



Strednodobý fiškálny výhľad na roky 2025 až 2029

Analytický dokument

jún 2025

© Kancelária Rady pre rozpočtovú zodpovednosť, 2025

Táto správa prezentuje oficiálne stanoviská Rady pre rozpočtovú zodpovednosť v súlade s jej mandátom stanoveným v zákone č. 493/2011 Z.z. o rozpočtovej zodpovednosti.

Táto publikácia je dostupná na internetovej stránke RRZ (<http://www.rrz.sk>).

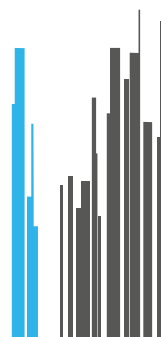
Copyright ©

Kancelária Rady pre rozpočtovú zodpovednosť rešpektuje všetky práva tretích strán, najmä práva chránené autorským právom (informácie alebo údaje, štylistika a znenie textov do tej miery ak majú individuálny charakter). Publikácie Kancelárie RRZ s odkazom na autorské práva (©Kancelária Rady pre rozpočtovú zodpovednosť, Kancelária RRZ, Secretariat of the Council for Budget Responsibility/Secretariat of the CBR, Slovakia, alebo podobne) smú byť použité (reprodukované, a pod.) len za podmienky, že bude správne uvedený zdroj. Všeobecné informácie a údaje publikované bez odkazu na autorské práva smú byť publikované bez uvedenia zdroja. Pokiaľ sú informácie a údaje jednoznačne získané zo zdrojov tretích strán, používateľ takýchto informácií a údajov je povinný rešpektovať existujúce práva, prípadne je povinný si získať povolenie na použitie samostatne.

Pripomienky alebo komentáre k správe sú vítané na e-mailovej adrese sekretariat@rrz.sk.

OBSAH

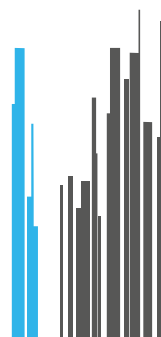
1. Posúdenie plnenia výdavkových limitov v roku 2024	6
2. Strednodobý fiškálny výhľad vlády	12
2.1. Strednodobý fiškálny výhľad a rozpočtové ciele vlády	12
2.2. Zmeny vo fiškálnom výhľade oproti schválenému rozpočtu	13
3. Strednodobý vývoj verejných financií podľa RRZ	15
3.1. Vývoj hospodárenia verejnej správy v roku 2025	15
3.2. Odhad salda verejnej správy v rokoch 2026 až 2029	17
3.3. Odhad plnenia výdavkových limitov v rokoch 2025 až 2028	22
3.4. Štrukturálne saldo	26
3.5. Hrubý a čistý dlh verejnej správy	27
3.6. Vplyv fiškálnej politiky na dlhodobú udržateľnosť	29
Príloha č. 1 – Bilancia hospodárenia VS podľa prognózy RRZ	32
Príloha č. 2 – Diskrecionárne príjmové opatrenia podľa RRZ	34



Zoznam boxov, tabuliek a grafov

Box 1: Vplyv odhadu EU fondov a spolufinancovania na výpočet plnenia tempa rastu čistých výdavkov	9
Box 2: Rizikový makroekonomický scenár – plný efekt obchodných ciel	19
Box 3: Výdavkové limity EK a ozdravenie verejných financií	25
Graf 1: Príspevky k skutočnej úrovni rastu čistých výdavkov v roku 2024	11
Graf 2: Vývoj salda VS v schválenom rozpočte a aktuálnom fiškálnom výhľade vlády	13
Graf 3: Príspevky k zmene fiškálneho výhľadu vlády oproti schválenému rozpočtu	13
Graf 4: Odhad RRZ pre saldo VS v roku 2025 – vybrané vplyvy (odchýlky od odhadu vlády)	16
Graf 5: Vývoj salda hospodárenia VS v rokoch 2025 až 2029 v scenári RRZ	18
Graf 6: Príspevky k zmene upraveného salda voči roku 2025	19
Graf 7: Efekt ciel na rast reálneho HDP	20
Graf 8: Efekt ciel na infláciu	20
Graf 9: Efekt ciel na rast reálneho exportu	21
Graf 10: Efekt ciel na rast zamestnanosti	21
Graf 11: Prognóza vývoja salda hospodárenia VS v rizikovom scenári	21
Graf 12: Prognóza vývoja hrubého dlhu VS v rizikovom scenári	21
Graf 13: Vývoj salda pri splnení kumulatívneho rastu čistých výdavkov – porovnanie	25
Graf 14: Vývoj dlhu pri splnení kumulatívneho rastu čistých výdavkov – porovnanie	25
Graf 15: Vývoj salda pri splnení kumul. rastu čistých výdavkov – porovnanie voči odhadu EK	26
Graf 16: Vývoj dlhu pri splnení kumul. rastu čistých výdavkov – porovnanie voči odhadu EK	26
Graf 17: Príspevky k medziročnej zmene dlhu v odhade RRZ	28
Graf 18: Vývoj hrubého a čistého dlhu verejnej správy a hranice dlhovej brzdy	29
Graf 19: Vývoj dlhodobej udržateľnosti	30
Graf 20: Príspevky k zmene ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti medzi rokmi 2024 a 2025	31
Tabuľka 1: Vyhodnotenie splnenia nominálneho limitu verejných výdavkov v roku 2024	7
Tabuľka 2: Schválená trajektória tempa rastu výdavkov - požiadavky Paktu stability a rastu	8
Tabuľka 3: Vyhodnotenie splnenia pravidla medziročného rastu čistých výdavkov	8
Tabuľka 4: Vyhodnotenie splnenia pravidla medziroč. rastu čistých výdavkov – údaje ŠÚ SR	9
Tabuľka 5: Porovnanie odhadu objemu eurofondov a spolufinancovania medzi RRZ a MF SR	9
Tabuľka 6: Saldo a dlh verejnej správy podľa MF SR	12
Tabuľka 7: Externé predpoklady makroeconomickej prognózy	19
Tabuľka 8: Hlavné ukazovatele prognózy RRZ	20
Tabuľka 9: Výdavky spadajúce pod limit verejných výdavkov podľa odhadu RRZ	23
Tabuľka 10: Porovnanie odhadu RRZ pre rast výdavkov spadajúcich pod limit verejných výdavkov s európskymi fiškálnymi pravidlami	24

Tabuľka 11: Zmena štrukturálneho salda VS v rokoch 2024 až 2029 podľa RRZ*	27
Tabuľka 12: Predpoklady vývoja dlhu verejnej správy	27
Tabuľka 13: Bilancia príjmov a výdavkov verejnej správy v prognóze RRZ v mil. eur	32
Tabuľka 14: Bilancia príjmov a výdavkov verejnej správy v prognóze RRZ v % HDP	33
Tabuľka 15: Diskrecionárne príjmové opatrenia – medziročné vplyvy opatrení	34



1. Posúdenie plnenia výdavkových limitov v roku 2024

Rada pre rozpočtovú zodpovednosť v zmysle povinností vyplývajúcich z § 30 ods. 4 zákona č. 523/2004 Z. z. o rozpočtových pravidlách verejnej správy (ďalej len „zákon“) posudzuje súlad výsledku rozpočtového hospodárenia s limitom verejných výdavkov a s trajektoriou vývoja čistých výdavkov vrátane analýzy faktorov, ktoré vysvetľujú odchýlku od trajektórie vývoja čistých výdavkov.

Východiskom hodnotenia RRZ sú údaje za rok 2024 z jarnej notifikácie deficitu a dlhu zverejnené ŠÚ SR 17. apríla 2025 doplnené o vlastné odhady za výdavky financované z rozpočtu EÚ, spolufinancovanie k týmto výdavkom, cyklické výdavky na dávku v nezamestnanosti a vplyv diskrečných príjmových opatrení¹.

Limit verejných výdavkov na rok 2024 (národné pravidlo)

Nominálnu hodnotu limitu verejných výdavkov na rok 2024 vypočítalo Ministerstvo financií SR na základe odporúčania Rady Európskej únie, podľa ktorej by nemal rast čistých primárnych výdavkov v roku 2024 presiahnuť 5,7 %². Jeho hodnota je stanovená priamo v § 37p ods. 1 zákona vo výške 57 717 010 807 eur.

Pre účely posúdenia splnenia limitu verejných výdavkov RRZ vychádzala z aktuálnych údajov, pričom postupovala podľa definície čistých primárnych výdavkov financovaných z vnútroštátnych zdrojov v čase výpočtu limitu³. Od celkových výdavkov verejnej správy sa odpočítali úrokové náklady, výdavky z prostriedkov rozpočtu EÚ (štandardné eurofondy, prostriedky mechanizmu obnovy a odolnosti a prostriedky Modernizačného fondu⁴), cyklické výdavky v nezamestnanosti a jednorazové vplyvy (podľa prístupu EK⁵). **Po zohľadnení týchto úprav došlo k prekročeniu stanoveného limitu o 189 mil. eur⁶** (Tabuľka 1).

Dôvodom prekročenia limitu bolo aj to, že pri jeho vyhodnotení nedošlo k aktualizácii vplyvu diskrečných príjmových opatrení⁷ (aktuálny odhad ich vplyvu oproti predpokladom pri výpočte

¹ V prípade údajov o výdavkoch financovaných z rozpočtu EÚ a spolufinancovania k nim sú k dispozícii aj údaje Štatistického úradu SR. Tieto však nezodpovedajú v plnej miere potrebám pre vyhodnotenie plnenia limitu verejných výdavkov, pričom je pravdepodobné, že sa ešte budú revidovať.

² V odporúčaní Rady EÚ zo dňa 14. júla 2023 bola uvedená výška rastu 5,7 %, ktorej dodržanie malo podľa odhadu EK v roku 2024 viesť k zlepšeniu štrukturálneho salda o 0,7 % HDP. RRZ v [hodnotení Programu stability](#) v máji 2024 konštatovala, že nové pravidlo nevyžaduje na rok 2024 žiadnu dodatočnú konsolidáciu a vláda by mohla plniť limit aj keby sa medziročne zhoršil deficit. Výpočet zo strany EK uvažoval s rastom cien (meraný deflátorom HDP) vo výške 5,7 %, pričom v roku 2024 došlo k rastu len o 3,8 %, čo nadhodnotilo odporúčané tempo rastu výdavkov. Zároveň výpočet EK uvažoval s jednotkovou elasticitou príjmov k HDP, pričom v skutočnosti podiel príjmov na HDP v roku 2024 klesol voči roku 2023 o 0,8 % HDP. Výsledkom týchto nerealistických predpokladov bolo, že na dodržanie tempa rastu čistých výdavkov o 5,7 % postačovalo mať deficit v roku 2024 vo výške 6,3 % HDP, čo by znamenalo jeho medziročné zhoršenie o 1,1 % HDP.

³ Ide o odlišnú definíciu v porovnaní s výpočtom tempa rastu čistých výdavkov, ktoré vychádza z revidovaných pravidiel Paktu stability a rastu z apríla 2024 a jeho vyhodnotenie je uvedené v ďalšej časti materiálu.

⁴ Ostatné granty z rozpočtu EÚ (napríklad prostriedky z Connecting Europe Facility) sa v prípade nominálne stanoveného limitu na rok 2024 neočisťujú z dôvodu, že k ustáleniu definície eurofondov pre potreby výdavkových limitov v nadväznosti na nové európske pravidlá došlo až po výpočte nominálneho limitu na rok 2024.

⁵ Dočasné výdavky na energodotácie EK nepovažuje za jednorazové výdavky, keďže ide o diskrečné opatrenie vlády.

⁶ MF SR vo svojom [hodnotení](#) uviedlo, že limit na rok 2024 bol splnený o 112 mil. eur. Rozdiel voči hodnoteniu RRZ vyplýva predovšetkým z toho, že MF SR použilo odhad výdavkov financovaných z rozpočtu EÚ vychádzajúci z podkladov ŠÚ SR, ktorý na rozdiel od odhadu RRZ nevzal do úvahy niektoré potrebné úpravy, najmä opravu nesprávne vykázaných energodotácií, keďže tieto neboli v roku 2024 financované z eurofondov, ale z národných zdrojov (viac v boxe 1).

⁷ Zohľadnenie skutočného vplyvu diskrečných príjmových opatrení by bolo v súlade so základnou myšlienkou tohto pravidla, t.j. nerozlišuje medzi tým, či sa stanovené tempo rastu výdavkov dosahuje príjmovými alebo výdavkovými

limitu). Vplyv diskrecionárnych príjmových opatrení sa zvýšil predovšetkým z dôvodu aktualizácie medziročného vplyvu solidárneho príspevku z činnosti v odvetví ropy, čo mohlo vytvoriť priestor na dodatočné zvýšenie výdavkov.

Tabuľka 1: Vyhodnotenie splnenia nominálneho limitu verejných výdavkov v roku 2024

(mil. eur)	2024
1. Celkové výdavky VS	61 714
2. Úrokové náklady	1 849
3. EÚ fondy a POO	1 965
4. Cyklické výdavky v nezamestnanosti	-7
5. Jednorazové výdavky	0
6. Výdavky spadajúce pod limit (1-2-3-4-5-6)	57 906
7. Limit verejných výdavkov	57 717
8. Rozdiel (6-7)	189
9. Rozdiel vo vplyve DRM medzi RRZ a MF SR	240
10. Rozdiel po zahrnutí DRM (8-9)	-51
<i>p.m. Odhad medziročného vplyvu DRM podľa MF SR pri výpočte</i>	<i>1 216</i>
<i>p.m. Odhad medziročného vplyvu DRM podľa RRZ</i>	<i>1 456</i>

Pozn.: DRM – diskrecionárne príjmové opatrenia (z angl. discretionary revenue measures)

Zdroj: RRZ, ŠÚ SR

Keďže nominálne stanovený limit slúži na operatívne riadenie rozpočtu (nominálny limit verejných výdavkov rozpisuje MF SR na limity pre jednotlivé subjekty verejnej správy, ktoré sú povinné ich dodržať), je dôležité, aby jeho výška flexibilne reflektovala prípadné zmeny v predpokladoch, na základe ktorých bol vypočítaný. Ide najmä o zmeny vo vykazovaných výdavkoch predchádzajúceho roka a zmeny v odhade vplyvu diskrecionárnych príjmových opatrení. To zároveň zabezpečí aj vzájomnú konzistentnosť s pravidlom o raste čistých výdavkov podľa Paktu stability a rastu.

Rast čistých výdavkov v roku 2024 (pravidlo Paktu stability a rastu)

Rada Európskej únie 21. januára 2025 [schválila](#) národný strednodobý fiškálno-štrukturálny plán Slovenska vrátane maximálneho tempa rastu čistých výdavkov na jednotlivé roky v období 2025-2028 a kumulatívneho tempa rastu čistých výdavkov v roku 2028 oproti roku 2023⁸ (Tabuľka 2). **V prípade roku 2024, ktorý sa zohľadňuje len pri posúdení kumulatívneho rastu výdavkov⁹, maximálny povolený rast čistých výdavkov nesmel presiahnuť 6,2 %.**

konsolidačnými opatreniami. Zákon však nestanovuje spôsob vyhodnotenia plnenia nominálneho limitu verejných výdavkov, ani nevymenúva faktory, ktoré je potrebné pri jeho vyhodnotení zohľadniť. Ďalším faktorom, ktorý by bolo možné pri vyhodnotení plnenia limitu zohľadniť, je skutočnosť, že došlo aj k revízii výdavkov východiskového roku 2023, z ktorého bol limit na rok 2024 vypočítaný pri danom tempe rastu výdavkov. Ani s takouto úpravou však platný zákon neuvažuje.

⁸ Popis pravidla a postup pri nastavení trajektórie rastu čistých výdavkov je uvedený v materiáli RRZ: [Dodatok k hodnoteniu Rozpočtu verejnej správy na roky 2025 až 2027](#), január 2025, box 2, str. 22-23. Novým prvkom pravidiel je [spustenie národnej výnimky](#) (o ktorú Slovensko požiadalo v apríli 2025) umožňujúcej zohľadniť nárast výdavkov na obranu počas rokov 2025-2028 maximálne vo výške 1,5 % HDP ročne pri vyhodnotení tempa rastu výdavkov. Referenčným rokom, voči ktorému sa nárast výdavkov vyčísluje, je rok 2021, čo v prípade Slovenska znamenalo výdavky na obranu (v klasifikácii COFOG) vo výške 1,4 % HDP.

⁹ Pravidlo bude prvýkrát vyhodnocovať Európska komisia na jar roku 2026, kedy sa vyhodnotí plnenie tempa rastu čistých výdavkov za rok 2025 a kumulatívne za roky 2024 a 2025.

Tabuľka 2: Schválená trajektória tempa rastu výdavkov - požiadavky Paktu stability a rastu

(%)	2024	2025	2026	2027	2028
Rast čistých výdavkov	-	3,8%	0,9%	1,6%	1,5%
Kumulatívny rast čistých výdavkov*	6,2%	10,3%	11,2%	13,0%	14,8%

Zdroj: EK

* Okrem tempa rastu výdavkov v jednotlivých rokoch EK vyhodnocuje aj kumulatívny rast čistých výdavkov, ktorý zahŕňa aj rast výdavkov v roku 2024.

