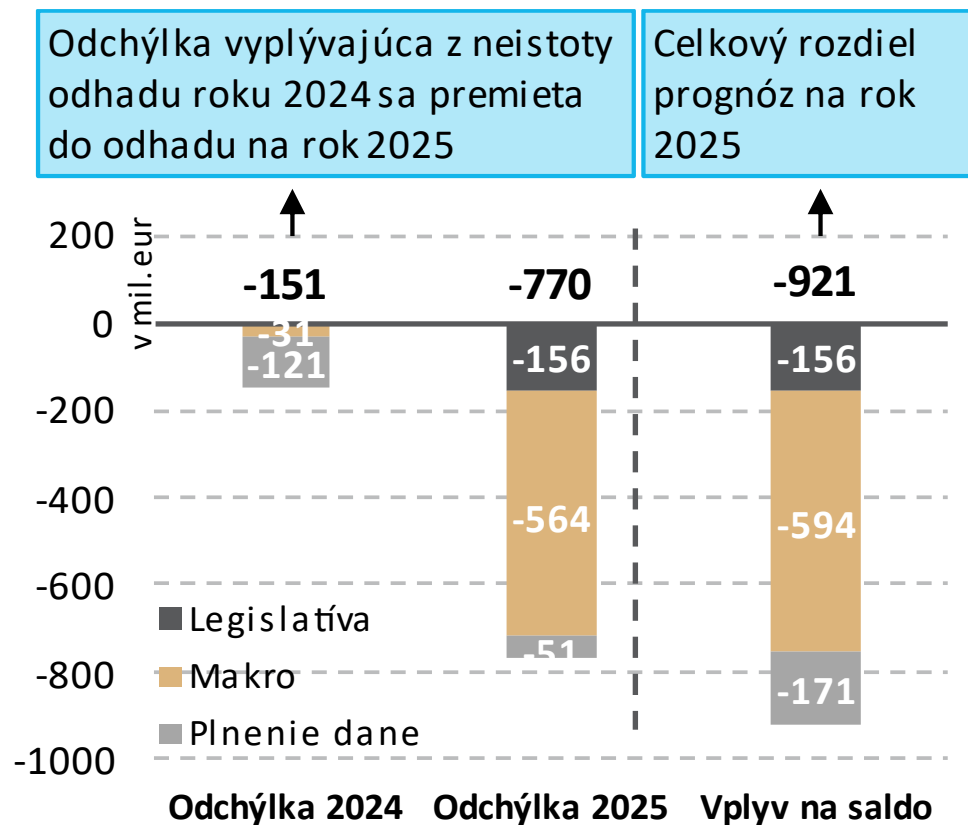
Deficit 2025: Negatívne vplyvy najmä v daňových príjmoch a zdravotníctve prevyšujú rezervu a ostatné pozitívne vplyvy

Hlavné rozdiely medzi rozpočtom 2025 a odhadom RRZ (mil. Eur)



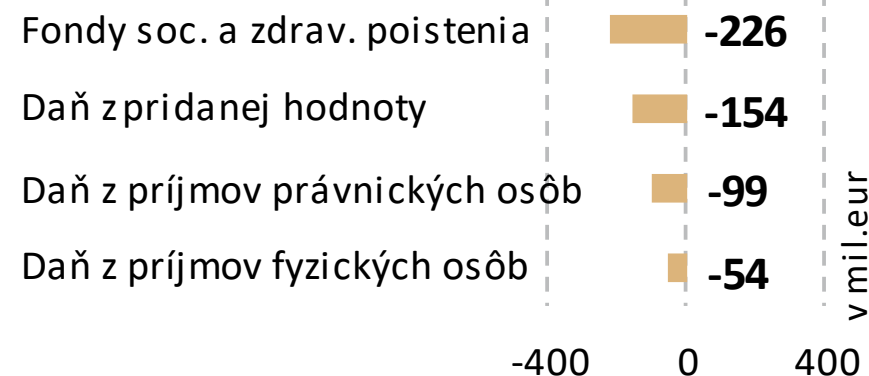
Výpadok daní oproti rozpočtu vyplýva predovšetkým zo zhoršeného ekonomického výhľadu

Štruktúra rozdielov medzi daňovou prognózou RRZ a daňovými príjmami v rozpočte pre rok 2025

