



Hospodárenie rozpočtu verejnej správy v roku 2025

(na základe údajov zverejnených Štatistickým
úradom SR 21. apríla 2026 – jarná notifikácia
deficitu a dlhu)

Apríl 2026

© Kancelária Rady pre rozpočtovú zodpovednosť

Táto správa prezentuje oficiálne stanoviská Rady pre rozpočtovú zodpovednosť v súlade s jej mandátom stanoveným v Ústave, čl.55a a v ústavnom zákone č. 493/2011 Z.z. o rozpočtovej zodpovednosti.

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

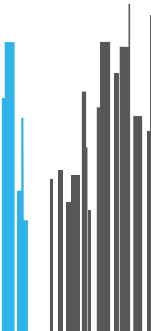
Copyright ©

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

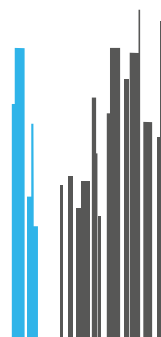
| | |
|---|-----------|
| Zhrnutie | 6 |
| 1. Najvýznamnejšie vplyvy na zmenu salda | 11 |
| 1.1. Daňové príjmy | 11 |
| 1.2. Vybrané nedaňové príjmy | 13 |
| 1.3. Sociálne transfery a dávky | 15 |
| 1.4. Vzťahy s rozpočtom EÚ a spolufinancovanie | 18 |
| 1.5. Ostatné výdavky štátneho rozpočtu | 22 |
| 1.6. Zdravotníctvo | 24 |
| 1.7. Obce | 26 |
| 1.8. Vyššie územné celky | 28 |
| 1.9. Ostatné subjekty verejnej správy | 29 |
| 1.10. Opatrenia spojené s vysokými cenami energií | 31 |
| 2. Vývoj dlhu verejnej správy | 33 |
| 3. Výsledné hospodárenie v porovnaní s NPC scenárom | 36 |
| 4. Vývoj verejných investícií | 39 |
| 5. Porovnanie výsledného hospodárenia s prvotným odhadom RRZ | 41 |
| 6. Vývoj odhadov deficitu za rok 2025 podľa RRZ a MF SR | 44 |
| 7. Rozdiely medzi výsledným hospodárením VS a schváleným rozpočtom | 45 |
| Príloha č.1: Odchýlky hotovostných výdavkov ŠR od rozpočtu | 46 |



Zoznam grafov a tabuliek

| | |
|---|----|
| Graf 1: Príspevky k odchýlke salda VS oproti schválenému rozpočtu _____ | 8 |
| Graf 2: Verejné investície mimo eurofondov a obrany boli najnižšie od roku 2017 _____ | 10 |
| Graf 3: Daňové príjmy prehĺbili deficit oproti rozpočtu o 1 116 mil. eur _____ | 11 |
| Graf 4: Vývoj daňových príjmov roku 2025 voči rozpočtu _____ | 12 |
| Graf 5: Porovnanie výnosu DPPO _____ | 12 |
| Graf 6: Vývoj efektívnosti výberu DPH _____ | 12 |
| Graf 7: Nedaňové príjmy prispeli k zníženiu deficitu verejnej správy o 186 mil. eur _____ | 13 |
| Graf 8: Príjem ŠR a MH Manažmentu z dividend presiahol rozpočtovanú úroveň o 253 mil. eur ____ | 14 |
| Graf 9: Dividendy pochádzajú predovšetkým z vlastníckych podielov štátu v energetike _____ | 14 |
| Graf 10: Porovnanie vývoja dosiahnutých tržieb ŽSR s rozpočtovanými hodnotami _____ | 14 |
| Graf 11: Nižšie sociálne transfery a dávky prispeli k zlepšeniu deficitu o 413 mil. eur _____ | 15 |
| Graf 12: Dôchodkové dávky - rozdiel medzi rozpočtom a čerpaním v roku 2025 _____ | 16 |
| Graf 13: Novopriznané predčasné dôchodky _____ | 16 |
| Graf 14: Výdavky na dávky nemocenského poistenia _____ | 17 |
| Graf 15: Počet poberateľov dávky v hmotnej núdzi _____ | 17 |
| Graf 16: Hlavné faktory rastu dávky materské _____ | 18 |
| Graf 17: Hlavné faktory rastu dávky nemocenské _____ | 18 |
| Graf 18: Vplyv transakcií s rozpočtom EÚ na saldo bol pozitívny vo výške 6 mil. eur _____ | 18 |
| Graf 19: Prijaté platby z POO (v mil. eur) _____ | 19 |
| Graf 20: Prijaté platby a výdavky financované z POO kumulatívne (stav k 31.12., v mil. eur) _____ | 19 |
| Graf 21: Porovnanie vývoja skutočných výdavkov s rozpočtovanými výdavkami POO _____ | 20 |
| Graf 22: Porovnanie vývoja skutočných a rozpočtovaných výdavkov na úhradu DPH pri realizácii POO _____ | 20 |
| Graf 23: Čerpanie EÚ fondov v roku 2025 medziročne mierne pokleslo _____ | 21 |
| Graf 24: Porovnanie priebehu čerpania výdavkov vybraných štrukturálnych a kohéznych fondov a programu rozvoja vidieka medzi 3. a 4. programovým obdobím _____ | 21 |
| Graf 25: Porovnanie vývoja skutočných výdavkov s rozpočtovanými výdavkami EÚ _____ | 21 |
| Graf 26: Porovnanie vývoja skutočného a rozpočtovaného spolufinancovania k EÚ fondom _____ | 21 |
| Graf 27: Úspory vo výdavkoch štátneho rozpočtu tvorili predovšetkým rezervy na bežné výdavky _ | 22 |
| Graf 28: Štruktúra ostatných výdavkov štátneho rozpočtu _____ | 23 |
| Graf 29: Hospodárenie v zdravotníctve zhoršilo saldo verejnej správy o 3 mil. eur _____ | 24 |
| Graf 30: V roku 2025 sa zostatky na účtoch zdravotných poisťovní výrazne zvýšili _____ | 25 |
| Graf 31: Závazky fakultných a univerzitných nemocníc naďalej rástli _____ | 25 |
| Graf 32: Spomalenie rastu platieb poisťovní zvýraznilo deficitné hospodárenie nemocníc _____ | 25 |
| Graf 33: Obce prispeli k zlepšeniu salda rozpočtu sumou 65 mil. eur _____ | 26 |
| Graf 34: Porovnanie rozpočtovaných prijatých grantov a transferov so skutočnosťou podľa zdroja _____ | 26 |
| Graf 35: Rozdiel medzi rozpočtovanými a prijatými transfermi v roku 2025 podľa subjektov VS ____ | 26 |
| Graf 36: K rastu bežných výdavkov prispeli najmä transfery a kompenzácie _____ | 27 |
| Graf 37: Kapitálové výdavky ovplyvňuje čerpanie EÚ zdrojov _____ | 27 |
| Graf 38: Hospodárenie VÚC malo pozitívny vplyv na saldo VS vo výške 102 mil. eur _____ | 28 |
| Graf 39: Hospodárenie ostatných subjektov malo pozitívny vplyv na saldo VS _____ | 29 |
| Graf 40: Opatrenia spojené s kompenzáciou rastu cien energií zvýšili deficit o 296 mil. eur _____ | 31 |
| Graf 41: Výdavky schém rezortu hospodárstva na dotáciu cien energií v roku 2025 _____ | 31 |