Pri vyhodnotení súladu výsledku rozpočtového hospodárenia s trajektoriou vývoja čistých výdavkov RRZ postupovala podľa definície maximálneho rastu čistých výdavkov na základe nových európskych fiškálnych pravidiel, kedy sa z celkových výdavkov verejnej správy odpočítajú okrem úrokových nákladov, výdavkov z prostriedkov rozpočtu EÚ, cyklických výdavkov v nezamestnanosti a jednorazových vplyvov aj výdavky na povinné spolufinancovanie zo štátneho rozpočtu. Zároveň je oproti vyhodnoteniu nominálneho limitu verejných výdavkov rozdielna aj množina odčítaných výdavkov z prostriedkov rozpočtu EÚ, kam spadajú aj všetky výdavky financované z grantov EÚ¹⁰. **RRZ konštatuje, že rast čistých výdavkov dosiahol 3,8 % a došlo tak k splneniu pravidla o medziročnom raste čistých výdavkov s rezervou 2,4 p.b. (Tabuľka 3)¹¹.**

Tabuľka 3: Vyhodnotenie splnenia pravidla medziročného rastu čistých výdavkov

(mil. eur)	2023	2024
1. Celkové výdavky VS	59 428	61 714
2. Úrokové náklady	1 428	1 849
3. EÚ fondy a POO	3 672	2 131
4. Cyklické výdavky v nezamestnanosti	3	-7
5. Jednorazové výdavky	0	0
6. Spolufinancovanie	565	462
7. Národne financované primárne výdavky (1-2-3-4-5-6)	53 760	57 278
8. Vplyv DRM	-	1 456
9. Rast čistých výdavkov medzi rokmi 2023 a 2024 po zohľadnení DRM		3,8
10. Maximálny povolený rast čistých výdavkov (NSFŠP)		6,2

Pozn. NSFŠP – Národný strednodobý fiškálno-štrukturálny plán, POO – Plán obnovy a odolnosti

Zdroj: RRZ, ŠÚ SR

Výsledné hodnotenie tohto pravidla závisí od kvality vstupných údajov, pričom na základe výberu zdroja použitých údajov sa v súčasnosti možno dopracovať k viacerým výsledkom (Box 1). Vo všeobecnosti by vstupné údaje pre výpočet rastu čistých výdavkov mali byť jednoznačné a nezávisle posúdené, v súčasnosti však tomu tak nie je pri viacerých položkách. Najvýznamnejšou z nich sú prostriedky financované z rozpočtu EÚ, vrátane spolufinancovania k nim. Národné štatistické úrady majú od septembra 2024 povinnosť tieto údaje odosielať Eurostatu (práve za účelom ich použitia pre vyhodnotenie pravidla), čo sa aj udialo v rámci jarnej notifikácie v apríli 2025, ale podľa informácií od MF SR nejde o finálne údaje a otázka hodnoty EÚ fondov je naďalej v riešení medzi ŠÚ SR a Eurostatom. Takisto vplyvy diskrecionárnych príjmových opatrení nie sú nezávisle posudzované (napríklad Výborom pre daňové prognózy) a vo vyhodnotení RRZ používa vlastné odhady, ktoré sa však v prípade roku 2024 významne nelíšia od odhadu MF SR.

Vzhľadom na to, že s plnením tohto pravidla zatiaľ nie sú spojené sankcie (prvýkrát ich bude EK vyhodnocovať na jar roku 2026, kedy sa vyhodnotí plnenie tempa rastu čistých výdavkov za rok 2025

¹⁰ V prípade nominálne stanoveného limitu na rok 2024 sa z grantov z rozpočtu EÚ zohľadnili len prostriedky z Modernizačného fondu, čo bola v roku 2024 približne jedna osmina celkových príjmov z grantov z rozpočtu EÚ.

¹¹ Podľa hodnotenia MF SR rast čistých výdavkov dosiahol 3,0 % v roku 2024. Rozdiel voči odhadu RRZ vyplýva najmä z rozdielneho odhadu výdavkov financovaných z rozpočtu EÚ a prislúchajúceho spolufinancovania (viac v Boxe 1).

a kumulatívne za roky 2024 a 2025), v najbližšom období existuje priestor na skvalitnenie prípravy dát a zjednotenie postupu pri ich vyčíslení pre výpočet tempa rastu čistých výdavkov.

Box 1: Vplyv odhadu EU fondov a spolufinancovania na výpočet plnenia tempa rastu čistých výdavkov

RRZ pripravila prepočet, ako by rástli čisté výdavky medzi rokmi 2023 a 2024, pokiaľ by pre výpočet národné financovaných primárnych výdavkov boli použité údaje za eurofondy a spolufinancovanie, ktoré odoslal ŠÚ SR do Eurostatu. Ukazuje sa, že pri použití týchto údajov by rast čistých výdavkov dosiahol 5,3 %¹², čo je výrazne viac, než odhaduje RRZ (3,8 %) a MF SR (3,0 %) pri použití odlišných odhadov eurofondov a spolufinancovania. V takomto prípade by sa rast priblížil k hodnote maximálneho povoleného rastu čistých výdavkov, ku ktorým sa vláda zaviazala v NSFŠP.

Tabuľka 4: Vyhodnotenie splnenia pravidla medziroč. rastu čistých výdavkov – údaje ŠÚ SR

(mil. eur)	2023	2024
1. Celkové výdavky VS	59 428	61 714
2. Úrokové náklady	1 428	1 849
3. EÚ fondy a POO (Eurostat)	4 210	1 985
4. Cyklické výdavky v nezamestnanosti (odhad RRZ)	3	-7
5. Jednorazové výdavky	0	0
6. Spolufinancovanie (ŠÚ SR)	629	477
7. Národné financované primárne výdavky (1-2-3-4-5-6)	53 157	57 410
8. Vplyv DRM (odhad RRZ)	-	1 456
9. Rast čistých výdavkov medzi rokmi 2023 a 2024 po zohľadnení DRM		5,3
10. Maximálny povolený rast čistých výdavkov (NSFŠP)		6,2

Pozn. NSFŠP – Národný strednodobý fiškálno-štruktúrny plán

Zdroj: RRZ, ŠÚ SR

Dôvodom použitia vlastných odhadov RRZ namiesto údajov odoslaných ŠÚ SR do Eurostatu je skutočnosť, že išlo o prvotný odhad, pričom údaje nezodpovedajú v plnej miere potrebám pre vyhodnotenie plnenia limitu verejných výdavkov. Na účely vyhodnotenia limitu ŠÚ SR poskytol MF SR už čiastočne upravené údaje. Otázka vyčíslenia hodnoty EÚ fondov je podľa MF SR naďalej v riešení medzi ŠÚ SR a Eurostatom, čo môže viesť k ďalším spresneniam. RRZ preto predpokladá, že pri najbližšej notifikácii na jeseň by mohlo dôjsť k revízií uvedených údajov s vplyvom na vyhodnotenie plnenia výdavkového pravidla.

Nasledujúca tabuľka obsahuje porovnanie prostriedkov financovaných z rozpočtu EÚ a spolufinancovanie k nim vo vyhodnotení MF SR a RRZ. Rozdiely medzi inštitúciami vznikajú len pri tzv. štandardných eurofondoch (štruktúrne fondy, Kohézny fond a poľnohospodárske fondy) a spolufinancovaní k nim.

Tabuľka 5: Porovnanie odhadu objemu eurofondov a spolufinancovania medzi RRZ a MF SR

(mil. eur)	MF SR		RRZ		Rozdiel	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
1. Prostriedky financované z rozpočtu EÚ	3 339	2 421	3 672	2 131	333	-289
- Eurofondy	3 012	1 370	3 344	1 081	332	-289
- POO	181	860	181	860	0	0
- Granty EÚ	146	191	146	191	0	0
2. Spolufinancovanie	596	357	565	462	-31	105
- Eurofondy	585	353	553	459	-31	105
- Granty EÚ	11	4	11	4	0	0

Zdroj: RRZ, MF SR

Rozsah resp. definícia eurofondov a výdavkov na spolufinancovanie, ktoré sa pri vyhodnotení plnenia limitu zohľadnili, bol zadefinovaný už pri stanovení tempa rastu čistých výdavkov a je totožný v odhade oboch inštitúcií. Rozdiely vznikli z dvoch dôvodov:

¹² Európska komisia 19. mája 2025 zverejnila [jarnú prognózu](#), na základe ktorej tempo rastu čistých výdavkov na Slovensku dosiahlo 5,4 % v roku 2024 (bez uvedenia podrobností o výpočte a zdrojoch použitých údajov). RRZ predpokladá, že rozdiel voči výsledku v Tabuľke 4 (rast o 5,3 %) vzniká z toho, že Európska komisia vo svojom výpočte použila vlastný odhad vplyvu diskrecionárnych príjmových opatrení a cyklických výdavkov na dávku v nezamestnanosti.

- RRZ pri určení ich výšky vychádza z úrovne výdavkov štátneho rozpočtu (cez ktorý plynú eurofondy aj do ostatných subjektov verejnej správy) namiesto ich vykázané úrovne v jednotlivých subjektoch verejnej správy (prístup v údajoch použitých MF SR). Postup RRZ je zároveň v súlade s aktuálnym metodickým postupom pri výpočte deficitu verejnej správy, ktorým sa zabezpečuje neutrálny vplyv eurofondov na saldo verejnej správy¹³ v zmysle metodiky ESA 2010. Rovnaký prístup uplatnila RRZ aj pri odhade výdavkov na spolufinancovanie.
- RRZ tiež v odhade eurofondov vychádzala z podkladových údajov ŠÚ SR, pričom tieto upravila o nesprávne zaznamenané transakcie (z pohľadu toho, či boli financované z eurofondov alebo národných zdrojov). Ide napríklad o energodotácie, keďže časť výdavkov v sume približne 437 mil. eur bola v roku 2024 vykázaná ako eurofondy, ale v skutočnosti išlo o národné zdroje, keďže refundácia energodotácií z eurofondov hotovostne prijatá v roku 2024 vecne patrila do roku 2023. V roku 2024 boli energodotácie financované v plnej miere z národných zdrojov. Výsledkom úprav je spresnený odhad čerpania eurofondov, pričom v údajoch použitých vo vyhodnotení MF SR sa takéto úpravy ešte neuskutočnili.

Analýza faktorov vysvetľujúca odchýlku od trajektórie vývoja čistých výdavkov

Čisté výdavky rástli v roku 2024 tempom 3,8 %, čo je o 2,4 p.b. menej ako bolo maximálne povolené tempo rastu. RRZ porovnala medzioročný vývoj jednotlivých skupín výdavkov (očistených o vplyv eurofondov, spolufinancovania a hospodárskeho cyklu) s maximálnym povoleným rastom celkových čistých výdavkov. Rozdiely v tempách rastu potom umožnili vypočítať ich príspevky k celkovej odchýlke (Graf 1).

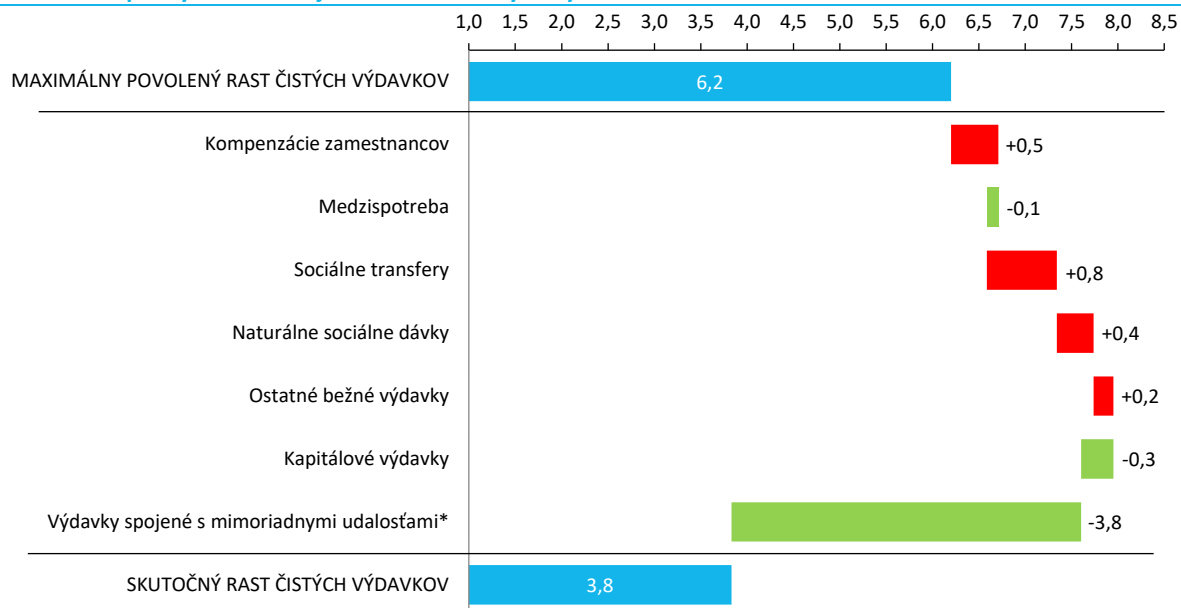
K nižšiemu tempu rastu čistých výdavkov v najväčšej miere prispelo podstatné zníženie objemu výdavkov spojených s mimoriadnymi udalosťami, predovšetkým energodotáciami, ktoré medzioročne najvýraznejšie poklesli (príspevok 3,8 p.b.). Z pohľadu kumulatívneho plnenia tohto výdavkového pravidla ide formálne o trvalú úsporu, za predpokladu, že sa výdavky na energodotácie nevrátia na vysoké úrovne roku 2023. Pritom nejde o aktívnu úsporu vládnej politiky, ale len o vplyv zníženia trhových cien z extrémnych úrovní v predchádzajúcom roku. Bez tohto faktora by sa výdavkové limity v roku 2024 nespĺnili (pozri graf 1).

K nižšiemu tempu rastu čistých výdavkov prispel aj pokles v oblasti kapitálových výdavkov (0,3 p.b.) a pomalší rast výdavkov na medzispotrebu (0,1 p.b.). V prípade kapitálových výdavkov môže ísť iba o dočasný vplyv, keďže v roku 2024 došlo k oneskoreniu dodania vojenskej techniky, čo môže viesť k rýchlejšiemu rastu týchto výdavkov v ďalších rokoch.

V ostatných oblastiach výdavky rástli rýchlejšie ako povolené maximum. Ide v prevažnej miere o oblasti, ktoré nie sú určujúce pre budúci ekonomický rast. Najvýraznejší nárast bol v sociálnych transferoch (príspevok 0,8 p.b.) z dôvodu nárastu v objeme vyplácania starobných dôchodkov. K nárastu došlo aj vo výdavkoch na mzdy (príspevok 0,5 p.b.) a vo výdavkoch zdravotných poisťovní na zdravotnú starostlivosť (príspevok 0,4 p.b.).

¹³ Hotovostné príjmy sa dorovnávajú na úroveň hotovostných výdavkov v štátnom rozpočte prostredníctvom zmeny stavu pohľadávky voči EÚ, pričom na vykázané výdavky v jednotlivých subjektoch verejnej správy mimo štátneho rozpočtu sa prihliada už ako na národné výdavky. Súčasný nastavenie zberu údajov neumožňuje spoľahlivo zabezpečiť vyrovnanie príjmov a výdavkov z európskych zdrojov na úrovni jednotlivých subjektov verejnej správy, preto sa používa vyššie uvedený zjednodušený prístup cez štátny rozpočet.

Graf 1: Príspevky k skutočnej úrovni rastu čistých výdavkov v roku 2024



* Najmä pokles energodotácií z titulu poklesu cien na trhu.

Zdroj: RRZ, ŠÚ SR, MF SR

2. Strednodobý fiškálny výhľad vlády

Vo Výročnej správe o pokroku Slovenskej republiky z roku 2025, ktorú schválila vláda SR dňa 30. apríla 2025, došlo k aktualizácii cieľových hodnôt deficitov verejnej správy na strednodobom rozpočtovom horizonte (t.j. do roku 2028) oproti cieľom z Rozpočtu verejnej správy na roky 2025 až 2027 schváleného Národnou radou SR dňa 3. decembra 2024¹⁴. Dokument obsahuje aj aktualizáciu trojročného fiškálneho výhľadu (vývoj rozpočtu bez dodatočných nešpecifikovaných opatrení), informácie o smerovaní fiškálnej politiky a vládou predpokladanú výšku opatrení nevyhnutných na splnenie deklarovaných rozpočtových cieľov. Do fiškálneho výhľadu boli zapracované zmeny, ktoré nastali od schválenia rozpočtu, najmä aktualizácia makroekonomických a daňových prognóz, zohľadnenie výsledkov notifikácie deficitu a dlhu za rok 2024 a zapracovanie dodatočných predpokladov o strednodobom vývoji príjmov a výdavkov verejnej správy.

2.1. Strednodobý fiškálny výhľad a rozpočtové ciele vlády

Strednodobé rozpočtové ciele navrhnuté vládou predpokladajú znižovanie deficitu verejnej správy až k úrovni 3,0 % HDP, avšak nie do roku 2027, ako sa uvažovalo v Rozpočte verejnej správy na roky 2025 až 2027, ale do roku 2028. Dochádza tak k predĺženiu horizontu zámeru o jeden rok. V porovnaní s rozpočtovými cieľmi predstavenými v schválenom rozpočte na roky 2025 až 2027 sú aktuálne vládne ciele pre deficit zhoršené o 0,4 % HDP v rok 2026 a 0,5 % HDP v roku 2027. Vláda odôvodňuje uvoľnenie cieľov nepriaznivými geopolitickými faktormi, podrobnejší prepočet však vo výročnej správe nie je zahrnutý.

Na dosiahnutie aktualizovaných cieľov deficitu vláda odhaduje potrebu ďalších konsolidačných opatrení približne na úrovni 1,7 mld. eur v roku 2026 a kumulatívne 3,5 mld. eur v roku 2027, pričom tieto opatrenia nie sú v materiáli špecifikované. Stanovené ciele vychádzajú z úrovne deficitu v roku 2025 očakávanej vládou vo výške 4,9 % HDP, ktorá je nad úrovňou 4,7 % HDP cielenou v schválenom rozpočte. Vo fiškálnom výhľade úroveň vláda predpokladá nárast deficitu na 5,5 % HDP v roku 2028.