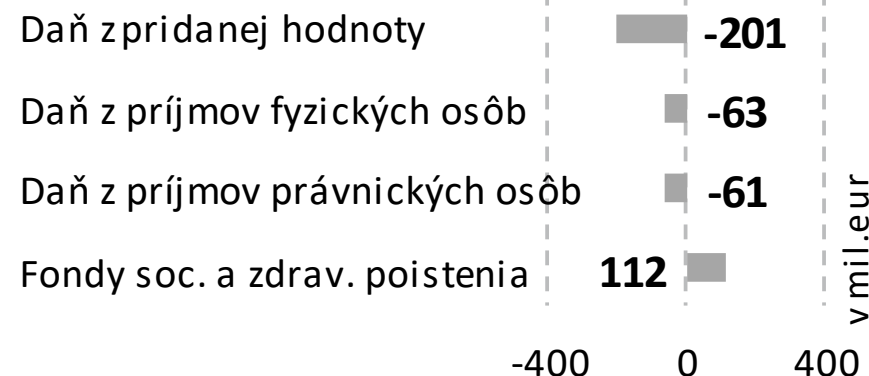


Hodnoty sú očistené o vplyv daňových kreditov.

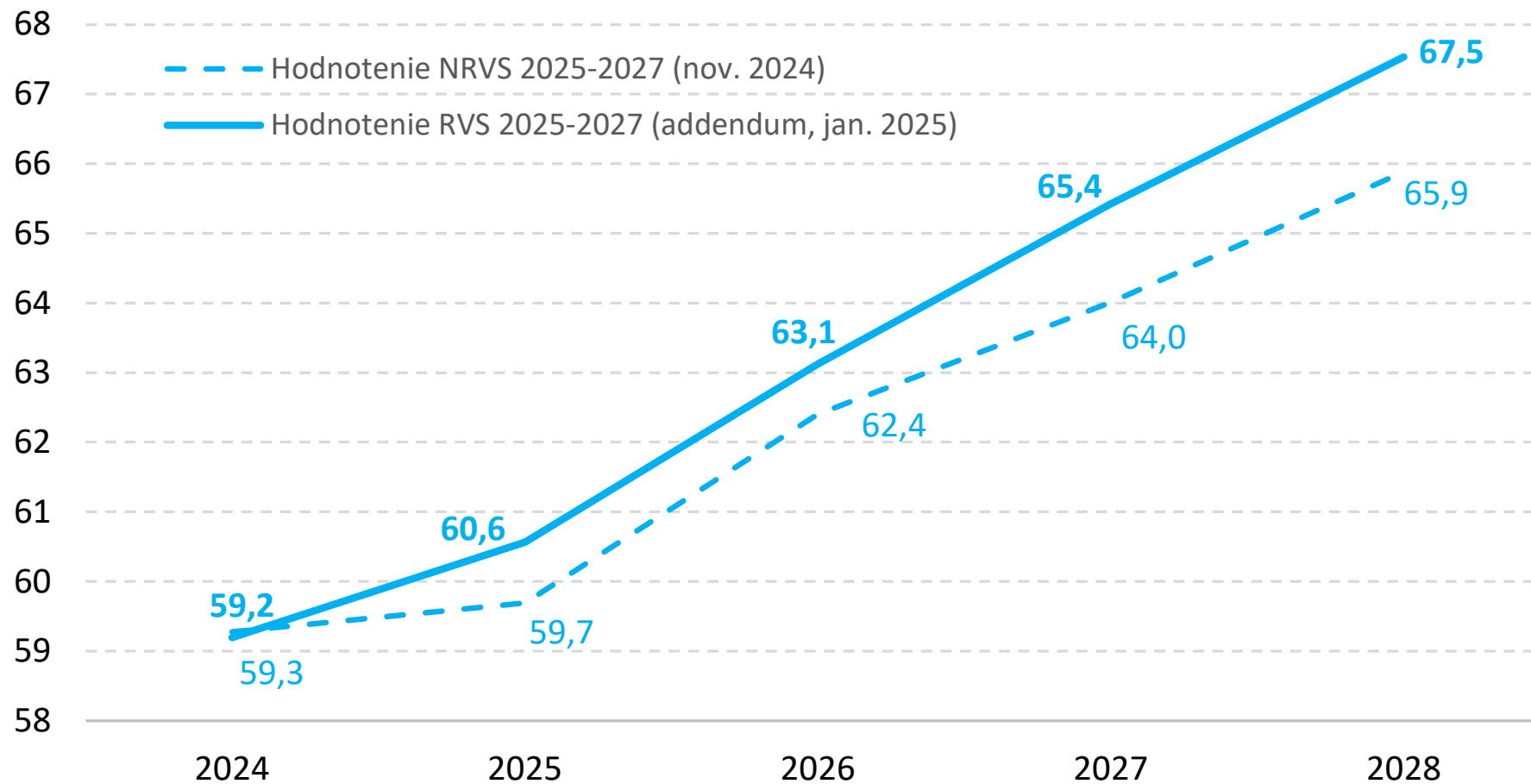
Najväčšie vplyvy makroekonomického vývoja