| | |
|--|----|
| Graf 42: Hrubý dlh verejnej správy medziročne narástol o 1,7 p.b. HDP na úroveň 61,4 % HDP | 33 |
| Graf 43: Konsolidačné opatrenia v roku 2025 spomalili rast dlhu, jeho úroveň však nestabilizovali | 34 |
| Graf 44: Faktory prispievajúce k zmene dlhu v pokrízovom období od roku 2024 | 35 |
| Graf 45: Príspevky k zmene štrukturálneho deficitu v roku 2025 oproti NPC scenáru | 38 |
| Graf 46: Verejné investície mimo eurofondov a obrany dosiahli úroveň 2,1 % HDP. | 39 |
| Graf 47: Skokový nárast investícií v obrane a vyššie čerpanie EÚ fondov najmä kvôli plánu obnovy | 40 |
| Graf 48: Vyššie čerpanie investícií ústrednej štátnej správy a samospráv | 40 |
| Graf 49: Vývoj verejných investícií mimo eurofondov a obrany pre krajiny V4 | 40 |
| Graf 50: Rozdiely oproti skutočnosti pri rizikách a zdrojoch krytia identifikovaných RRZ (nula = presný odhad) | 41 |
| Graf 51: Vývoj odhadov pre saldo VS v roku 2025 a ich porovnanie so skutočnosťou (v % HDP) | 44 |
| Graf 52: Pozitívne hotovostné vplyvy v rámci výdavkových programov štátneho rozpočtu | 46 |
| Graf 53: Negatívne hotovostné vplyvy v rámci výdavkových programov štátneho rozpočtu | 47 |
| | |
| Tabuľka 1: Vývoj základných ukazovateľov hospodárenia verejných financií | 6 |
| Tabuľka 2: Konsolidačné úsilie vlády v roku 2025 | 36 |
| Tabuľka 3: Porovnanie odhadov RRZ pre schodok a skutočnosti s rozpočtom | 42 |
| Tabuľka 4: Rozdiely voči rozpočtu VS na rok 2025 | 45 |



Zhrnutie

Deficit verejnej správy (VS)¹ dosiahol v roku 2025 úroveň 4,5 % HDP, čo znamená výrazný pokles o 0,8 % HDP z vysokej úrovne deficitu v predchádzajúcom roku. Oproti rozpočtovým cieľom vo výške 4,7 % HDP predstavuje výsledný schodok hospodárenia pozitívnu odchýlku 0,3 % HDP (368 mil. eur), najmä kvôli oneskoreniu dodania vojenskej techniky, úsporám vo výdavkoch ostatných subjektov VS, ako aj nadhodnoteniu sociálnych dávok v rozpočte, ktoré prevýšili aj výrazne negatívny vplyv výpadku daní a odvodov.