Tabuľka 6: Saldo a dlh verejnej správy podľa MF SR

(% HDP)	2023 S	2024 S	2025 OS	2026	2027	2028
1. Saldo VS – APR 2025 (ciele vlády)			-4,9	-4,1	-3,5	-2,8
2. Saldo VS – RVS 2025-2027 (ciele vlády)			-4,7	-3,7	-3,0	
3. Zmena rozpočtových cieľov vlády (1-2)			-0,2	-0,4	-0,5	
4. Saldo VS – APR 2025 (fiškálny výhľad)	-5,2	-5,3	-4,9	-5,3	-5,8	-5,5
5. Potreba opatrení pre splnenie cieľov (1-4)			0,0	1,2	2,3	2,7
6. Hrubý dlh VS – APR 2025 (ciele vlády)			61,1	62,2	62,8	62,6
7. Hrubý dlh VS – APR 2025 (fiškálny výhľad)	55,6	59,3	61,1	63,3	66,3	68,9
8. Vplyv dodat. opatrení na hrubý dlh VS (6-7)			0,0	-1,0	-3,5	-6,3

S – skutočnosť, OS – očakávaná skutočnosť, APR – Výročná správa o pokroku, RVS – rozpočet verejnej správy

Zdroj: MF SR

Vysoké úrovne deficitov predpokladané vo fiškálnom výhľade sa premietajú do výrazného nárastu verejného dlhu. Vláda očakáva, že hrubý dlh dosiahne úroveň 61,1 % HDP v roku 2025 a postupne vzrastie až na úroveň 68,9 % HDP v roku 2028. Na druhej strane, dosiahnutie cieľov stanovených vládou pre saldo hospodárenia VS by spomalilo nárast zadlženia a rast dlhu by sa zastavil v roku 2028,

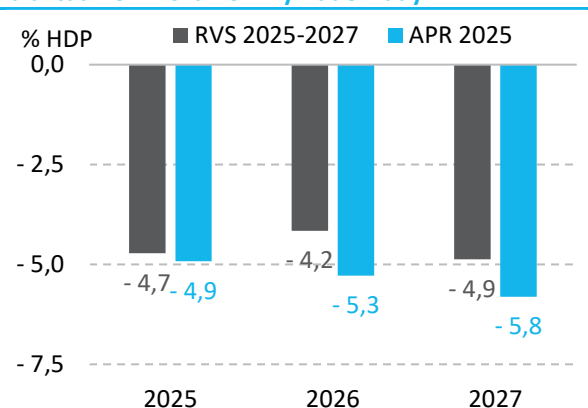
¹⁴ Národná rada SR schválila zákon o štátnom rozpočte na rok 2025, rozpočet verejnej správy zobrala na vedomie.

čo je za horizontom súčasného volebného obdobia.. Úroveň hrubého dlhu by do roku 2027 vzrástla na hodnotu 62,8 % HDP a následne v roku 2028 by mierne klesla na 62,6 % HDP (čo je stále vysoko nad horným limitom dlhu VS na úrovni 50 % HDP) a to len za predpokladu, že by nová vláda pokračovala vo výraznejšej konsolidácii po voľbách. K zastaveniu rastu verejného dlhu na konci rozpočtového horizontu prispieva aj predpokladané medziročné zníženie hotovostnej rezervy o 0,8 p.b. HDP, čo znamená, že cieľ deficitu na rok 2028 vo výške 2,8 % HDP stále nie je postačujúci na stabilizáciu dlhu.

2.2. Zmeny vo fiškálnom výhľade oproti schválenému rozpočtu

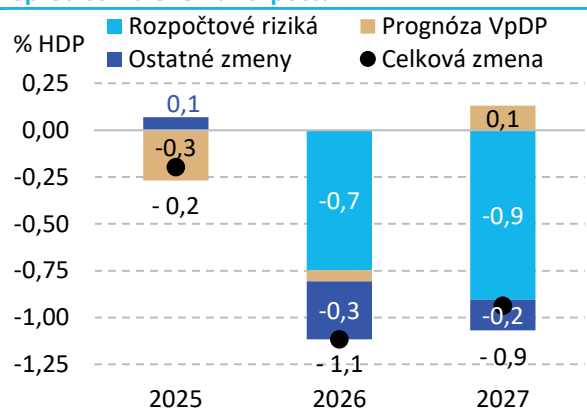
Strednodobý fiškálny výhľad pre hospodárenie verejnej správy zverejnený vo Výročnej správe o pokroku sa líši od fiškálneho rámca z rozpočtu schváleného na roky 2025 až 2027. **Predpokladané úrovne deficitov bez dodatočných opatrení vzrástli v každom roku rozpočtového horizontu, najvýraznejšie v rokoch 2026 a 2027 o 1,1 % HDP, resp. 0,9 % HDP.** Táto zmena podľa podkladov ministerstva financií vyplýva z doplnenia fiškálneho výhľadu o vplyv rozpočtových rizík, ďalej z aktualizácie makroekonomických a daňových prognóz, a v neposlednom rade zo zapracovania dodatočných zmien v rozpočte.

Graf 2: Vývoj salda VS v schválenom rozpočte a aktuálnom fiškálnom výhľade vlády



Zdroj: MF SR, RRZ

Graf 3: Príspevky k zmene fiškálneho výhľadu vlády oproti schválenému rozpočtu



Zdroj: MF SR, RRZ

K navýšeniu deficitov vo fiškálnom výhľade vlády oproti schválenému rozpočtu v najvýraznejšej miere prispieva **zohľadnenie nových politík a rizík s vplyvom na schodok rozpočtu**. Tieto riziká zhoršujú hospodárenie verejných financií o 1,1 mld. eur v roku 2026 a 1,4 mld. eur v roku 2027. V rámci výročnej správy sú komunikované tri oblasti, s ktorými tieto nové politiky a riziká súvisia, konkrétne súčasne diskutované vládne priority, ďalej forma energodotácií a negatívny dosah cieľ zavádzaných americkou administratívou. Podľa odpovede poskytnutej zo strany MF SR ide pri zapracovaných dopadoch o predbežné odhady. Skutočný rozpočtový vplyv bude závisieť od toho, či sa tieto riziká naplnia, resp. či bude vláda schopná ich kompenzovať inými opatreniami.

Februárová prognóza Výboru pre daňové prognózy, ktorá je zapracovaná vo fiškálnom výhľade, znamenala aktualizáciu strednodobej prognózy pre daňové a nedaňové príjmy ako aj vybrané výdavky verejnej správy. K tejto zmene prispieva najmä aktualizácia makroekonomického výhľadu, keď pokles odhadovanej inflácie spomalil rast daňových základní, čo sa prejavilo vo výpadku daní v rokoch 2025 a 2026. Na druhej strane, nižšia inflácia znamená aj pomalší rast výdavkov na dôchodkové dávky, pričom táto úspora bude najvýraznejšia v rokoch 2026 a 2027. Vo výsledku tak **aktualizované prognózy**

znamenajú zhoršenie hospodárenia oproti odhadom zapracovaným v schválenom rozpočte o 369 mil. eur v roku 2025 a 87 mil. eur v roku 2026, naopak pre rok 2027 zlepšujú saldo verejnej správy o 200 mil. eur.

Do fiškálneho výhľadu boli oproti rozpočtu premietnuté aj **d ďalšie zmeny, ktoré menili predpokladané úrovne príjmov a výdavkov verejnej správy**. Tieto úpravy v roku 2025 znížili deficit o 97 mil. eur, v ďalších rokoch však znamenali zhoršenie hospodárenia o 448 mil. eur v roku 2026 a 250 mil. eur v roku 2027. Výročná správa neobsahuje podrobné informácie o zmenách prispievajúcich k týmto úpravám. Na základe poskytnutých podkladových údajov boli identifikované zmeny týkajúce sa hospodárenia samospráv a niektorých ďalších subjektov VS, pričom v roku 2026 boli zvýšené aj očakávané výdavky na DPH k Plánu obnovy a odolnosti.

Vláda vo výročnej správe o pokroku nekonkretizuje spôsob, akým navýšenie deficitov vo fiškálnom výhľade súvisí s uvoľnením rozpočtových cieľov oproti schválenému rozpočtu. Nárast úrovni deficitov predpokladaných v rokoch 2026 a 2027 je síce výraznejší, ako uvoľnenie cieľov v týchto rokoch (1,1 % HDP oproti 0,4 % HDP v roku 2026, resp. 0,9 % HDP oproti 0,5 % HDP v roku 2027), väčšia časť zhoršenia fiškálneho výhľadu však ide na vrub rizík, z ktorých časť predstavujú nové vládne priority a náklady na poskytovanie energodotácií v ďalších rokoch.

3. Strednodobý vývoj verejných financií podľa RRZ

RRZ sa pri posudzovaní vládou schváleného fiškálneho výhľadu zameriava na analytické posúdenie očakávaného strednodobého vývoja verejných financií. Nad rámec zostavenia strednodobej prognózy pre saldo hospodárenia verejnej správy¹⁵ to zahŕňa vyčíslenie zmeny štrukturálneho salda a očakávané plnenie limitu verejných výdavkov. Ďalej ide o posúdenie vplyvov na dlhodobú udržateľnosť verejných financií. Pre RRZ je tiež dôležité posudzovať predpoklady vlády o vývoji výšky hrubého dlhu v pomere k HDP v nadväznosti na sankčné pásma ústavného zákona o rozpočtovej zodpovednosti.

Pri hodnotení fiškálneho rámca zverejneného vo výročnej správe RRZ venuje pozornosť revíziám rozpočtových cieľov a zmenám v štruktúre v porovnaní so schváleným rozpočtom verejnej správy. Na ich základe a pri zohľadnení vývoja verejných financií v roku 2025 potom aktualizuje očakávané odchýlky v jednotlivých oblastiach verejných financií. Takto vyčíslené saldo verejnej správy na roky 2026 až 2029 možno považovať len za orientačné, keďže fiškálny rámec prezentovaný vo výročnej správe predstavuje začiatok rozpočtového procesu, kedy sa stanovujú rozpočtové ciele, pričom rozhodnutia o konečnej podobe rozpočtu sa zvyčajne prijímajú až v priebehu leta a jesene. Fiškálny rámec obsahuje stanovené rozpočtové ciele, pričom v súčasnosti ešte nie je známa podoba opatrení potrebných na ich dosiahnutie.

3.1. Vývoj hospodárenia verejnej správy v roku 2025

RRZ ako podklad pre hodnotenie výročnej správy odhadla vývoj hospodárenia verejnej správy v roku 2025. Tento odhad následne slúži ako východisko pre prípravu prognózy vývoja salda verejnej správy v rokoch 2026 až 2029. Odhad salda verejnej správy v roku 2025 v metodike ESA2010 vychádza najmä z údajov vykazovaných v Štátnej pokladnici, ktoré zaznamenávajú hotovostné plnenie rozpočtu subjektov verejnej správy, ako aj z ďalších podkladov pripravených na základe rozpočtových údajov, dostupných výkazov za subjekty verejnej správy a expertných odhadov. Dôležitým zdrojom informácií pre prognózu vývoja niektorých položiek je aj odhad vlády zverejnený v rámci výročnej správy. Vo výsledku však RRZ zostavuje vlastnú prognózu vývoja hospodárenia verejnej správy¹⁶.

RRZ odhaduje deficit verejnej správy v roku 2025 vo výške 6,9 mld. eur (5,0 % HDP)¹⁷. Odhad zahŕňa legislatívu platnú a zákony schválené parlamentom ku koncu apríla 2025 a zohľadňuje aj skutočný vývoj verejných financií v prvých mesiacoch roku 2025 vrátane známych opatrení prijatých v súvislosti s vysokými cenami energií; zároveň vychádza z predpokladu, že vláda a parlament neprijmú do konca roka 2025 dodatočné opatrenia.

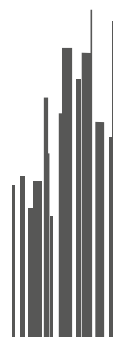
V porovnaní so schváleným rozpočtom z decembra 2024, kde cieľ deficitu na rok 2025 predstavuje úroveň 6,6 mld. eur (4,7 % HDP), RRZ odhaduje hodnotu schodku vyššiu o 403 mil. eur¹⁸ (0,3 % HDP). Vo výročnej správe je očakávaný deficit pre rok 2025 na úrovni 6,8 mld. eur (4,9 % HDP), čo znamená, že **RRZ v porovnaní s predpokladmi vlády odhaduje horší výsledok hospodárenia v roku 2025 o 129 mil. eur (graf 1).**

¹⁵ Tzv. najpravdepodobnejší scenár „most-likely“.

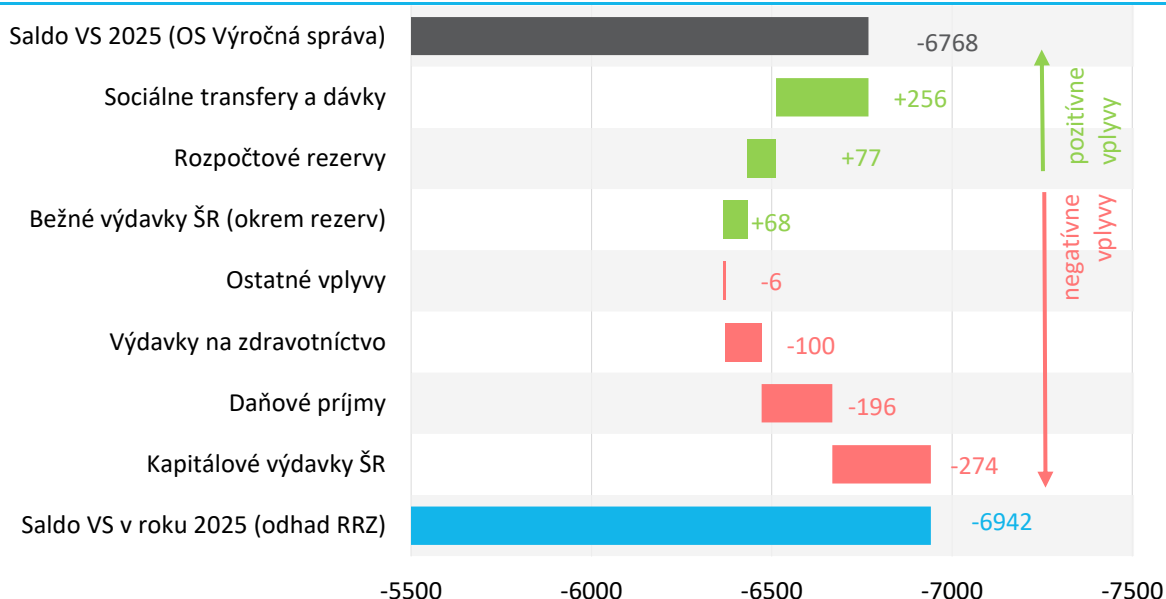
¹⁶ Technické odhady vývoja salda pre aktuálny kalendárny rok spolu s identifikovanými odchýlkami od schváleného rozpočtu (tzv. „Rozpočtový semafor“) zverejňuje KRRZ každý mesiac [na stránke RRZ](#).

¹⁷ Podrobnosti o odhade RRZ na rok 2025, ako aj porovnanie s odhadom vlády zahrnutým vo Výročnej správe o pokroku sú uvedené v dátovom súbore.

¹⁸ Zahrnutá je rozdielna očakávaná úroveň nominálneho HDP za rok 2025.



Graf 4: Odhad RRZ pre saldo VS v roku 2025 – vybrané vplyvy (odchýlky od odhadu vlády)



Zdroj: MF SR, RRZ

RRZ prognózuje nižšie daňové a odvodové príjmy oproti úrovni odhadovanej vládou o 196 mil. eur (0,2 % HDP). Nižší výnos súvisí najmä s negatívnejším odhadovaným príjmom z DPH, čo je spôsobené odlišnými makroekonomickými predpokladmi a v menšej miere aj konzervatívnejšou kvantifikáciou vplyvu zmien daňových sadzieb, ktorá bola súčasťou konsolidačného balíčka. K negatívnej odchýlke prispievajú takisto vyššie daňové kredity a nižší výnos ostatných daní. Naopak, pozitívny vplyv je odhadovaný vo vyššom očakávanom príjme z odvodov, dane z príjmov právnických osôb a dane z príjmov fyzických osôb (v oboch prípadoch bez daňovej asignácie a daňových kreditov).

Odhad vlády vo výročnej správe podhodnocuje niektoré nedaňové príjmy v roku 2025 s celkovým pozitívnym vplyvom vo výške 64 mil. eur (0,1 % HDP). RRZ očakáva vyšší výnos najmä z administratívnych poplatkov štátneho rozpočtu (ŠR) a v oblasti dividend. Naopak, výpadok je odhadovaný z tržieb Železníc Slovenskej republiky, tržieb Železničnej spoločnosti Slovensko a z odvodu z hazardných hier.

V rámci výdavkov na sociálne dávky a transfery RRZ identifikovala úsporu vo výške 256 mil. eur (0,2 % HDP) oproti predpokladom vo výročnej správe. Je to spôsobené najmä nižšími odhadovanými výdavkami Sociálnej poisťovne z dôvodu nenaplnenia predpokladaného počtu predčasných dôchodkov. Pozitívne prispievajú takisto nižšie očakávané výdavky Ministerstva práce, sociálnych vecí a rodiny na sociálne dávky.