Najväčšie vplyvy plnenia dane

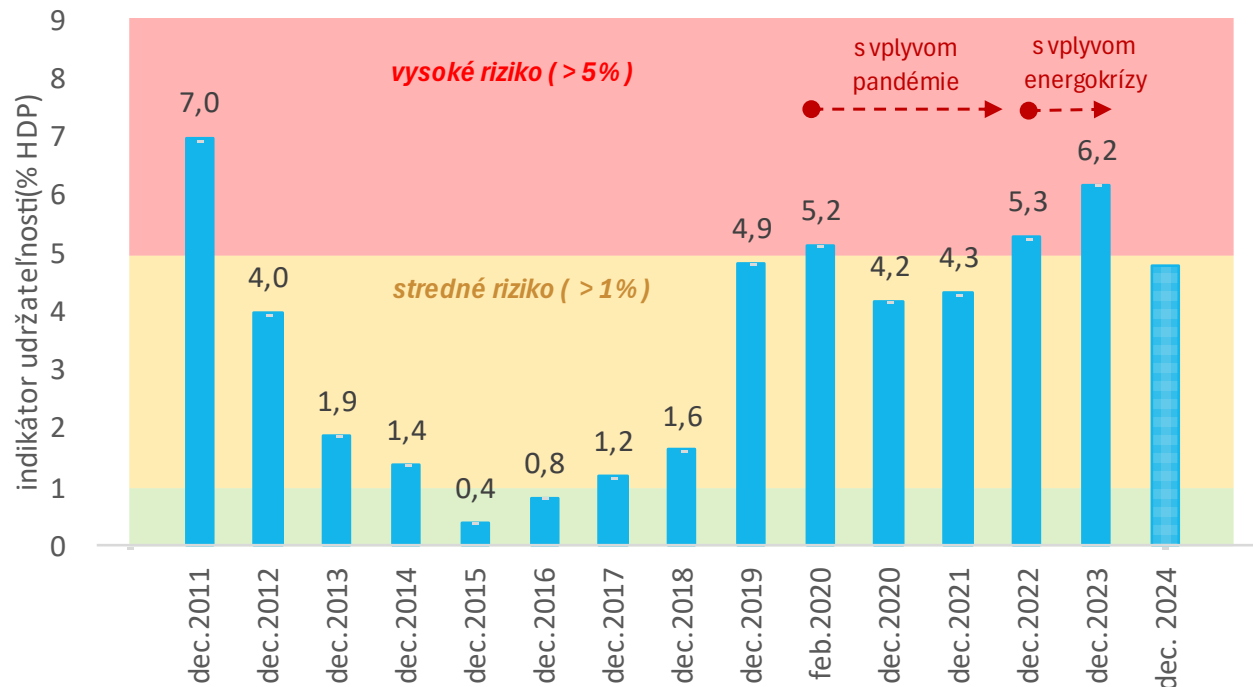


Strednodobý výhľad hrubého dlhu



Rozpočet zlepšuje dlhodobú udržateľnosť

- Rozpočet (vrátane konsolidačného balíčka) zlepšuje ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti o 1,2 % HDP
 - Konsolidačný balík: 1,35 % HDP
 - Ostatné opatrenia v daniach (sladené nápoje, tabak): 0,25 % HDP
 - Navýšenie výdavkov v rozpočte: -0,4 % HDP (bez rezervy na nové výdavky)



- Ukazovateľ by tak mohol klesnúť tesne pod hornú hranicu pásma stredného rizika
- Rizikom sú dodatočné opatrenia nad rámec návrhu rozpočtu



© Rada pre rozpočtovú zodpovednosť

TWIN CITY B

Mlynské nivy 12

821 09 Bratislava

Slovakia

www.rrz.sk



Ďakujem za pozornosť!