Hrubý dlh, ktorý je menej ovplyvnený oneskorenými dodávkami vojenskej techniky, **dosiahol úroveň 61,4 % HDP. Medziročne tak vzrástol o 1,7 p.b.**, pričom oproti predpokladom rozpočtu je výsledná hodnota vyššia o 0,1 % HDP, napriek tomu, že hotovostná rezerva poklesla oproti predpokladom rozpočtu o takmer 1,3 mld. eur (0,9 % HDP). Verejné zadĺženie tak prekračuje horný limit dlhovej brzdy až o 9,4 % HDP, čo je historické maximum. **Čistý dlh**, teda verejný dlh očistený o hotovostnú rezervu štátu, medziročne **vzrástol až o 3 p.b. na 54,4 % HDP. Takéto tempo rastu v posledných dvoch nekrízových rokoch prevyšuje rast počas nedávnej pandemickej a bezpečnostno-energetickej krízy a je porovnateľné len s krízovým obdobím po prepuknutí finančnej krízy.**

Tabuľka 1: Vývoj základných ukazovateľov hospodárenia verejných financií

| (v % HDP) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--|------|------|------|------|------|------|
| Saldo hospodárenia VS | -5,3 | -5,1 | -1,6 | -5,3 | -5,3 | -4,5 |
| Štrukturálne saldo | -3,4 | -2,2 | -1,4 | -3,6 | -4,9 | -4,4 |
| Hrubý dlh verejnej správy | 58,4 | 60,2 | 57,8 | 55,8 | 59,7 | 61,4 |
| Čistý dlh verejnej správy | 48,5 | 48,9 | 47,6 | 48,1 | 51,4 | 54,4 |
| <i>Memorandové položky:</i> | | | | | | |
| <i>Cieľ vlády v schválenom rozpočte</i> | -0,5 | -7,4 | -4,9 | -6,4 | -6,0 | -4,7 |
| <i>Primárne saldo hospodárenia VS</i> | -4,1 | -4,0 | -0,5 | -4,2 | -3,9 | -2,9 |
| <i>Horný limit dlhovej brzdy</i> | 57,0 | 56,0 | 55,0 | 54,0 | 53,0 | 52,0 |
| <i>Rozdiel hrubého dlhu voči hornému limitu</i> | 1,4 | 4,2 | 2,8 | 1,8 | 6,7 | 9,4 |
| <i>Cyklická zložka</i> | -0,1 | 0,5 | 0,8 | -0,2 | 0,1 | -0,1 |
| <i>Jednorazové vplyvy</i> | -1,8 | -3,3 | -1,0 | -1,5 | -0,6 | 0,1 |
| <i>Zmena štrukturálneho salda</i> | -1,9 | 1,2 | 0,8 | -2,2 | -1,3 | 0,5 |
| <i>Zmena štrukturálneho salda (obrana 2 % HDP)</i> | -1,9 | 1,4 | 0,5 | -2,2 | -1,0 | 0,9 |
| <i>Produkčná medzera</i> | -2,5 | 1,7 | 0,7 | 0,6 | 0,4 | -0,6 |
| <i>Fiškálny impulz</i> | - | 0,1 | 2,8 | -4,7 | 1,2 | 1,0 |

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, RRZ

Najvýraznejšia pozitívna odchýlka² v hospodárení VS v roku 2025 oproti rozpočtu bola spôsobená predovšetkým nižšími výdavkami na obranu (0,4 % HDP) a lepším hospodárením subjektov VS (0,5 % HDP). Rozpočet predpokladal obranné výdavky vo výške 3,4 mld. eur (2,4 % HDP), výsledok vrátane časového rozlíšenia dosiahol sumu 2,7 mld. eur (2,0 % HDP). Zaznamenaná úspora súvisela predovšetkým s oneskorením dodávok vojenskej techniky oproti predpokladom rozpočtu³. **Bez nižších**

¹ Verejná správa, pre účely posudzovania vývoja verejných financií, pozostáva z ústrednej správy (štátny rozpočet, príspevkové organizácie a iné subjekty ústrednej správy), Sociálnej a zdravotných poisťovní a územných samospráv (obce, VÚC a ich príspevkové a rozpočtové organizácie).

² Materiál prezentuje analyticky upravené príspevky k zmene salda v metodike ESA 2010 oproti rozpočtu, pričom úpravy majú na saldo hospodárenia VS nulový sumárny vplyv. Jednotlivé vplyvy preto nemusia korešpondovať s údajmi uvádzanými v Štátnom záverečnom účte za rok 2025. V metodike ESA 2010 boli celkové príjmy nižšie oproti schválenému rozpočtu o 426 mil. eur a celkové výdavky poklesli o 943 mil. eur.

³ Metodika ESA 2010 zaznamenáva výdavky na obstaranie týchto zariadení v čase ich dodania, nie hotovostnej úhrady.