RRZ identifikovala vyššie výdavky oproti odhadu vlády v položkách týkajúcich sa vzťahov s rozpočtom EÚ vo výške 92 mil. eur (0,1 % HDP). Negatívny vplyv na deficit vychádza najmä z vyšších odhadovaných výdavkov na korekcie k čerpaniu EÚ fondov oproti predpokladom vlády o 117 mil. eur a z vyšších výdavkov na spolufinancovanie vo výške 73 mil. eur.

Faktorom s pozitívnym príspevkom oproti odhadu vlády je predpoklad RRZ o nečerpaní rozpočtovaných rezerv, ktoré tak môžu slúžiť ako zdroj krytia ostatných rizík až vo výške 77 mil. eur (0,1 % HDP). Súčasťou výdavkov štátneho rozpočtu sú rezervy rozpočtované v rámci Všeobecnej

pokladničnej správy, ktoré slúžia na krytie neočakávaných výdavkov ako aj na kompenzáciu negatívnych rozpočtových vplyvov prijatých legislatívnych opatrení. Ide predovšetkým o rezervu na riešenie vplyvov legislatívnych zmien, ktorú dopĺňajú rezerva na riešenie krízových situácií a rezerva vlády SR¹⁹.

Odhad RRZ oproti odhadu vlády vo výročnej správe predpokladá nižšiu úroveň bežných výdavkov ŠR (okrem rezerv) o 68 mil. eur (0,1 % HDP). Najvýraznejšia úspora bola identifikovaná v osobných výdavkoch a v ostatných bežných výdavkoch ŠR. Naopak, vyššie čerpanie RRZ očakáva vo vyšších výdavkoch na tovary a služby.

Najvýraznejší negatívny rozdiel oproti predpokladom vlády o 274 mil. eur (0,2 % HDP) RRZ odhaduje vo vyšších kapitálových výdavkoch ŠR. Negatívny rozdiel vyplýva najmä z vyšších očakávaných kapitálových výdavkov v rezorte obrany, kde v súčasnosti RRZ neočakáva výrazné zmeny v dodacích lehotách vojenskej techniky oproti predpokladom v rámci [Hodnotenia návrhu rozpočtu verejnej správy na roky 2025 až 2028](#) a preto výraznejšie prognózu nemení. Negatívne prispievajú takisto výdavky na výstavbu novej nemocnice.

V oblasti výdavkov na zdravotníctvo RRZ očakáva v porovnaní s predpokladmi výročnej správy negatívne riziko pre saldo VS v objeme 100 mil. eur (0,1 % HDP). Negatívny vplyv vychádza najmä z vyšších očakávaných výdavkov na zdravotnú starostlivosť (83 mil. eur), vyšších odhadovaných prevádzkových výdavkov zdravotných poisťovní (64 mil. eur), ako aj z vyšších predpokladaných splátok akcionárom (25 mil. eur).

V rámci hospodárenia ostatných subjektov verejnej správy RRZ identifikovala pozitívny vplyv oproti odhadu vlády vo výške 117 mil. eur (0,1 % HDP). Lepšie hospodárenie je odhadované pri Železničnej spoločnosti Slovensko (101 mil. eur), príspevkových organizáciách (87 mil. eur), verejných vysokých školách (74 mil. eur) a pri Jadrovej a vyraďovacej spoločnosti (39 mil. eur). Naopak horšie hospodárenie je odhadované pri dopravných podnikoch (62 mil. eur), Environmentálnom fonde (45 mil. eur) a pri Národnej diaľničnej spoločnosti (45 mil. eur).

3.2. Odhad salda verejnej správy v rokoch 2026 až 2029

Prognóza vývoja verejných financií pre roky 2026 až 2029 pripravená RRZ predstavuje odhad pri aktuálne dostupných informáciách, za predpokladu, že nebudú prijaté žiadne dodatočné opatrenia. Fiškálny výhľad je založený na aktuálnej makroekonomickej prognóze RRZ²⁰ a vychádza z výsledného hospodárenia verejných financií v roku 2024, zverejneného v rámci jarnej notifikácie, ako aj z údajov o vývoji na začiatku roku 2025. Odhad vývoja položiek v rokoch 2026 až 2029 vychádza z odhadu pre rok 2025 a následne aplikuje pravidlá používané RRZ pri zostavovaní základného scenára vývoja verejných financií, pričom zohľadňuje aj nové schválené opatrenia²¹.

¹⁹ Rezerva na mzdy a poistné je v rámci odhadu RRZ zahrnutá do výdavkov na mzdy a rezerva na kompenzačné opatrenia súvisiace s rastom cien energií je zahrnutá vo výdavkoch na opatrenia vlády súvisiace s kompenzáciou vysokých cien energií.

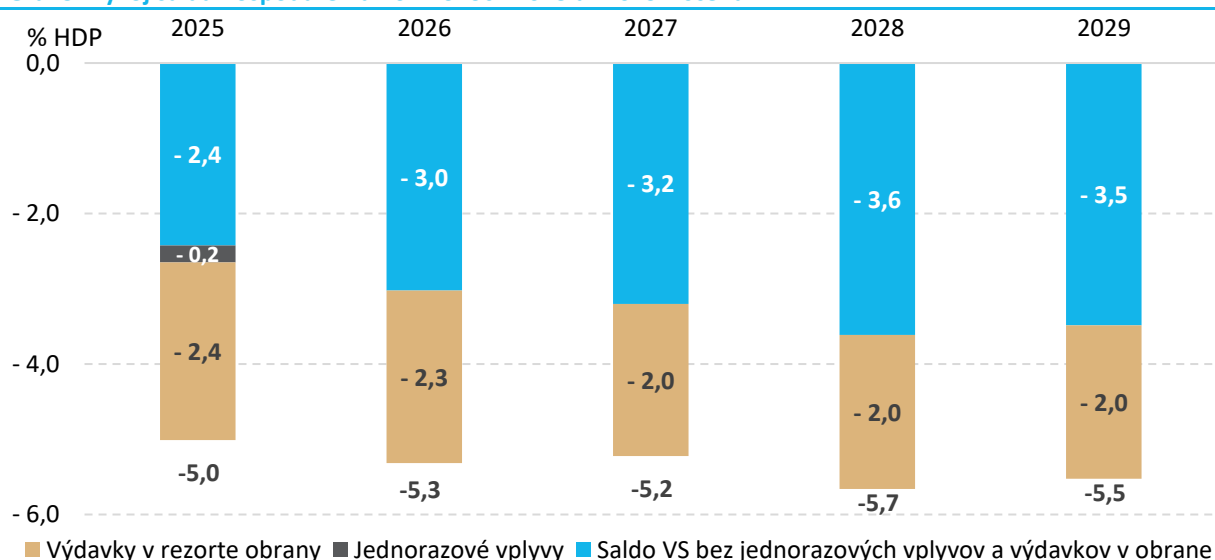
²⁰ Ide o makroekonomickú prognózu RRZ [zverejnenú vo februári 2025](#). Vzhľadom na veľkú neistotu prognózy predovšetkým vo väzbe na externé prostredie (colné bariéry v globálnom obchode) bol pripravený aj rizikový scenár vývoja, ktorý je zverejnený v boxe 3.

²¹ Postup zostavenia základného scenára vývoja verejných financií je popísaný v diskusnej štúdii RRZ: Bugyi, E. [Zostavenie základného scenára vývoja verejných financií](#). RRZ diskusná štúdia 2/2015. Apríl 2015.

Podľa RRZ deficit v roku 2025 dosiahne bez dodatočných opatrení úroveň 5,0 % HDP, v roku 2026 vzrastie na 5,3 % HDP, v roku 2027 mierne poklesne na úroveň 5,2 % HDP, následne v roku 2028 vzrastie na 5,7 % HDP a v roku 2029 klesne na 5,5 % HDP. Príspevok jednorazových vplyvov v roku 2025 obsahuje najmä výdavky na energodotácie, s ktorými sa v prognóze RRZ na ďalšie roky nepočíta. Výdavky v rezorte obrany sú predpokladané každoročne na úrovni 2 % HDP, okrem dočasne vyšších úrovní v rokoch 2025 a 2026, kedy sa očakáva prekročenie z dôvodu dodania stíhačiek F16.

Voči deklarovaným uvoľneným cieľom znížiť deficit do roku 2028 na úroveň 2,8 % HDP vláde podľa RRZ chýbajú (v prípade, že už nebude pokračovať s energodotáciami) vyšpecifikované opatrenia v hodnote 1,2 % HDP (1,8 mld. eur) v roku 2026, 1,7 % HDP (2,6 mld. eur) do roku 2027 a kumulatívne 2,9 % HDP (4,6 mld. eur) do roku 2028. Vzhľadom na končiacu platnosť dočasných opatrení po roku 2027 pre novú vládu bude nutnosť konsolidovať v roku 2028 aj na samotné udržanie deficitu na nezmenenej úrovni.

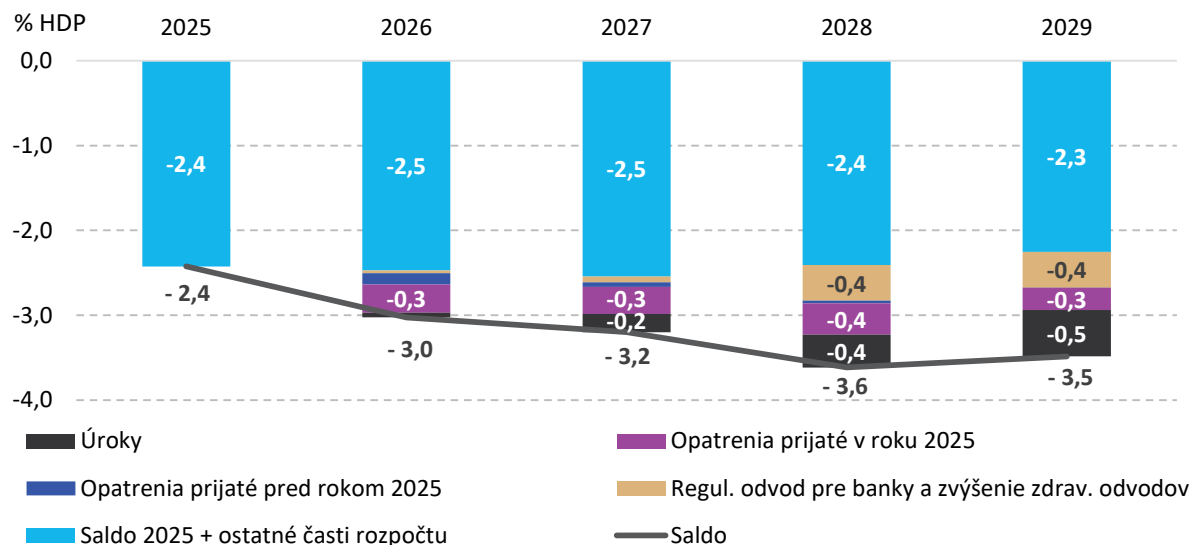
Graf 5: Vývoj salda hospodárenia VS v rokoch 2025 až 2029 v scenárii RRZ



Zdroj: MF SR, RRZ

Deficit očistený o jednorazové vplyvy a výdavky v obrane rastie na celkom horizonte prognózy s výnimkou mierneho poklesu medzi rokmi 2028 a 2029, z úrovne 2,4 % HDP stúpne až na hodnotu 3,5 % HDP v roku 2029. K nárastu deficitu prispieva nárast nákladov na obsluhu verejného dlhu v pomere na HDP, kde negatívny príspevok v roku 2029 oproti úrovni z roku 2025 dosahuje až 0,5 % HDP. Negatívny rozpočtový vplyv v nasledujúcich rokoch je spôsobený takisto opatreniami prijatými v doterajšom priebehu roku 2025, najmä nedávno schválená dodatočná valorizácia plátov v školstve a náklady na výstavbu novej nemocnice. V rokoch 2028 a 2029 negatívne k vývoju schodku verejných financií prispieva aj pokles dočasne zvýšenej sadzby zdravotných odvodov o 1 p.b. ako aj ukončenie platnosti mimoriadneho bankového odvodu (dočasnej časti).

Graf 6: Príspevky k zmene upraveného salda voči roku 2025



Poznámka: Graf zobrazuje saldo VS bez jednorazových vplyvov a výdavkov v rezorte obrany, pri regulovanom odvode bánk je znázornený vplyv dočasnej časti po zohľadnení výpadku dane z príjmov právnických osôb

Zdroj: MF SR, RRZ

Box 2: Rizikový makroekonomický scenár – plný efekt obchodných cieľ

Najväčším makroekonomickým rizikom pre fiškálnu prognózu RRZ je zavádzanie dovozných ciel zo strany americkej administratívy a recipročných opatrení ostatných krajín –**neistota o ich konečnej podobe, rozsahu a časovaní**. Neistota v globálnych colných politikách sa sčasti pretavuje do zníženia investičnej aktivity, formuje medzinárodné obchodné stratégie a očakávania o výkonnosti ekonomík aj bez realizácie konkrétnych colných politik. Makroekonomická prognóza RRZ zohľadňuje reštriktívne opatrenia v medzinárodnom obchode, ktoré boli prijaté na začiatku roka, tým pádom čiastočne zachytáva negatívny vplyv obchodnej vojny na slovenskú ekonomiku. V posledných mesiacoch však prišlo k eskalácii vytvárania obchodných bariér. **Z dôvodu veľkej neistoty a častých zmien však reštriktívnejšie nastavenie colných bariér nebolo zohľadnené v prognóze RRZ, ale bolo spracované ako samostatný rizikový makroekonomický scenár.**

Tabuľka 7: Externé predpoklady makroeconomickej prognózy

Externé predpoklady	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ropa, brent, USD/barel	80,5	70,0	66,0	68,0	68,3	67,9
Ropa, brent, EUR/barel	74,4	65,1	60,6	61,3	60,8	59,6
Kurz USD/EUR	1,08	1,08	1,09	1,11	1,13	1,14
3-mesačný EURIBOR, v %	3,6	2,0	1,8	2,1	2,4	2,6
10-ročný SK dlhopis, v %	3,5	3,8	4,1	4,4	4,5	4,6
Zahraničný dopyt, v %, rast	0,3	2,3	2,1	3,1	3,2	3,5

Zdroj: RRZ, Finančné indikátory sú ročné priemery

Po zavedení cieľ došlo v priebehu marca a apríla 2025 k výraznému poklesu cien na komoditných trhoch²². V dôsledku pretrvávajúcej globálnej neistoty zostávajú ceny komodít nižšie, než sa očakávalo začiatkom roka. Pokles sa týka najmä energetických komodít, ako sú ropa, zemný plyn a elektrina, ale znížili sa aj ceny kovov. Zároveň došlo k posilneniu eura voči americkému doláru a RRZ predpokladá aj pokles krátkodobých úrokových sadzieb. Na druhej

²² Makroekonomická prognóza RRZ z februára 2025 bola v súlade s dlhodobším vývojom na globálnych trhoch, platným k 1. februáru 2025, postavená na vyšších predpokladaných cenách komodít resp. krátkodobých úrokových sadzieb na horizonte do roku 2029.

strane, výnosy 10-ročných štátnych dlhopisov vzrástli, a to najmä v dôsledku zvýšenej neistoty a oznámeného nárastu výdavkov na obranu v Európe.

V dôsledku pretrvávajúcej neistoty na medzinárodných trhoch, predovšetkým vyvolanej zavádzaním obchodných ciel, sa očakáva aj zníženie zahraničného dopytu po slovenských vývozných produktoch v porovnaní so scenárom bez ciel. Tento vplyv by mohol v období rokov 2025 až 2027 kumulatívne znížiť rast exportu o 3 percentuálne body. Hrubý domáci produkt klesne kumulatívne o 1,9 percentuálneho bodu, pričom výpadok v exporte dosiahne približne 4 miliardy eur. Najvýraznejší dopad sa očakáva v roku 2026, keď bude rast reálnej ekonomiky nižší o 0,9 percentuálneho bodu.