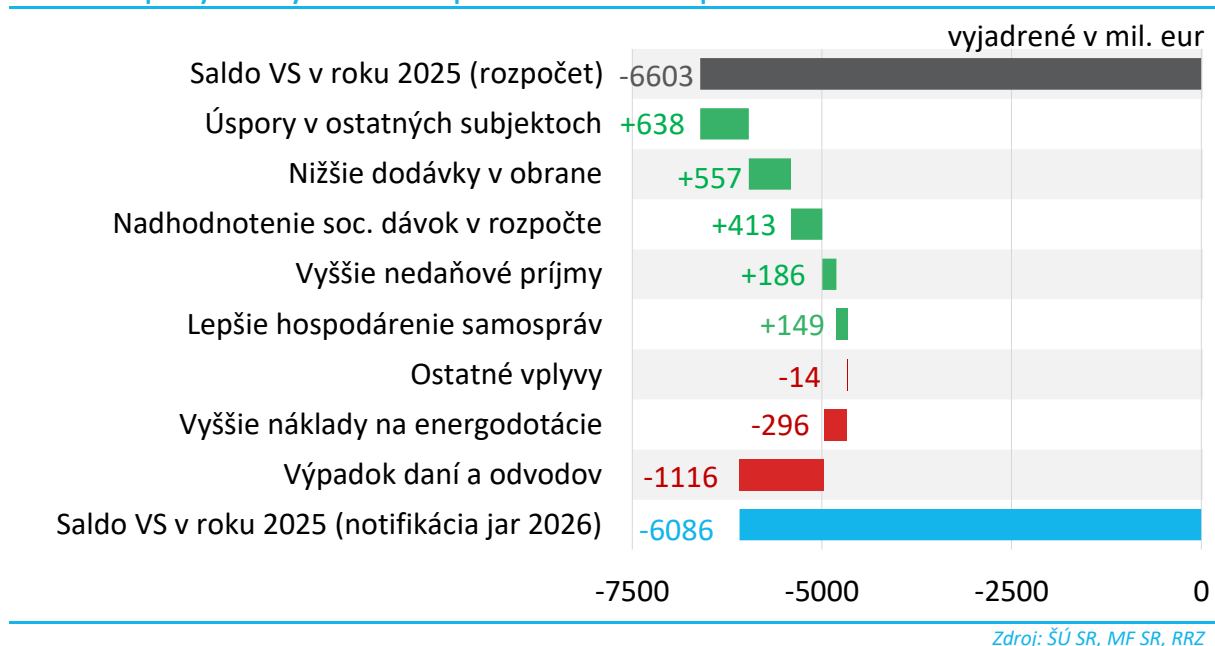
výdavkov na obranu by tak rozpočet dopadol horšie ako cieľ na úrovni 4,9 % HDP. Uvedenú úsporu pre saldo VS je teda možné považovať za dočasnú, keďže nižšie dodávky neznamenajú trvalú úsporu, ale iba ich posun do nasledujúcich rokov.

Lepší než rozpočtovaný hospodársky výsledok subjektov VS vyplynul z veľkej časti aj z nižších investícií (najmä pre spoločnosti ZSSK a Valaliky Industrial Park, ďalej pre dopravné podniky a verejné vysoké školy). **Túto úsporu pre saldo VS rovnako nie je možné považovať v plnej miere za trvalú, keďže niektoré nerealizované výdavky bude potrebné dočerpať v nasledujúcich rokoch.**

Naopak najvýznamnejšia negatívna odchýlka voči rozpočtu bola spôsobená výpadkom výnosu daní a odvodov (0,8 % HDP). Popri menej priaznivom ekonomickom vývoji, ktorý negatívne ovplyvnil výnos dane z príjmov právnických osôb (DPPO) a daní z práce, k výpadku prispela aj nižšia efektívnosť výberu predovšetkým pri dani z pridanej hodnoty (DPH). **Na rozdiel od dočasných pozitív ide pri výpadku daní o faktor trvale zhoršujúci zdravie verejných financií.**

Z ďalších zmien ovplyvnili vývoj salda voči rozpočtu nasledujúce faktory:

- Na strane pozitív prišlo k nižšiemu čerpaniu sociálnych transferov a dávok v sume 413 mil. eur (0,3 % HDP). Úsporu je možné prisúdiť predovšetkým nadhodnoteniu výdavkov v rozpočte, keďže sa nenaplnili predpoklady o počte novopriznaných predčasných dôchodkov, ako aj o počte poberateľov rodičovského príspevku.
- Nedaňové príjmy prispeli k zlepšeniu deficitu v hodnote 186 mil. eur (0,1 % HDP) predovšetkým vďaka historicky prvej výplate dividend spoločnosťou Slovenské elektrárne, s ktorou rozpočet nepočítal.
- Posledným významným pozitívnym príspevkom k saldu rozpočtu bolo lepšie hospodárenie samospráv o 149 mil. eur (0,1 % HDP), kde nárast prijatých grantov a transferov sa nepremietol v plnej miere do financovania vyšších výdavkov.
- Naopak negatívne bol deficit VS v porovnaní s rozpočtom ovplyvnený vplyvom opatrení spojených s vysokými cenami energií s dopadom 296 mil. eur (0,2 % HDP). Rozpočtované zdroje nepostačovali na financovanie priamych nákladov na energodotácie, pričom dopad na deficit bol navýšený započítaním horšieho hospodárenia spoločností MH TH, ktorá bola vylúčená z dotačných schém, a spoločnosti SPP, kde bola dotačná schéma čiastočne započítaná s dividendami.
- Na rozdiel od predchádzajúcich rokov nebol v roku 2025 identifikovaný negatívny vplyv na saldo rozpočtu spôsobený výdavkami na zdravotníctvo. Vyššie prevádzkové náklady zdravotných poisťovní a horšie hospodárenie nemocníc boli kompenzované nárastom nedaňových príjmov zdravotných poisťovní a nižšími výdavkami na zdravotnú starostlivosť.