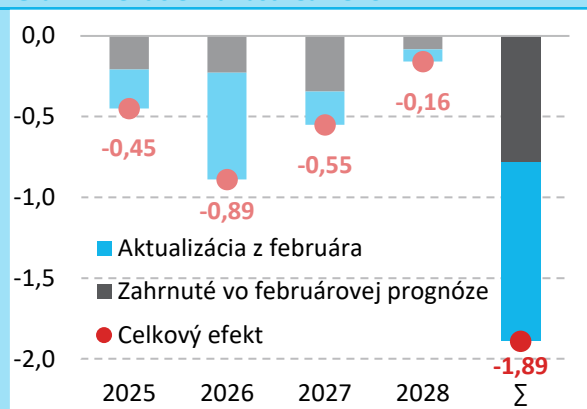
Tabuľka 8: Hlavné ukazovatele prognózy RRZ

Hlavné ukazovatele prognózy RRZ (reálny rast v %, ak nie je uvedené inak)	Prognóza so zahrnutím obchodných ciel					Rozdiel voči scenáru bez geopolitickej krízy a ciel					Kumulatív 2025-2027
	2025	2026	2027	2028	2029	2025	2026	2027	2028	2029	
HDP	1,7	1,4	1,9	1,7	2,1	-0,5	-0,9	-0,6	-0,2	0,0	-1,9
Spotreba domácností	1,6	1,3	1,8	1,7	2,2	-0,2	-0,2	-0,3	0,1	-0,1	-0,7
Fixné investície	4,7	-0,4	-6,8	-1,2	0,4	-2,3	0,3	-2,6	-1,2	0,2	-4,6
Spotreba verejnej správy	2,7	1,2	3,6	0,1	0,1	0,9	0,5	0,6	0,0	-0,1	2,0
Export tovarov a služieb	2,2	1,6	2,8	2,9	3,1	-1,0	-1,6	-0,4	-0,1	0,2	-3,0
Import tovarov a služieb	3,8	1,1	1,4	2,0	3,0	-1,2	-1,2	-0,3	-0,1	0,0	-2,7
Zamestnanosť (ESA)	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	0,0	-0,2	-0,4	0,1	0,0	-0,6
Nominálna mzda (výkazníctvo ŠÚ SR)	4,8	4,1	5,1	3,9	4,7	-0,4	-0,9	-0,4	0,0	0,0	-1,8
Reálna mzda (deflované CPI)	0,9	1,7	2,7	1,8	2,5	-0,1	-0,5	-0,2	-0,5	-0,1	-0,9
Inflácia, % (CPI)	3,9	2,4	2,3	2,1	2,2	-0,4	-0,4	-0,1	0,1	0,1	-0,9
Produkčná medzera, % pot. produktu	-0,6	-1,0	-0,9	-0,6	0,0	-0,4	-0,7	-1,0	-0,8	0,5	-2,1

Zdroj: RRZ

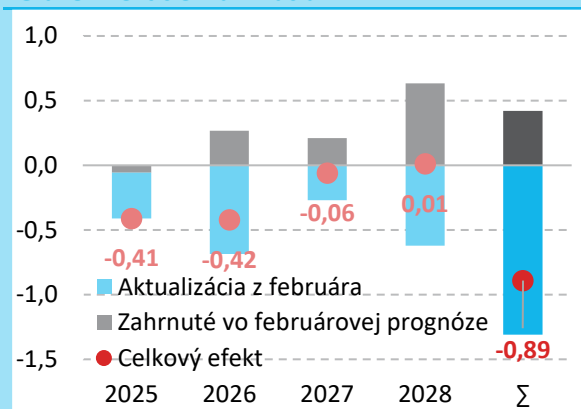
Negatívne účinky zavedených ciel na domácu ekonomiku budú čiastočne kompenzované poklesom cien, v dôsledku poklesu cien komodít a presmerovania lacnejších čínskych výrobkov z amerického trhu na európsky. Kumulatívny vplyv na rast cien bude -0,9 percentuálneho bodu. Obchodné obmedzenia budú mať zároveň výrazný vplyv na investičnú aktivitu. Firmy priamo zasiahnuté clami budú investovať menej, čo sa negatívne prejaví na celkovej úrovni fixných investícií v ekonomike.

Graf 7: Efekt ciel na rast reálneho HDP



Zdroj: RRZ

Graf 8: Efekt ciel na infláciu



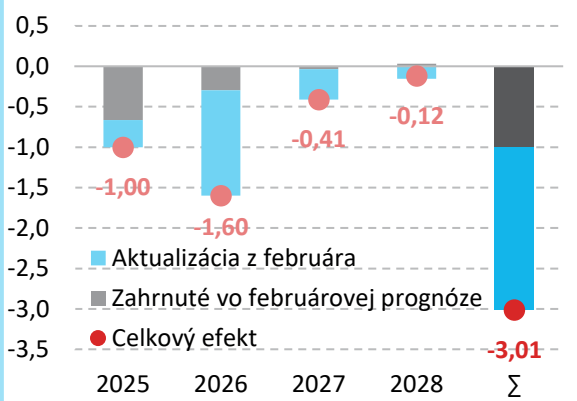
Zdroj: RRZ

Vzhľadom na napätú situáciu na trhu práce sa zavedenie ciel prejaví kumulatívnym poklesom zamestnanosti o približne 0,6 %, čo predstavuje stratu okolo 15-tisíc pracovných miest. Tento vývoj bude spôsobený najmä oslabeným dopytom po slovenských automobiloch a následným znižovaním počtu pracovných miest v automobilovom priemysle a v naviazaných sektoroch. Súčasne dôjde k spomaleniu rastu reálnych miezd, ktoré budú

v kumulatívnom vyjadrení rásť o takmer 1 percentuálny bod pomalšie. To sa pretaví aj do ochladenia spotreby domácností (kumulatívne o 0,7 percentuálneho bodu pomalší rast).

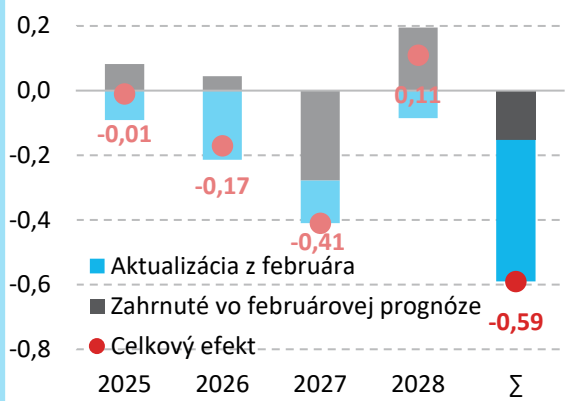
Globálna neistota sprevádzajúca proces zavádzania cieľ zmrazí investičnú aktivitu súkromného sektora už pred ich priamym zavedením, vďaka čomu budú európske zdroje jediným investičným stimulom slovenskej ekonomiky v roku 2025. Celkovo tak do roku 2027 rast investícií spomalí o 4,6 percentuálneho bodu.

Graf 9: Efekt cieľ na rast reálneho exportu



Zdroj: RRZ

Graf 10: Efekt cieľ na rast zamestnanosti



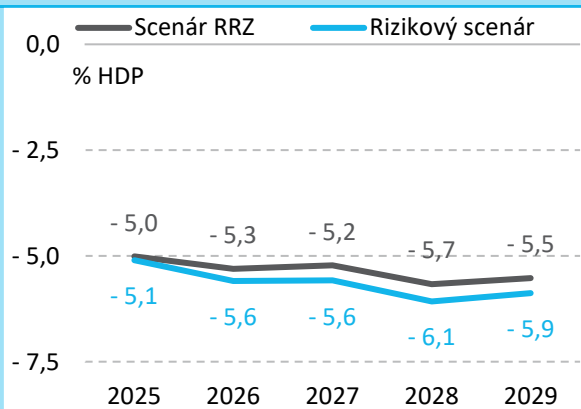
Zdroj: RRZ

Zhoršenie vývoja ekonomiky v prípade reštriktívnejšieho nastavenia cieľ sa negatívne premietne aj do vývoja verejných financií. V prípade naplnenia rizikového scenára by sa deficit verejnej správy navýšil na celom horizonte prognózy. **V roku 2025 by zhoršenie predstavovalo 0,1 % HDP, čo by znamenalo úroveň deficitu 5,1 % HDP.** V ďalších rokoch strednodobého horizontu by však negatívny dopad vzrástol až na 0,3-0,4 % HDP. **V rokoch 2028 a 2029 by schodok bez dodatočných opatrení dosahoval úroveň okolo 6 % HDP.**

K nárastu deficitu v rizikovom scenári prispieva predovšetkým pomalší rast daňových a odvodových príjmov. Do roku 2029 by výpadok daní oproti prognóze RRZ mohol prekročiť 1 mld. eur. Negatívny fiškálny vplyv nižších príjmov je čiastočne kompenzovaný pomalším rastom výdavkov naviazaných na makroekonomické bázy, predovšetkým miezd verejných zamestnancov a dôchodkových dávok.

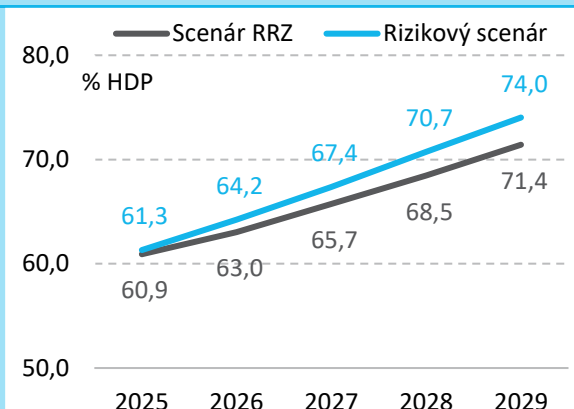
Vyššie deficit by sa premietli aj do rýchlejšieho rastu verejného zadlženia. Úroveň hrubého dlhu by v roku 2025 dosiahla 61,3 % HDP, čo by znamenalo medziročný rast o 2 % HDP. **Bez prijatia dodatočných konsolidačných opatrení by úroveň dlhu pokračovala v rýchlom raste, pričom hranicu 70 % HDP by prekročila už v roku 2028,** čo je v porovnaní so prognózou RRZ o rok skôr.

Graf 11: Prognóza vývoja salda hospodárenia VS v rizikovom scenári



Zdroj: RRZ

Graf 12: Prognóza vývoja hrubého dlhu VS v rizikovom scenári



Zdroj: RRZ

Nárast deficitu v rizikovom scenári podľa prepočtov RRZ je porovnateľný s mierou uvoľnenia rozpočtových cieľov zo strany vlády (pre rok 2027 je negatívny vplyv rizikového scenára 0,4 % HDP, pričom vládne ciele boli uvoľnené

o 0,5 % HDP). Zároveň platí, že negatívny vplyv na verejné financie je odhadovaný v makroekonomickom scenári s extrémne reštriktívnym nastavením obchodných ciel. **V prípade aj čiastkovej dohody medzi americkou administratívou a obchodnými partnermi USA by bolo zhoršenie vývoja ekonomiky miernejšie**, čo by znamenalo aj miernejší nárast deficitov. V takomto prípade by **uvoľnenie rozpočtových cieľov malo byť revidované tak, aby zodpovedalo výslednému fiškálnemu dopadu externých geopolitických rizík** a neumožňovalo dodatočné zmierňovanie požadovaného konsolidačného úsilia.

Zhoršenie ekonomického vývoja je opodstatnený dôvod pre uvoľnenie rozpočtových cieľov, keďže limity výdavkov ako nástroj riadenia rozpočtu sú proticyklické. RRZ však v porovnaní s predpokladmi v čase schvaľovania rozpočtu odhaduje negatívne ekonomické dopady na verejné financie iba v rizikovom scenári. Februárová makroekonomická prognóza RRZ implikuje takmer totožný vývoj deficitov v porovnaní s prognózou z októbra minulého roka. **Ekonomický vývoj do februára tak podľa RRZ nevytvára priestor na uvoľnenie rozpočtových cieľov, tento vzniká až keby sa naplnil pesimistický scenár eskalovanej obchodnej vojny.**

Celkový vývoj sprevádza výrazná neistota, predovšetkým v súvislosti s tým, aká bude konečná podoba zavedených cieľ, keďže ich rozsah a výška sa môžu meniť v oboch smeroch. Zároveň ako potenciálne pozitívne riziko pre vývoj slovenskej ekonomiky RRZ identifikuje zvýšené výdavky na zbrojenie a obranné investície v Európe, ktoré by mohli čiastočne kompenzovať negatívne dopady cieľ pre slovenskú ekonomiku.

3.3. Odhad plnenia výdavkových limitov v rokoch 2025 až 2028

Limit verejných výdavkov na roky 2025 až 2028 (národné pravidlo)

Limit verejných výdavkov na roky 2025 až 2027, t.j. na horizont rozpočtu, vypočítalo ministerstvo financií na základe novely zákona účinnej od 1. augusta 2024 a tvorí súčasť rozpočtu verejnej správy, ktorý NR SR schválila dňa 3. decembra 2024. Výpočet je naviazaný na európske fiškálne pravidlá vyplývajúce z reformy Paktu stability a rastu a výška limitu sa odvíja od úrovne maximálneho povoleného rastu čistých výdavkov²³.

RRZ pri odhade plnenia výdavkových limitov na roky 2025 až 2027 vychádza zo svojej strednodobej prognózy. Výslednú úroveň výdavkov spadajúcich pod limit upravuje aj o rozdiel v odhade diskrečných príjmových opatrení (DRM) pre jednotlivé roky medzi MF SR a RRZ. Predbežne analyzuje aj rok 2028, na ktorý ešte ministerstvo financií nestanovilo limit – limit pre tento rok indikatívne vypočítala RRZ na základe hodnoty maximálneho tempa rastu čistých výdavkov na rok 2028 v zmysle záväznej trajektórie a svojho odhadu DRM pre rok 2028. Východiskovým bodom pre výpočet bol platný limit verejných výdavkov na rok 2027.

RRZ odhaduje, že pri aktuálnom nastavení fiškálnej politiky bez dodatočnej konsolidácie nedôjde k splneniu limitu verejných výdavkov na celom horizonte. Kým v roku 2025 odchýlka od limitu predstavuje iba 47 miliónov eur, v nasledujúcich rokoch prudko narastá z dôvodu chýbajúcich konsolidačných opatrení a v roku 2028 odchýlka dosahuje 5,3 mld. eur. Znamená to, že **splnenie limitu verejných výdavkov bude prirodzene možné len v prípade pokračovania konsolidácie aj po roku**

²³ Suma čistých výdavkov zahŕňa maximálnu výšku časovo rozlíšených konsolidovaných výdavkov verejnej správy v jednotnej metodike platnej pre EÚ bez úrokových výdavkov, prostriedkov z rozpočtu EÚ, prostriedkov mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti, povinných výdavkov verejnej správy na spolufinancovanie, cyklických výdavkov na dávky v nezamestnanosti a jednorazových výdavkov. Výslednú sumu limitu ovplyvňuje aj výška medzioročných vplyvov tzv. diskrečných príjmových opatrení, ktoré majú vláde umožniť realizovať konsolidáciu aj na príjmovej strane rozpočtu.

2025. Na druhej strane však platí, že v prípade aktivácie národnej únikovej klauzuly vyplývajúcej z európskych pravidiel (o ktorú MF SR už požiadalo), limit verejných výdavkov možno prekročiť²⁴.

Tabuľka 9: Výdavky spadajúce pod limit verejných výdavkov podľa odhadu RRZ

(mil. eur)	2025	2026	2027	2028
1. Celkové výdavky verejnej správy	67 081	71 285	71 244	74 166
2. EÚ fondy a POO	3 209	4 218	1 705	1 719
3. Výdavky na spolufinancovanie	442	488	501	514
4. Úrokové náklady	2 148	2 348	2 710	3 114
5. Cyklické výdavky v nezamestnanosti	-4	-9	-7	-1
6. Jednorazové výdavky (podľa metodiky EK)	0	0	0	0
7. Výdavky spadajúce pod limit (1-2-3-4-5-6)	61 286	64 240	66 334	68 819
8. Limit verejných výdavkov (národné pravidlo)	61 143	62 093	63 071	63 613
9. Rozdiel vo vplyve DRM medzi RRZ a MF SR	96	11	52	-88
10. Rozdiel (7-8-9)	47	2 135	3 211	5 295
Medziročný rast čistých výdavkov v odhade RRZ	3,9 %	4,0 %	3,2 %	4,4 %
<i>p.m. 1 Odhad medziročného vplyvu DRM podľa MF SR</i>	<i>1 682</i>	<i>513</i>	<i>-27</i>	<i>-340</i>
<i>p.m. 2 Odhad medziročného vplyvu DRM podľa RRZ</i>	<i>1 778</i>	<i>524</i>	<i>25</i>	<i>-428</i>

Zdroj: RRZ, MF SR

Rast čistých výdavkov v rokoch 2025 až 2028 (pravidlo Paktu stability a rastu)

Z pohľadu nových európskych pravidiel na základe reformovaného Paktu stability a rastu sa vyhodnocuje úroveň rastu čistých výdavkov oproti záväznej trajektórii, ktorú si vláda stanovila v Národnom strednodobom fiškálno-štruktúrnom pláne²⁵. Táto trajektória, stanovená na štvorročné obdobie, má za cieľ, aby sa dlh udržal pod hranicou 60 % HDP a deficit hospodárenia pod hranicou 3 % HDP aj desať rokov po horizonte strednodobého plánu.

Rada pri hodnotení plnenia rastu čistých výdavkov vychádza zo svojej strednodobej prognózy. Okrem odhadu plnenia medziročného rastu čistých výdavkov sa zameriava aj na vyhodnotenie kumulatívneho rastu čistých výdavkov, ktorého splnenie za celé štvorročné obdobie bude hodnotiť Európska komisia, rovnako ako aj za jednotlivé roky. Rozdiely v rastoch podľa európskych pravidiel RRZ prepočítava aj do nominálnych hodnôt, aby sa určila odchýlka voči limitu vyplývajúcej zo záväznej trajektórie.

RRZ odhaduje, že výdavky pri súčasnom odhade presahujú povolené medziročné rasty čistých výdavkov v každom roku. Zatiaľ čo v roku 2025 odchýlka dosahuje 26 miliónov eur, vo zvyšných rokoch presahuje 1 miliardu eur. Pri pohľade na kumulatívne rasty čistých výdavkov by bola trajektória splnená iba v roku 2025 najmä vďaka splneniu pravidla v roku 2024. Následne by však boli maximálne povolené úrovne rastu prekročené a v roku 2028 by odchýlka predstavovala takmer 3,6 mld. eur, čo predstavuje 2,2 % HDP. Po zohľadnení vplyvu národnej únikovej klauzuly na zvýšené výdavky na obranu by sa kumulatívna odchýlka do roku 2028 znížila a dosiahla by 2,7 mld. eur (1,7 % HDP).

²⁴ Ide o ďalšiu možnú nekonzistentnosť národného nominálne stanoveného limitu verejných výdavkov s európskym limitom. Aktivácia únikovej klauzuly súvisiaca s výdavkami na obranu umožňuje prekročiť tempo rastu čistých výdavkov (európske pravidlo) len do výšky nárastu výdavkov na obranu (maximálne o 1,5 % HDP), pričom možné prekročenie nominálne stanoveného limitu nie je obmedzené (§30aa, ods. 3, zákona č. 523/2004 Z.z. o rozpočtových pravidlách verejnej správy).