Graf 1: Príspevky k odchýlke salda VS oproti schválenému rozpočtu


Z pohľadu strednodobého zaťaženia verejných financií je zvyčajne lepšie sa sústrediť na indikátor štrukturálneho deficitu (t.j. trvalá časť deficitu, ktorá pretrváva aj do budúcnosti, ak sa neprijmú dodatočné opatrenia⁴). **V roku 2025 štrukturálny deficit dosiahol úroveň 4,4 % HDP, čo predstavuje pokles o 0,5 p.b. oproti roku 2024.** Medziročné zlepšenie štrukturálneho schodku je v prevažnej miere spôsobené opatreniami prijatými vládou, najmä v rámci konsolidačného balíčka na jeseň 2024.

Vývoj verejných financií bez opatrení, tzv. NPC scenár, by pre rok 2025 znamenal zhoršenie štrukturálneho deficitu oproti úrovni roku 2024 o 0,3 % HDP. NPC scenár predpokladá rast obranných výdavkov vďaka dodávkam vojenskej techniky obstaranej v predchádzajúcich rokoch na úroveň 2 % HDP (medziročne o 0,6 p.b.), čím by v metodike ESA 2010 prvýkrát dosiahli dlhodobu cieľnú úroveň. Negatívne by prispieval aj nárast čistých úrokov (o 0,3 p.b.), v rámci ktorého vzrástli úrokové náklady a zároveň poklesli dočasne navýšené úrokové výnosy. Tieto negatívne vplyvy by boli čiastočne kompenzované znížením výdavkov na sociálne transfery (medziročne pokles o 0,3 p.b.) najmä z dôvodu poklesu daňového bonusu dočasne navýšeného pre roky 2023 a 2024, pozitívne by vplýval aj nižší rast výdavkov na medzispotrebu (0,2 p.b.) a mierne rýchlejší rast daňových príjmov (0,1 p.b.).

Nové opatrenia realizované vládou pri schvaľovaní rozpočtu na rok 2025 ako aj v priebehu tohto roka znížili štrukturálny deficit v tomto roku o 0,7 % HDP. Najvýraznejší bol pozitívny príspevok konsolidačného balíčka prijatého v jeseni 2024 (1,2 % HDP), ktorý navýšoval vybrané daňové a nedaňové príjmy (napr. zmeny sadzieb DPH, navýšenie sadzby DPPO alebo zavedenie dane z finančných transakcií) a zároveň znižoval vybrané výdavky (zníženie daňového bonusu, resp. zmena rodičovského dôchodku). Deficit dočasne znížila aj nižšia úroveň investícií (medziročne o 0,2 p.b.). Na druhej strane boli prijaté opatrenia, ktoré negatívne vplývali na štrukturálny schodok a tak znižovali celkový priaznivý dopad, predovšetkým pokračovanie plošných energodotácií (0,3 % HDP), vyššie výdavky na zdravotníctvo a kompenzácie (medziročne o 0,2 p.b.) ako aj zhoršenie výnosu daní mimo

⁴ Štrukturálna bilancia neobsahuje jednorazové a dočasné opatrenia, ktoré nezaťažujú vývoj verejných financií v dlhodobom horizonte. Zároveň je z nominálneho salda odčítaný odhadovaný vplyv ekonomického cyklu na daňové príjmy a vybrané výdavky citlivé na vývoj ekonomiky.

opatrení (0,2 p.b.). **Po úprave zníženia štrukturálneho schodku o vplyv dočasne nižších investícií bol dopad hospodárenia v roku 2025 na dlhodobé zdravie verejných financií pozitívny vo výške 0,5 % HDP⁵.** Výsledok samotného rozpočtu v roku 2025 by tak znamenal zlepšenie dlhodobej udržateľnosti⁶.

Hrubý dlh dosiahol v roku 2025 úroveň 61,4 % HDP. Po dočasnom poklese v inflačných rokoch 2022 a 2023 a po opätovnom náraste v roku 2024 pokračoval jeho rast aj v roku 2025, keď sa medziročne zvýšil o 1,7 p.b. Hrubý dlh sa v roku 2025 stále nepodarilo stabilizovať a jeho úroveň sa ešte viac vzdialila od hornej hranice dlhovej brzdy.