²⁵ [Národný strednodobý fiškálno-štruktúrny plán Slovenskej republiky na roky 2025-2028](#)

Tabuľka 10: Porovnanie odhadu RRZ pre rast výdavkov spadajúcich pod limit verejných výdavkov s európskymi fiškálnymi pravidlami

(mil. eur)	2024	2025	2026	2027	2028
1. Medziročný rast čistých výdavkov v % - záväzná trajektória	6,2%	3,8%	0,9%	1,6%	1,5%
2. Medziročný rast čistých výdavkov v % - odhad RRZ	3,8%	3,9%	4,0%	3,2%	4,4%
3. Odchýlka v jednotlivých rokoch ((2-1) x 6)	-1 271	26	1 878	1 042	1 918
4. Kumulatívna odchýlka	-1 271	-1 245	633	1 675	3 593
5. Odchýlka v % HDP	-1,0%	-0,9%	0,4%	1,1%	2,2%
6. Výdavky spadajúce pod limit v predošlom roku (odhad RRZ)	53 760	57 278	61 286	64 240	66 334
p.m. Kumulatívna odchýlka po zohľadnení výnimky na obranu (odhad RRZ)	-1 271	-2 615	-651	788	2 663

Zdroj: MF SR, RRZ, EK

Vplyv výdavkových limitov na deficit a dlh

Nominálne stanovené výdavkové limity predpokladajú do roku 2028 výrazne väčšiu potrebu konsolidácie (5,3 mld. eur), ako vychádza pri plnení stanoveného rastu čistých výdavkov podľa európskych pravidiel (3,6 mld. eur). Táto nekonzistentnosť vyplýva najmä zo spôsobu výpočtu nominálne stanoveného limitu a možno ju ilustrovať na vyhodnotení plnenia limitu za rok 2024²⁶.

Z hľadiska dodržania európskych pravidiel je kľúčové práve plnenie medziročného rastu čistých výdavkov (nie nominálne stanoveného limitu), pričom nominálne stanovený limit má podľa znenia zákona odzrkadľovať požiadavky európskych pravidiel. Preto sa RRZ v ďalšej časti zameriava na dôsledky plnenia tempa rastu čistých výdavkov na deficit a dlh verejnej správy.

Pokiaľ by výdavky vlády rástli v súlade so záväznou trajektóriou, deficit by sa do roku 2028 znížil len na 3,4 % HDP a dlh by dosahoval vysokých 66,5 % HDP. Ide o výrazne vyššie hodnoty oproti cieľom vlády zadefinovanými vo Výročnej správe o pokroku, ktoré majú podľa vlády zodpovedať rastu čistých výdavkov na úrovni 8,4 %²⁷ a podľa ktorých má deficit v roku 2028 dosiahnuť hodnotu 2,8 % HDP a dlh 62,6 % HDP. Prísnejšie vládne ciele deficitu (v porovnaní s prepočtom RRZ) vyplývajú najmä z toho, že splnenie tempa rastu výdavkov v roku 2024 s veľkou rezervou nebolo premietnuté do vyššieho rastu výdavkov v rokoch 2025 až 2028²⁸.

Zohľadnenie kumulatívnych rastov výdavkov by umožňovalo v roku 2025 hospodáriť s deficitom vyšším o 0,9 % HDP, než je aktuálny odhad RRZ. To by sa následne premietlo aj do ďalších rokov, kedy v dôsledku vysokých povolených rastov pre roky 2024 a 2025 deficit a dlh neklesnú pod cieľové

²⁶ Kým podľa odhadu RRZ sumou stanovený limit na rok 2024 bol prekročený o 189 mil. eur, tempo rastu výdavkov v roku 2024 bolo na základe toho istého odhadu nižšie, ako stanovuje pravidlo (3,8 % oproti 6,2 %). Dôvodom je to, že sumou stanovený limit bol vypočítaný vychádzajúc zo skutočných výdavkov roku 2023 zverejnených v apríli 2024. Tieto údaje sa v októbri 2024 a apríli 2025 zrevidovali (výdavky spadajúce pod limit sa za rok 2023 zvýšili), čo sa už nepremietlo do aktualizácie sumy limitu na rok 2024. Zároveň sa zvýšil aj odhad vplyvu diskrečných príjmových opatrení. Na druhej strane tempo rastu čistých výdavkov sa vypočítava vždy v porovnaní s najaktuálnejšími údajmi východiskového roka.

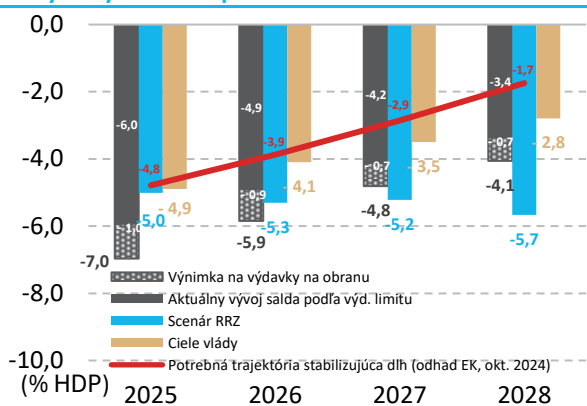
²⁷ Ide o hodnotu kumulatívneho rastu čistých výdavkov v rokoch 2025-2028 podľa záväznej trajektórie (8,1 p.b.), ktorý zahŕňa aj započítanie nárastu obranných výdavkov (dodatčných 0,3 p.b.), čo je predmetom únikovej doložky fiškálnych pravidiel EÚ týkajúcich sa obrany, o ktorej uplatnenie žiada Slovenská republika Európsku komisiu.

²⁸ Podľa pravidiel Paktu stability a rastu sa vyhodnocuje odchýlka od stanoveného tempa rastu na ročnej báze (môže dosiahnuť 0,3 % HDP) a na kumulatívnej báze (môže dosiahnuť 0,6 % HDP). Keďže prípadné prekročenie stanoveného tempa výdavkov na ročnej báze môže byť ovplyvnené volatilitou vývoja výdavkov (napríklad posunmi v investíciách), RRZ vo svojom výpočte predpokladá, že kľúčovým ukazovateľom bude vývoj výdavkov na kumulatívnej báze. Z uvedeného dôvodu splnenie tempa rastu výdavkov v roku 2024 s veľkou rezervou premieta do dodatčného fiškálneho priestoru v ďalších rokoch. Ide o zjednodušený predpoklad, keďže hodnotenie toho, či sa krajina odchýli od fiškálnych pravidiel, závisí aj od ďalších faktorov, ktoré Európska komisia vo svojom hodnotení zohľadňuje (napríklad plnenie odporúčaní zo strany členskej krajiny, vývoj verejného dlhu, makroekonomické nerovnováhy).

hodnoty 3 % HDP pre deficit a 60 % HDP pre dlh. V prípade splnenia maximálneho kumulatívneho rastu čistých výdavkov by navyše dlh stúpá na celom horizonte a v roku 2028 by bol nižší len o 2,0 % HDP oproti odhadu RRZ bez dodatočných opatrení.

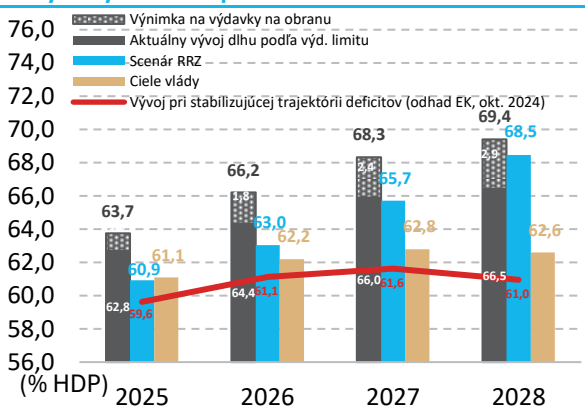
Ak by sa do deficitu a dlhu v plnej výške premietla aj výnimka, ktorá umožňuje zvýšiť obranné výdavky, deficit by sa do roku 2028 znížil len na 4,1 % HDP a dlh by bol oproti scenáru RRZ dokonca vyšší o 0,9 % HDP a dosahoval by 69,4 % HDP. Výnimka je predmetom únikovej doložky fiškálnych pravidiel EÚ týkajúcich sa obrany a o jej uplatnenie žiada Slovenská republika Európsku komisiu. Umožnila by zvýšiť obranné výdavky oproti úrovni z roku 2021 bez toho, aby došlo k odchýlke od schválenej trajektórie rastu čistých výdavkov. Výsledné deficity, ktoré najmä v rokoch 2025 a 2026 sú vyššie o približne 1,0 % HDP²⁹ oproti pôvodnej trajektórii v prípade splnenia rastov čistých výdavkov, tak prispievajú k rýchlejšiemu nárastu dlhu – ten sa dokonca zvýši aj oproti trajektórii v scenári RRZ najmä v dôsledku výrazne vyššieho možného deficitu v rokoch 2025 a 2026.

Graf 13: Vývoj salda pri splnení kumulatívneho rastu čistých výdavkov – porovnanie



Zdroj: MF SR, RRZ

Graf 14: Vývoj dlhu pri splnení kumulatívneho rastu čistých výdavkov – porovnanie



Zdroj: MF SR, RRZ

Box 3: Výdavkové limity EK a ozdravenie verejných financií

Európska komisia dňa 15.10.2024 zverejnila svoje výpočty, na základe ktorých odporučila štvorročnú trajektóriu rastu čistých výdavkov pre Slovensko (výsledná trajektória na kumulatívnej báze je totožná s odporúčaním), ktorá korešponduje s požadovaným zlepšením štrukturálneho salda o 1,3 % HDP ročne. Toto zlepšenie štrukturálneho salda by podľa jej odhadu viedlo k zníženiu deficitu v roku 2028 na úroveň 1,7 % HDP a dlh by dosahoval 61 % HDP, čím by sa priblížil k splneniu maastrichtského kritéria (dlh pod hranicou 60 % HDP).

RRZ však v [hodnotení Rozpočtu verejnej správy na roky 2025 až 2027](#) v novembri 2024 upozorňovala, že výpočet zo strany EK uvažoval s jednotkovou elasticitou príjmov k HDP, čo bol optimistický predpoklad. V skutočnosti podiel príjmov na HDP v roku 2024 klesol voči roku 2023 o 0,8 % HDP a v ďalších rokoch RRZ predpokladá pokračovanie poklesu.

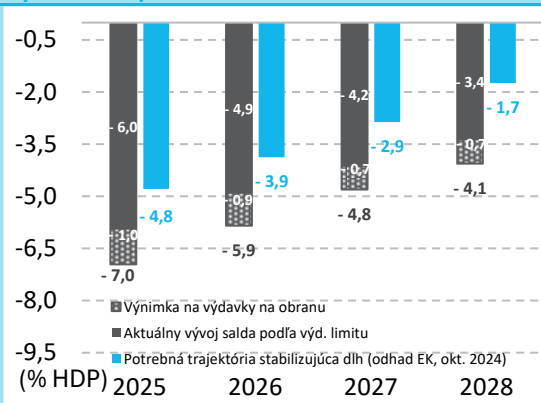
Nové európske výdavkové limity zohľadňujú aj vývoj výdavkov v roku 2024. V [hodnotení Programu stability](#) v máji 2024 RRZ konštatovala, že nové pravidlo nevyžaduje na rok 2024 žiadnu dodatočnú konsolidáciu a vláda by mohla plniť limit aj keby sa medziročne zhoršil deficit. Výpočet zo strany EK uvažoval s rastom cien (meraný deflátorom

²⁹ Ide o premietnutie zvýšenia výdavkov na obranu odhadovaných RRZ na roky 2025 až 2028 v porovnaní so skutočnými výdavkami v roku 2021, ktoré dosiahli 1,4 % HDP. RRZ v roku 2025 odhaduje výdavky na obranu (v klasifikácii podľa COFOG) vo výške 2,4 % HDP, v roku 2026 vo výške 2,3 % HDP, v roku 2027 vo výške 2,0 % HDP a v roku 2028 vo výške 2,1 % HDP.

HDP) vo výške 5,7 %, pričom v roku 2024 došlo k rastu len o 3,8 %, čo nadhodnotilo odporúčané tempo rastu výdavkov. Výsledkom týchto nerealistických predpokladov bolo, že na dodržanie tempa rastu čistých výdavkov o 5,7 % (hodnota bez zahrnutia výdavkov na spolufinancovanie a grantov z európskych zdrojov) postačovalo mať deficit v roku 2024 vo výške 6,3 % HDP, čo by znamenalo jeho medziročné zhoršenie o 1,1 % HDP. Rast čistých výdavkov napokon vláda splnila s rezervou 2,4 p.b. na základe hodnotenia RRZ.

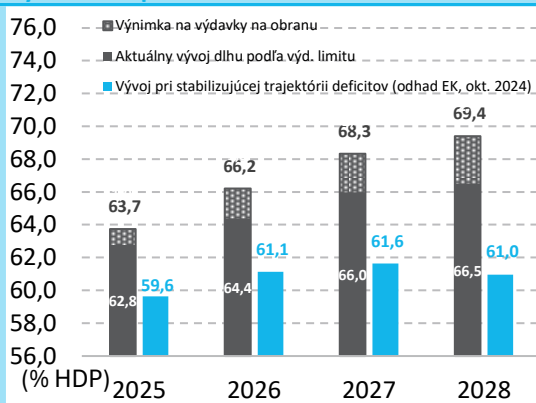
Súčasný strednodobý odhad RRZ ukazuje, že splnenie rastov čistých výdavkov nebude postačovať ani na zníženie deficitu pod maastrichtskú hodnotu 3 % HDP do roku 2028, ani na zastavenie rastu dlhu. Schválenie únikovej doložky, ktorá umožní zvýšiť výdavky na obranu, v prípade jej plného využitia spomalí pokles deficitu ešte viac, čím sa zvýši aj prognózovaný dlh v horizonte rokov 2025 až 2028. Deficit v roku 2028 môže dosiahnuť 4,1 % HDP, čo je o 2,3 p.b. HDP viac ako boli pôvodné predpoklady Európskej komisie. Tento nárast vysvetľuje hlavne nerealistický predpoklad o jednotkovej elasticite príjmov, štedro nastavený rast výdavkov v roku 2024 a dodatočné uvoľnenie pravidla v podobe výnimky z nárastu výdavkov na obranu. Odhadovaný vplyv zmeny makroekonomických predpokladov, čo by bolo opodstatneným vysvetľujúcim faktorom zhoršenia salda, je podľa odhadu RRZ zanedbateľný³⁰.

Graf 15: Vývoj salda pri splnení kumul. rastu čistých výdavkov – porovnanie voči odhadu EK



Zdroj: EK, RRZ

Graf 16: Vývoj dlhu pri splnení kumul. rastu čistých výdavkov – porovnanie voči odhadu EK



Zdroj: EK, RRZ

Limity výdavkov by mali byť dôležitým proticyklickým nástrojom riadenia rozpočtu. V čase silného ekonomického rastu by mali viesť k rýchlejšiemu znižovaniu deficitu rozpočtu a naopak v čase ekonomického spomalenia alebo recesie vytvárať priestor pre fiškálny stimul. Ich súčasné nastavenie ale neprispieva k dostatočnému poklesu deficitu natoľko, aby došlo k stabilizácii hrubého dlhu a dosiahnutiu dlhodobej udržateľnosti verejných financií.

3.4. Štrukturálne saldo

RRZ odhaduje, že štrukturálny deficit, ktorý je očistený o vplyv výkyvov ekonomického vývoja a iných jednorazových a dočasných opatrení, dosiahne 4,8 % HDP v roku 2025 a oproti roku 2024 sa zhorší o 0,4 % HDP. Konsolidačný balíček³¹ prijatý vládou v závere roka 2024 tak síce zlepši

³⁰ Ide o zjednodušené konštatovanie, keďže RRZ neporovnávala svoju prognózu s predpokladmi EK. RRZ porovnala zmeny makroekonomických predpokladov vo svojich prognózach (z februára 2025 a zo septembra 2024), pričom vplyvy na saldo verejných financií sú zanedbateľné a pohybujú sa do 0,1 % HDP ročne.

³¹ Na strane príjmov došlo k viacerým úpravám s pozitívnym vplyvom na saldo, či už zmena sadzieb vybraných daní a odvodov, zavedenie nových daní, prípadne úprava cien niektorých nedaňových príjmov. Na strane výdavkov sa šetrenie dotklo najmä daňového bonusu na deti a rodičovského dôchodku. Naopak negatívny vplyv predstavoval príplatok pedagogickým zamestnancom, náborový a stabilizačný príspevok pre príslušníkov policajného zboru, navýšenie financovania materských škôl, cestovného ruchu a fondu na podporu umenia a športu.

štrukturálne saldo v roku 2025, avšak jeho pozitívny vplyv je **prevážený vyššími výdavkami v rezorte obrany** z dôvodu očakávaného dodania vojenskej techniky (stíhačky F16).

RRZ odhaduje, že **v roku 2026 sa štrukturálny deficit prehĺbi o 0,4 % HDP a dosiahne 5,2 % HDP** a okolo tejto úrovne zotrvá aj v roku 2027. Nárast štrukturálneho deficitu je spôsobený najmä opatreniami vlády prijatými v apríli 2025 a to dodatočnou valorizáciou miezd v regionálnom školstve a nákladmi na výstavbu novej nemocnice (Vajnory). **V roku 2028 RRZ očakáva, že sa štrukturálny deficit opakovane zhorší a dosiahne 5,6 % HDP** predovšetkým vplyvom rastúcich úrokových nákladov ako aj ukončenia pôsobenia dočasných vládnych opatrení z predchádzajúcich rokov, ktoré zlepšovali štrukturálne saldo (dočasné navýšenie osobitného odvodu pre banky a dočasné zvýšenie sadzby zdravotných odvodov o 1 p.b. do roku 2027). V roku 2029 RRZ očakáva štrukturálny deficit na nezmenenej úrovni predchádzajúceho roka.

Tabuľka 11: Zmena štrukturálneho salda VS v rokoch 2024 až 2029 podľa RRZ*

(ESA 2010, % HDP)	2024	2025	2026	2027	2028	2029
1. Saldo verejnej správy (RRZ scenár)	-5,3	-5,0	-5,3	-5,2	-5,7	-5,5
2. Cyklická zložka (RRZ)	-0,3	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,1
3. Jednorazové efekty (RRZ)	-0,6	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Štrukturálne saldo (1-2-3)	-4,3	-4,8	-5,2	-5,1	-5,6	-5,6
5. Zmena štrukturálneho salda ($\Delta 4$)	-0,9	-0,4	-0,4	0,0	-0,4	0,0
<i>p.m. štrukturálne saldo upravené o investície v rezorte obrany</i>	-5,1	-4,4	-4,9	-5,1	-5,5	-5,5

* Ide o odhad RRZ popísaný v časti 3.2. pri aktuálne dostupných informáciách a za predpokladu, že nebudú prijaté žiadne dodatočné opatrenia.

Zdroj: metodika RRZ

3.5. Hrubý a čistý dlh verejnej správy

Pri odhadovanom vývoji salda by úroveň hrubého dlhu podľa RRZ mala na konci strednodobého horizontu v roku 2029 dosiahnuť výšku 71,4 % HDP. Čistý dlh³² dosiahne na konci roku 2029 úroveň 65,3 % HDP. Bez prijatia dodatočných konsolidačných opatrení bude nárast dlhu, ku ktorému opätovne došlo v roku 2024 po dvoch rokoch poklesu v pomere k HDP³³, pokračovať na celom horizonte prognózy až do roku 2029 a zvýši sa celkovo o 12,1 p.b. HDP. Ešte prudší nárast zadĺženia medzi rokmi 2025-2029 (o 14,3 p.b. HDP) očakáva RRZ v prípade vývoja čistého dlhu, ktorý abstrahuje od vplyvu hotovostnej rezervy štátu. Na stabilizáciu hrubého dlhu približne na úrovni 62 % HDP by bolo potrebné postupne znižovať deficit verejných financií počas celého strednodobého horizontu až do roku 2029 a to na úroveň 2,7 % HDP.

Tabuľka 12: Predpoklady vývoja dlhu verejnej správy

(mil. eur)	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Hrubý dlh VS (odhad RRZ 2025-2029)	77 648	84 405	92 259	101 010	110 051	119 843
- v % HDP	59,3	60,9	63,0	65,7	68,5	71,4
Čistý dlh VS (odhad RRZ 2025-2029)	66 852	73 766	82 363	91 655	100 267	109 627

³² Odhad RRZ vychádza v rokoch 2025-2026 z predpokladu obdobnej úrovne hotovostnej rezervy, s akou sa ráta vo Výročnej správe o pokroku Slovenskej republiky 2025. Počnúc rokom 2027 sa odhad RRZ oproti týmto odhadom odlišuje kvôli predpokladu, že výška hotovostnej rezervy štátu začne konvergovať k historickému priemeru vychádzajúceho z pomeru hotovostnej rezervy k HDP na úrovni približne 6,1 % HDP.

³³ Citeľný pokles hrubého dlhu v pomere k HDP v rokoch 2022 a 2023 bol len dôsledkom súbehu dočasných efektov – vysokej inflácie (konkrétne jej vplyvu prostredníctvom efektu menovateľa) a rozpúšťania nadmernej hotovostnej rezervy z čias pandémie. Hrubý dlh sa v pomere k HDP počas rokov 2022 a 2023 kumulatívne znížil o 4,5 p.b. HDP (z úrovne 60,2 % HDP na konci roku 2021 na 55,6 % HDP na konci roku 2023).

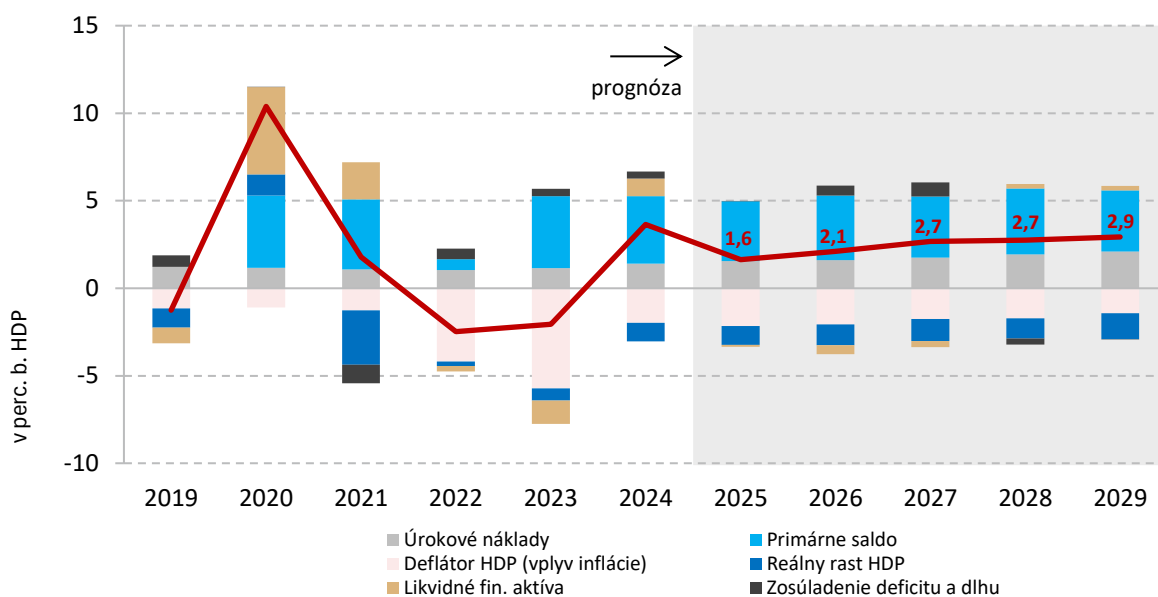
- v % HDP	51,0	53,2	56,3	59,6	62,4	65,3
p.m.1 Horný limit dlhu podľa ústavného zákona (% HDP)	53,0	52,0	51,0	50,0	50,0	50,0
p.m.2 Likvidné finančné aktíva (% HDP)	8,2	7,7	6,8	6,1*	6,1*	6,1*

Zdroj: ŠÚ SR, RRZ

*Poznámka: Prognóza RRZ v rokoch 2027-2029 uvažuje so znížením hotovostnej rezervy štátu na úroveň dlhodobého priemeru v pomere k HDP medzi rokmi 2006-2023.

Odhadované primárne deficity hospodárenia vlády budú na celom horizonte až do roku 2029 najvýraznejším faktorom, ktorý tlačí na **prudký rast zadĺženia**. **Kumulatívny vplyv hospodárenia vlády** by tak v rokoch **2025-2029** bez dodatočnej konsolidácie verejných financií prispievajú k nárastu hrubého dlhu približne o **17,9 p.b. HDP**.

Graf 17: Príspevky k medziročnej zmene dlhu v odhade RRZ



Zdroj: RRZ

Poznámka: Horizont v intervale rokov 2025-2029 predstavuje strednodobú prognózu RRZ

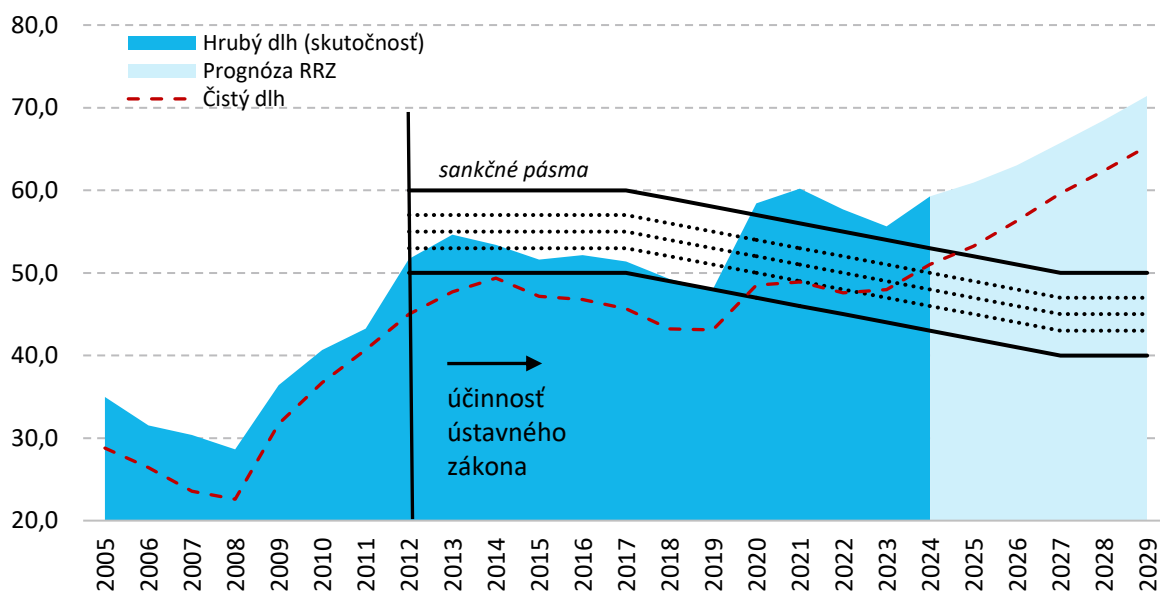
Vplyv ekonomického rastu a úrokov, tzv. efekt snehovej gule, prispeje k poklesu dlhu o 6,3 p.b. HDP:

- Vysoké primárne deficity počas celého strednodobého horizontu budú **sprevádzané rastúcimi úrokovými nákladmi** na obsluhu verejného dlhu, ktoré predstavujú **druhý najvýznamnejší faktor prispievajúci k nárastu zadĺženia**. V období rokov 2025 až 2029 prispievajú úrokové náklady ku **kumulatívne zvýšeniu dlhu o 9 percentuálneho bodu HDP**. Ich vplyv sa bude v priebehu rokov postupne zvyšovať – z 1,6 % HDP na konci roka 2025 až na 2,1 % HDP v roku 2029. Tento kontinuálny nárast je dôsledkom vyšších úrokových sadzieb, za ktoré si štát požičiava pri emisiách nových dlhopisov – či už ide o financovanie nového dlhu, alebo refinancovanie splatných záväzkov emitovaných v minulosti za výrazne výhodnejších podmienok. K zvyšovaniu nákladov na financovanie verejného dlhu prispieva aj relatívne vysoká riziková prirážka Slovenska.
- Vplyv rastu cenovej hladiny** na zníženie zadĺženia je po poklese inflácie k úrovni blízkej 2 % cieľu (od roku 2024) výrazne slabší než v rokoch 2022 a 2023. V strednodobom horizonte **prispeje inflácia k poklesu verejného dlhu približne o 9,1 percentuálneho bodu HDP**. **Reálny**

rast ekonomiky zároveň spomalí nárast hrubého dlhu v období rokov 2025 až 2029 o 6,2 p. b. HDP.

S každoročným poklesom sankčných pásiem dlhovej brzdy, ktorý sa **zastaví v roku 2027** na úrovni **50 % HDP** (pre najvyššie sankčné pásmo), sa tak budú nožnice medzi očakávanou výškou hrubého dlhu a najvyšším sankčným pásmom dlhovej brzdy, **neustále roztvárať**. Na konci strednodobého horizontu v roku 2029 by tak úroveň hrubého dlhu **prekračovala najvyššie sankčné pásmo dlhovej brzdy až o 21,4 p.b. HDP**.

Graf 18: Vývoj hrubého a čistého dlhu verejnej správy a hranice dlhovej brzdy



Zdroj: ŠÚ SR, RRZ

Poznámka: Horizont v intervale rokov 2025-2029 predstavuje strednodobú prognózu RRZ

3.6. Vplyv fiškálnej politiky na dlhodobú udržateľnosť

Základný scenár roka 2024

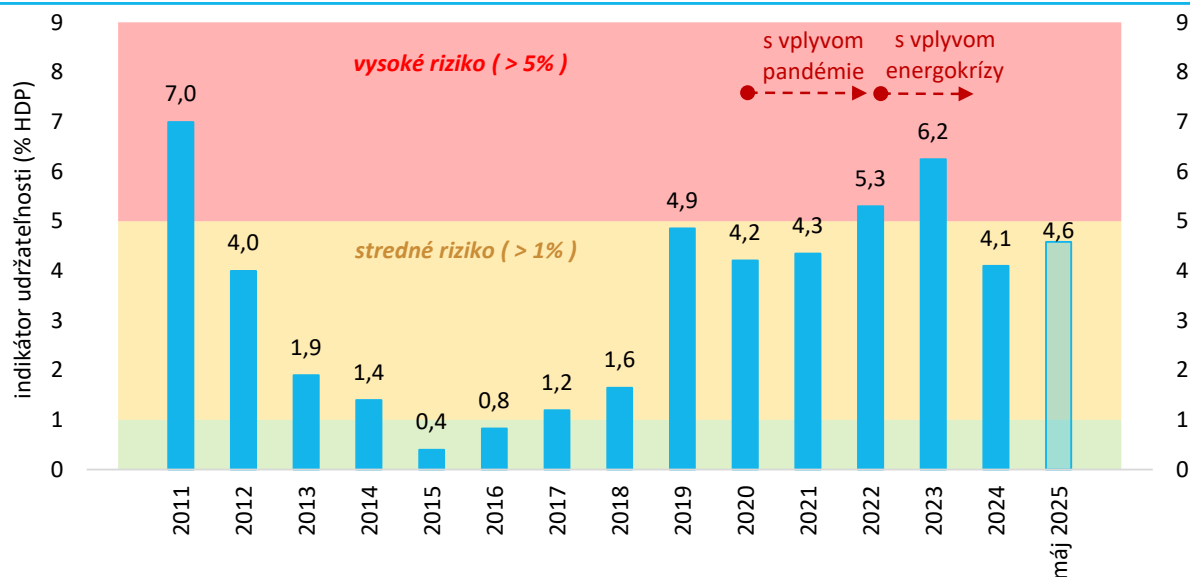
Rada v apríli 2025³⁴ konštatovala, že dlhodobá udržateľnosť verejných financií nebola dosiahnutá a ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti za rok 2024 v scenári nezmenených politík dosiahol 4,1 % HDP (5,7 mld. eur), čo zodpovedá pásmu stredného rizika.

Scenár strednodobého vývoja verejných financií podľa RRZ

Zohľadnenie strednodobej fiškálnej prognózy RRZ, t.j. opatrení prijatých v priebehu roka 2025 ako aj strednodobého vývoja verejných financií očakávaného RRZ, by **zhoršilo dlhodobú udržateľnosť v porovnaní so základným scenárom 2024 o 0,5 % HDP na 4,6 % HDP**. Pre dosiahnutie dlhodobej udržateľnosti by tak bolo potrebné trvale zvýšiť príjmy a/alebo znížiť výdavky v objeme 6,4 mld. eur.

³⁴ RRZ, [Správa o dlhodobej udržateľnosti verejných financií za rok 2024](#), apríl 2025.

Graf 19: Vývoj dlhodobej udržateľnosti



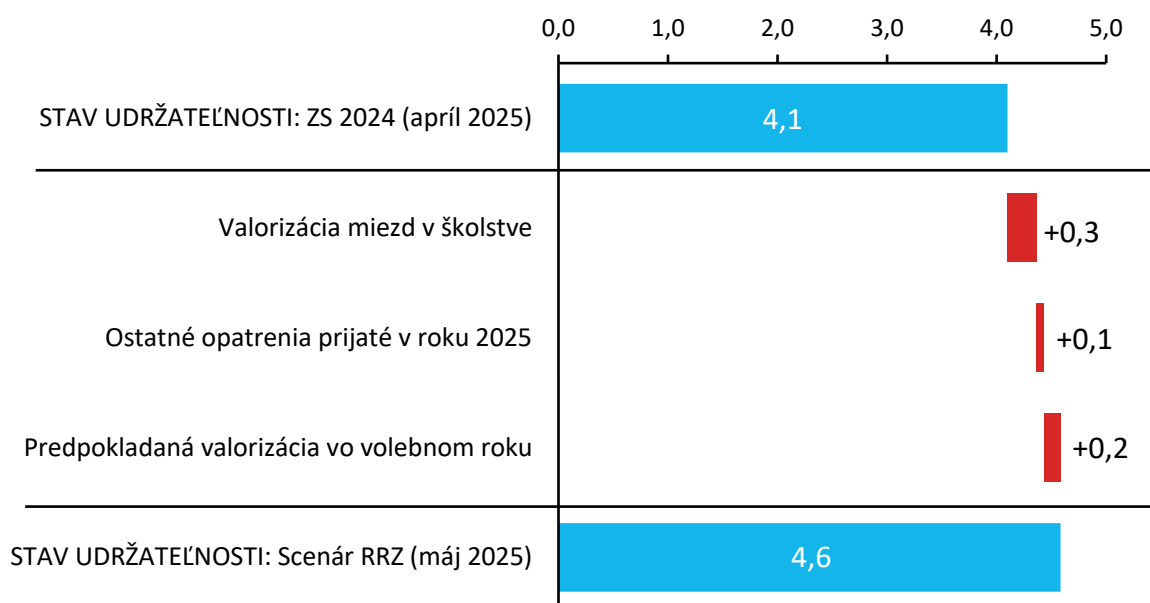
Pozn.: Hodnota pre máj 2025 zohľadňuje zmenu vyplývajúcu z aktuálneho strednodobého fiškálneho výhľadu RRZ, ktorý okrem opatrení prijatých v roku 2025 zahŕňa aj predpokladaný vývoj v nasledujúcich rokoch.