Najväčší vplyv na medziročný nárast dlhu v roku 2025 malo hospodárenie vlády v podobe primárneho deficitu (príspevok 2,8 p.b.), vplyv platených úrokových nákladov súvisiacich s obsluhou verejného dlhu (príspevok 1,5 p.b.) a faktor zosúladenia deficitu a dlhu (príspevok 1,1 p.b.). Práve úrokové náklady budú v najbližších rokoch predstavovať čoraz výraznejšiu záťaž pre verejné financie, keďže priebežne dochádza k refinancovaniu staršieho dlhu pri výrazne vyšších úrokových sadzbách v porovnaní s obdobím do roku 2021.

Naopak, protichodne na medziročnú dynamiku dlhu v roku 2025 pôsobila inflácia prostredníctvom efektu menovateľa (s príspevkom -2,4 p.b.). Aj keď sa jej korigujúci vplyv na vývoj dlhu oproti roku 2024 zvýšil o takmer 0,6 p.b., v porovnaní s rokmi 2022 a 2023 (kedy inflácia dosahovala dvojciferné úrovne) tentokrát nestačil ani na vykompenzovanie vplyvu deficitného primárneho salda. Citeľne na vývoj dlhu vplýval aj pokles hotovostnej rezervy štátu (s príspevkom 0,9 p.b.). Reálny ekonomický rast v roku 2025 tlmil nárast zadĺženia len veľmi mierne a to o 0,5 p.b.

Ekonomika bola v roku 2025 mierne podchladená, negatívna produkčná medzera dosiahla 0,6 % potenciálneho HDP. Výrazná reštrikcia na strane príjmov (1,1 % HDP) a bežných výdavkov (1,1 % HDP) bola čiastočne kompenzovaná vyššou mierou čerpania kapitálových výdavkov (0,8 % HDP) ako aj EÚ fondov (0,4 % HDP), z nich predovšetkým čerpaním Plánu obnovy. **Fiškálny impulz pôsobil na ekonomiku v roku 2025 reštriktívne v objeme 1,0 % HDP.**

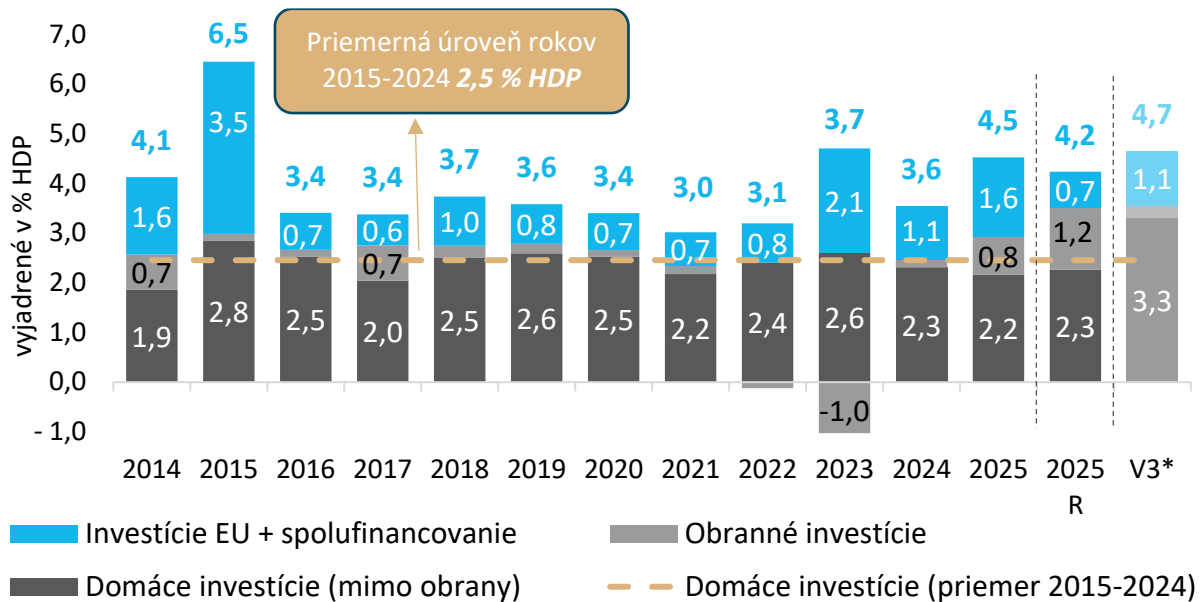
Z hľadiska dlhodobej udržateľnosti zohráva kľúčovú úlohu rast ekonomiky v dlhšom horizonte. Ten možno podporiť vytváraním nového kapitálu prostredníctvom efektívnych verejných investícií. Keďže tok eurofondov vyplýva z dlhodobejšieho plánu čerpania a harmonogramu daného programového obdobia, z pohľadu riadenia rozpočtu je potrebné sledovať vývoj domácich verejných investícií. Zároveň je vhodné očistiť tieto investície aj o investičné výdavky na vojenskú techniku, keďže ich zaznamenaná úroveň v salde rozpočtu podľa metodiky ESA 2010 je do veľkej miery ovplyvnená termínmi dodania. **V roku 2025 čerpanie verejných investícií mimo obrany a eurofondov medziročne pokleslo na úroveň 2,2 % HDP,** čo znamená pokles o 0,3 p.b. HDP voči 10-ročnému priemeru, resp. 0,1 p.b. HDP voči predošlému roku a taktiež o 0,1 p.b. HDP voči predpokladom rozpočtu. Nižšie investície tak prispeli k zníženiu deficitu oproti rozpočtu v sume 144 mil. eur (oproti 10-ročnému

⁵ Po zohľadnení strednodobého vývoja môže byť trvalý dopad opatrení fiškálnej politiky v roku 2025 odlišný, keďže príspevok niektorých opatrení sa v nasledujúcich rokoch mení. Na jednej strane pri daňových príjmoch prichádza k zníženiu pozitívneho vplyvu konsolidačných opatrení z dôvodu narastajúceho negatívneho dopadu na ekonomiku. Zároveň však je možné na strednodobom horizonte očakávať pokles nákladov na energodotácie vzhľadom na predpokladanú stabilizáciu cien energií.

⁶ Keďže k celkovému zlepšeniu prispeli najmä opatrenia schválené v priebehu roku 2024, ich vplyvy boli už zahrnuté v minuloročnom hodnotení dlhodobej udržateľnosti za rok 2024. Navyše, celkové hodnotenie dlhodobej udržateľnosti pokrýva aj vplyv iných faktorov, ktoré sa vo výsledku aktuálneho roku nemuseli prejavíť, vrátane najaktuálnejšieho makroekonomického vývoja ako aj opatrení s dopadom prejavujúcim sa neskôr na strednodobom horizonte. Výsledné hodnotenie dlhodobej udržateľnosti za rok 2025 bude zverejnené v správe RRZ koncom apríla.

priemeru až o 399 mil. eur). Voči priemeru V3⁷ sú investície mimo eurofondov a obrany nižšie až o 1,2 p.b. HDP, čo predstavuje sumu 1,6 mld. eur.

Graf 2: Verejné investície mimo eurofondov a obrany boli najnižšie od roku 2017



Poznámka: R označuje rozpočet; obranné investície sú v rokoch 2022 a 2023 ovplyvnené zaznamenaním darovanej vojenskej techniky.

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, RRZ

* predstavuje priemernú úroveň verejných investícií krajín Česko, Poľsko a Maďarsko počas rokov 2014 - 2023

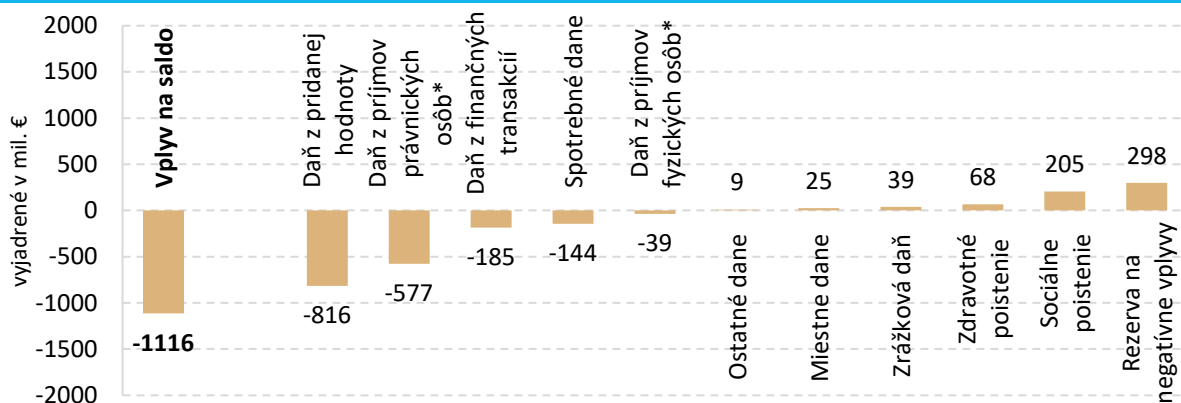
⁷ Ide o priemernú úroveň verejných investícií mimo EÚ fondov a obrany pre krajiny Česko, Poľsko a Maďarsko počas rokov 2014 – 2023.

1. Najvýznamnejšie vplyvy na zmenu salda

1.1. Daňové príjmy

Vývoj daňových príjmov bez jednorazových príjmov bol v roku 2025 oproti predpokladom schváleného rozpočtu výrazne negatívny. Vplyv na saldo hospodárenia verejnej správy bol v porovnaní s rozpočtom po započítaní čiastočnej kompenzácie rezervou na riešenie negatívnych vplyvov nižší o 1 116 mil. eur (0,8 % HDP)⁸.