Zdroj: RRZ

K zhoršeniu dlhodobej udržateľnosti o 0,5 % HDP oproti stavu odhadovanému na konci roka 2024 najvýraznejšie prispievajú nasledujúce faktory:

- **Valorizácia miezd v školstve – zhoršenie o 0,3 % HDP.** Vláda schválila návrh valorizácie miezd pedagogických a odborných zamestnancov v regionálnom školstve ako aj na verejných vysokých školách. Nárast tarifných plátov predstavuje 7 % od septembra 2025 a dodatočných 7 % od januára 2026. Z pohľadu hodnotenia dlhodobej udržateľnosti ide o čiastočné zvrátenie pozitívneho vplyvu predpokladu pomalšej valorizácie miezd zapracovaného v základnom scenári 2024.
- **Ostatné opatrenia prijaté v roku 2025 – zhoršenie o 0,1 % HDP.** Od začiatku roka vláda schválila niektoré ďalšie opatrenia, ktoré trvale navyšujú výdavky verejnej správy. Ide predovšetkým o navýšenie financovania fondu na podporu športu ako aj novely zákonov o štátnej službe a službách zamestnanosti. Vláda schválila aj zámer výstavby novej nemocnice do roku 2023 s predpokladanými celkovými nákladmi 1,2 mld. eur (bez DPH), avšak z pohľadu dlhodobej udržateľnosti ide o dočasný faktor s minimálnym vplyvom.
- **Predpokladaná valorizácia miezd vo volebnom roku – zhoršenie o 0,2 % HDP.** RRZ predpokladá zvýšené tempo valorizácie miezd zamestnancov verejnej správy v poslednom roku volebného obdobia tak, aby kumulatívny rast ich miezd zodpovedal vývoju v súkromnom sektore. Na rozdiel od predchádzajúcich faktorov nejde o opatrenie, ktoré už bolo schválené, ale o predpoklad RRZ o najpravdepodobnejšom vývoji, ktorý vstupuje do strednodobého fiškálnej prognózy. Tento predpoklad vychádza z vývoja pozorovaného v predchádzajúcich rokoch, pričom valorizácia odhadovaná vo výške 11 % by sa týkala zamestnancov v štátnej a verejnej službe mimo školstva. Ide o predpoklad, ktorý by čiastočne zvrátilo úsporné opatrenia zapracované v zlepšení udržateľnosti ku koncu roka 2024.

Graf 20: Príspevky k zmene ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti medzi rokmi 2024 a 2025



Zdroj: RRZ

Príloha č. 1 – Bilancia hospodárenia VS podľa prognózy RRZ

Tabuľka 13: Bilancia príjmov a výdavkov verejnej správy v prognóze RRZ v mil. eur

(ESA 2010, v mil. eur)	2025	2026	2027	2028	2029
Príjmy spolu	60 140	63 526	63 219	65 066	67 507
Daňové príjmy	28 526	29 710	30 644	31 786	33 074
Dane z produkcie a dovozu	17 016	17 686	18 008	18 631	19 297
- DPH (spolu so zdrojmi EÚ)	11 166	11 640	11 798	12 212	12 711
- Spotrebné dane	2 886	3 031	3 107	3 230	3 301
- Daň z nehnuteľnosti a iné	652	665	677	691	706
- Odvod z hazardných hier	382	400	419	438	457
- Poplatok za obchodovanie z emisnými kvótami	307	319	320	320	330
- Ostatné	1 623	1 631	1 687	1 740	1 792
Bežné dane z dôchodkov, majetku	11 510	12 024	12 637	13 155	13 777
- Daň z príjmov fyzických osôb	5 208	5 453	5 781	6 051	6 386
- Daň z príjmov právnických osôb	5 622	5 889	6 112	6 339	6 613
- Osobitný odvod z podnikania v regul. odvetviach	515	478	440	306	319
- Daň z príjmov vyberaná zrážkou – rozp. Klasif.	544	542	601	619	628
- Dane z majetku a iné	120	124	128	131	135
- Ostatné	15	15	15	15	15
Dane z kapitálu	0	0	0	0	0
Príspevky na sociálne zabezpečenie	22 343	23 614	24 805	25 327	26 449
Skutočné príspevky na sociálne zabezpečenie	21 664	22 961	24 136	24 629	25 719
Imputované príspevky na sociálne zabezpečenie	679	652	669	699	730
Nedaňové príjmy	5 417	5 337	5 414	5 579	5 671
Tržby	4 121	4 218	4 313	4 372	4 495
Dôchodky z majetku, z ktorých	1 296	1 119	1 101	1 207	1 176
- Dividendy	619	356	318	328	330
- Úroky	704	696	696	721	686
Granty a transfery	3 854	4 866	2 355	2 373	2 313
z toho: z EÚ a Plánu obnovy a odolnosti	3 209	4 218	1 705	1 719	1 655
Výdavky spolu	67 081	71 285	71 244	74 166	76 780
Bežné výdavky	58 702	61 638	64 469	67 045	69 933
Kompenzácie zamestnancov	15 920	16 819	17 640	18 341	19 251
Medzis potreba	7 993	8 264	8 430	8 662	8 851
Dane	131	134	137	141	143
Subvencie	1 641	1 079	1 057	1 088	1 117
Dôchodky z majetku	2 148	2 348	2 710	3 114	3 517
Úrokové náklady	2 148	2 348	2 710	3 114	3 517
Celkové sociálne transfery	28 119	29 841	31 083	32 195	33 416
- Sociálne dávky okrem naturálnych soc. transferov	22 897	24 325	25 319	26 179	27 159
- Aktívne opatrenia trhu práce	142	215	229	235	229
- Nemocenské dávky	1 121	1 170	1 232	1 274	1 322
- Dôchodkové dávky	13 375	13 931	14 473	14 978	15 578
- Dávky v nezamestnanosti	310	324	347	348	362
- Štátne sociálne dávky a podpora	2 820	2 942	3 065	3 149	3 216
- Platené poisť. za skupiny osôb ust. zákonom	2 853	3 308	3 473	3 631	3 824
- Naturálne sociálne transfery (zdrav. zariadenia)	5 222	5 516	5 765	6 016	6 257
Ostatné bežné transfery	2 752	3 153	3 412	3 505	3 636
z toho: Odvody do rozpočtu EÚ	979	1 212	1 339	1 400	1 462
Kapitálové výdavky	8 379	9 647	6 775	7 121	6 847
Kapitálové investície	7 163	8 099	6 192	6 564	6 359
Kapitálové transfery	1 216	1 548	583	557	488
Čisté pôžičky poskytnuté / prijaté	-6 942	-7 759	-8 025	-9 100	-9 273

Zdroj: ŠÚ SR, RRZ

Tabuľka 14: Bilancia príjmov a výdavkov verejnej správy v prognóze RRZ v % HDP

(ESA2010, % HDP)	2025	2026	2027	2028	2029
Príjmy spolu	43,41	43,41	41,13	40,48	40,22
Daňové príjmy	20,59	20,30	19,94	19,78	19,71
Dane z produkcie a dovozu	12,28	12,08	11,72	11,59	11,50
- DPH (spolu so zdrojmi EÚ)	8,06	7,95	7,68	7,60	7,57
- Spotrebné dane	2,08	2,07	2,02	2,01	1,97
- Daň z nehnuteľnosti a iné	0,47	0,45	0,44	0,43	0,42
- Odvod z hazardných hier	0,28	0,27	0,27	0,27	0,27
- Poplatok za obchodovanie z emisnými kvótami	0,22	0,22	0,21	0,20	0,20
- Ostatné	1,17	1,11	1,10	1,08	1,07
Bežné dane z dôchodkov, majetku	8,31	8,22	8,22	8,18	8,21
- Daň z príjmov fyzických osôb	3,76	3,73	3,76	3,76	3,80
- Daň z príjmov právnických osôb	4,06	4,02	3,98	3,94	3,94
- Osobitný odvod z podnikania v regul. odvetviach	0,37	0,33	0,29	0,19	0,19
- Daň z príjmov vyberaná zrážkou - rozp. klasif.	0,39	0,37	0,39	0,39	0,37
- Dane z majetku a iné	0,09	0,08	0,08	0,08	0,08
- Ostatné	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Dane z kapitálu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Príspevky na sociálne zabezpečenie	16,13	16,13	16,14	15,76	15,76
Skutočné príspevky na sociálne zabezpečenie	15,64	15,69	15,70	15,32	15,32
Imputované príspevky na sociálne zabezpečenie	0,49	0,45	0,44	0,43	0,43
Nedaňové príjmy	3,91	3,65	3,52	3,47	3,38
Tržby	2,97	2,88	2,81	2,72	2,68
Dôchodky z majetku, z ktorých	0,94	0,76	0,72	0,75	0,70
- Dividendy	0,45	0,24	0,21	0,20	0,20
- Úroky	0,51	0,48	0,45	0,45	0,41
Granty a transfery	2,78	3,32	1,53	1,48	1,38
z toho: z EÚ a Plánu obnovy a odolnosti	2,32	2,88	1,11	1,07	0,99
Výdavky spolu	48,42	48,71	46,35	46,14	45,75
Bežné výdavky	42,37	42,12	41,95	41,71	41,67
Kompenzácie zamestnancov	11,49	11,49	11,48	11,41	11,47
Medzis potreba	5,77	5,65	5,48	5,39	5,27
Dane	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09
Subvencie	1,18	0,74	0,69	0,68	0,67
Dôchodky z majetku	1,55	1,60	1,76	1,94	2,10
Úrokové náklady	1,55	1,60	1,76	1,94	2,10
Celkové sociálne transfery	20,30	20,39	20,22	20,03	19,91
- Sociálne dávky okrem naturálnych soc. transferov	16,53	16,62	16,47	16,29	16,18
- Aktívne opatrenia trhu práce	0,10	0,15	0,15	0,15	0,14
- Nemocenské dávky	0,81	0,80	0,80	0,79	0,79
- Dôchodkové dávky	9,65	9,52	9,42	9,32	9,28
- Dávky v nezamestnanosti	0,22	0,22	0,23	0,22	0,22
- Štátne sociálne dávky a podpora	2,04	2,01	1,99	1,96	1,92
- Platené poisť. za skupiny osôb ust. zákonom	2,06	2,26	2,26	2,26	2,28
- Naturálne sociálne transfery (zdrav. zariadenia)	3,77	3,77	3,75	3,74	3,73
Ostatné bežné transfery	1,99	2,15	2,22	2,18	2,17
z toho: Odvody do rozpočtu EÚ)	0,71	0,83	0,87	0,87	0,87
Kapitálové výdavky	6,05	6,59	4,41	4,43	4,08
Kapitálové investície	5,17	5,53	4,03	4,08	3,79
Kapitálové transfery	0,88	1,06	0,38	0,35	0,29
Čisté pôžičky poskytnuté / prijaté	-5,01	-5,30	-5,22	-5,66	-5,52

Zdroj: ŠÚ SR, RRZ

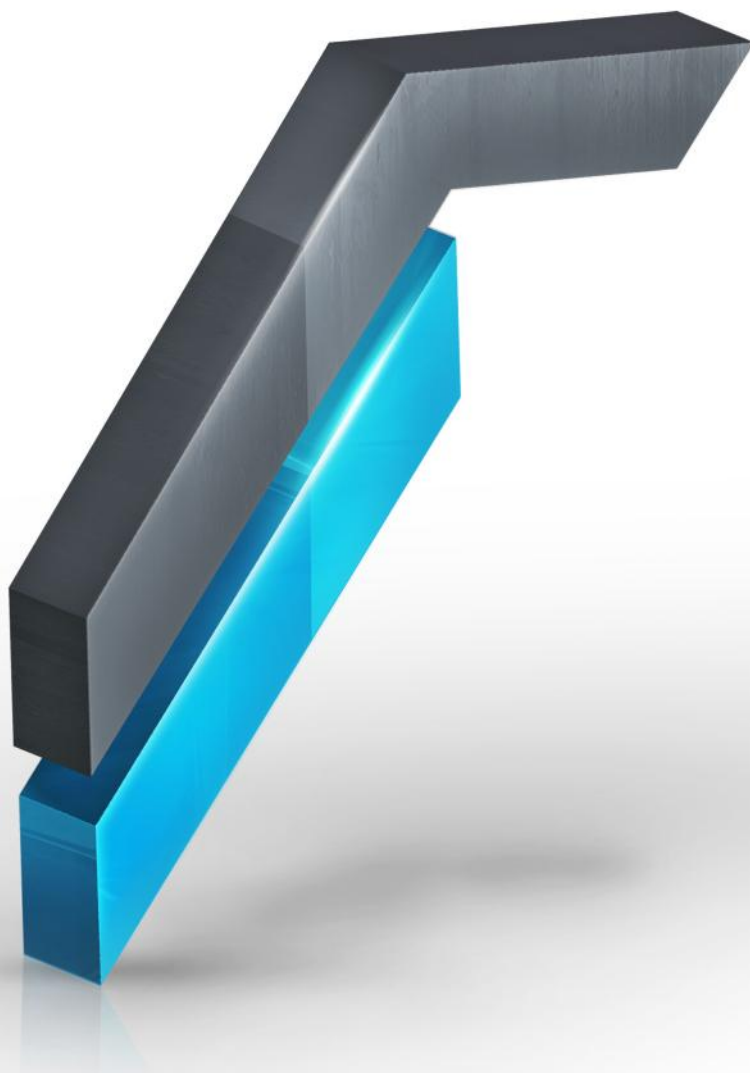
Príloha č. 2 – Diskrecionárne príjmové opatrenia podľa RRZ

Tabuľka 15: Diskrecionárne príjmové opatrenia – medzioročné vplyvy opatrení

(mil. eur)	2024	2025	2026	2027	2028
Zmena v registračnom poplatku motorového vozidla	-14				
Prvotná implementácia účtovného štandardu IFRS 17 na poisťovne	3	-10	-17		
Reforma II. piliera (automatický vstup, sporenie aj počas dôchodku, zníženie poplatkov)	-22				
Zvýšenie sadzby odvodu z internetových hazardných hier	2				
Minimálne poistné zo zdravotných odvodov	-6				
Zrušenie koncesionárskych poplatkov RTVS	-41				
Príjem z odvodu z nadmerných príjmov - elektrárne	-24	-6			
Valorizácia správnych a súdnych poplatkov - od 1Q 2024	38	13			
Zvýšenie poplatku za udržiavanie núdzových zásob ropy o 1 cent	33				
Osobitný odvod pre Vodohospodársku výstavbu	-72	-40	-20	-20	
Rozšírenie osobitného odvodu z podnikania v regulovaných odvetviach (banková daň)	321	-50	-31	-41	-133
Solidárny príspevok z činností v odvetviach ropy a iných	168	-168			
Zavedenie minimálnej dane pre nadnárodné spoločnosti (dorovnávací daň)	49				
Zvýšenie sadzby spotrebnej dane z liehu	17	3			
Zvýšenie sadzby zdravotného poistného zamestnávateľa o 1 p. b.	358				-411
Zmena sadzieb daní z nehnuteľností podľa VZN	110				
Zvýšenie sadzieb poplatku za komunálny odpad podľa VZN	45				
Odpustenie soc. odvodov zamestnávateľa za zamestnancov v potrav. priemysle	-11	35			
Zavedenie spotrebnej dane zo sladených nápojov		79	30		
Zvýšenie spotrebnej dane z tabakových výrobkov a výrobkov súv. s tab. výrobkami	90	69	110	51	114
Predĺženie odpustenia soc. odvodov zamestnávateľov pre poľnohospodárov	-15	15			
Úprava minimálnej DPPO a zmena hranice príjmu mikrodaňovníkov	122	-84			
Pokles odvodu do II. piliera	358	63		69	
Zvýšenie dane z príjmov právnických osôb na 24 %		473			
Zníženie zdanenia nákladných vozidiel		-5			
Úprava cien diaľničných známok a mýta (Eurovignette)		93	54		
Osobitný odvod z podnikania v regulovaných odvetviach (energie, fosílna palivá)		72	-8		
Úprava sadzby zrážkovej dane z dividend		17		-3	-11
Zavedenie dane z finančných transakcií		461	151		
Nepeňažný príjem oslobodený pri vozidlách s alternatívnym pohonom		-11	-3	-4	-7
Oslobodenie úrokových výnosov zo štátnych dlhopisov zo základu osobitného odvodu		-46		4	25
Zvýšenie stropov pre platenie sociálnych odvodov		84			
Predĺženie daňového superodpisu na investície do priemyslu 4.0			-1		
Navýšenie platby za poistencov štátu	-89		274		
Zákaz skládkovania komunálneho odpadu bez predúpravy			0	-15	
Zmena sadzieb DPH (základná 23 % a dve znížené – 19 % a 5 %)	36	709			
Daňové zvýhodnenie úrokových výnosov zo štátnych dlhopisov		5	-15	-5	-5
Sezónna odvodovo-odp. položka na soc. odvody a rozšírenie o ubytovanie a stravovanie		-3			
Zavedenie športových poukazov pre deti zamestnancov		-7			
Zmeny v poplatkoch za uloženie odpadov na skládke (príjem EF)		15		-11	
Spolu	1456	1778	524	25	-428

Zdroj: MF SR, RRZ

Pozn.: Pri podčiarknutých opatreniach bola prevzatá kvantifikácia MF SR



© Kancelária Rady pre rozpočtovú zodpovednosť

TWIN CITY B

Mlyské nivy 12

821 09 Bratislava

Slovakia

www.rrz.sk