Graf 3: Daňové príjmy prehliabli deficit oproti rozpočtu o 1 116 mil. eur



Zdroj: MF SR, RRZ

Poznámka: Očistené o jednorazové vplyvy

* v rámci dane z príjmov fyzických a právnických osôb je zahrnutý vplyv asignácie dane a daňových kreditov

Rozpočet vychádzal z prognózy Výboru pre daňové prognózy (VpDP) z novembra 2024. V procese jeho prijímania tentokrát neprišlo k legislatívnym úpravám nad rámec toho, čo bolo predmetom zasadnutia VpDP⁹. Použité prognózy tak boli v súlade s legislatívnym stavom.

Rozpočet daňových príjmov pre rok 2025 staval na odhadoch pre výnos v roku 2024, ktoré, ako sa ukázalo neskôr, boli mierne podhodnotené o 73 mil. eur. Zároveň rozpočet obsahoval rezervu na riešenie negatívnych vplyvov v sume 298 mil. eur. **Celková odchýlka skutočného výnosu daní v roku 2025 od rozpočtu dosiahla -1 414 mil. eur, po započítaní kompenzácie výpadku uvedenou rezervou predstavuje výpadok sumu 1 116 mil. eur.**

Rast nominálnych daňových základní v rámci makroekonomického vývoja bol v porovnaní s očakávaniami pomalší¹⁰. Nižšie makroekonomické základne vplyvajúce na výnos daní, najmä báza dane z príjmov právnických osôb (HDP bez kompenzácií), prispeli k výpadku v porovnaní s rozpočtom v celkovej výške 539 mil. eur. Výpadok v dôsledku vývoja makroekonomickej bázy nastal aj pri príjmoch zo sociálnych a zdravotných odvodov (mzdová báza), ktorý bol však v tomto prípade prevýšený vyšším plnením, čo vo výsledku znamenalo vyšší výnos daní z práce oproti rozpočtu.

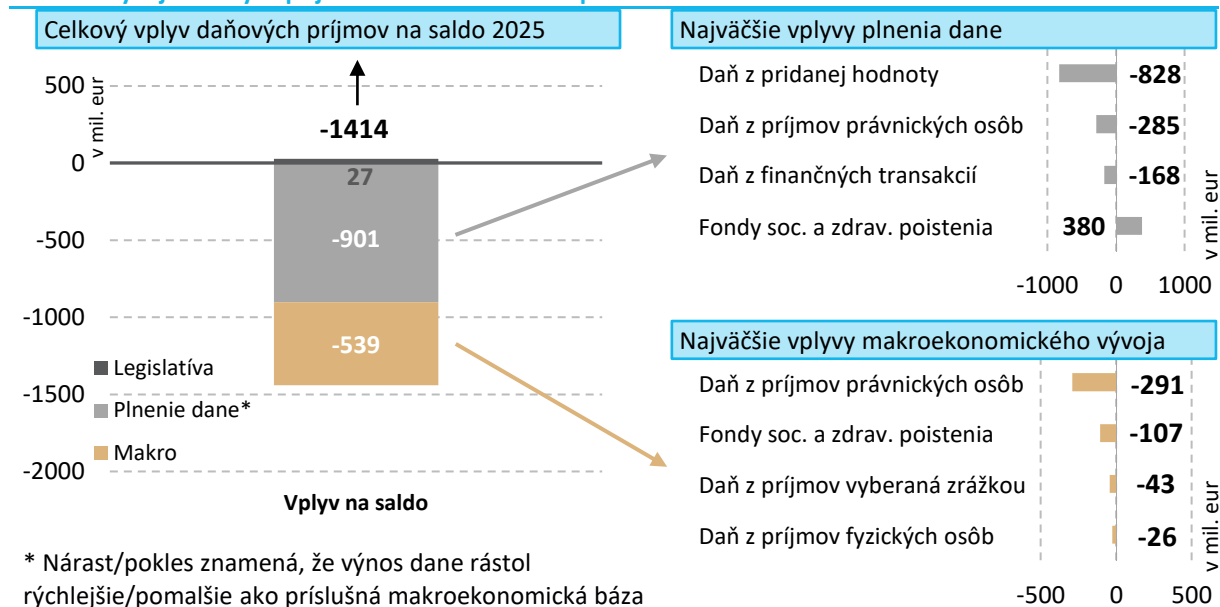
Pomalšie čerpanie EÚ fondov vrátane nižšej DPH oproti predpokladom rozpočtu tiež prispelo k spomaleniu rastu ekonomiky, čo viedlo k výpadku daní vo výške 255 mil. eur. Nižšia aktivita oproti

⁸ Spolu s vplyvom jednorazových opatrení (dodatočná odchýlka +0,3 mil. eur) ide o celkový vplyv na úrovni -1 413 mil. eur.

⁹ Na úrovni samospráv boli dodatočne prijaté zmeny, ktoré navýšili miestne dane o 37 mil. eur (odhad pre daň z nehnuteľností a dane za špecifické služby). Tieto boli prijímané decentralizovane v období prelomu rokov, niektoré mohli byť prijaté už v čase tvorby rozpočtu. Do prognózy VpDP boli sumárne započítané vo februári 2025.

¹⁰ Voči makroekonomickým predpokladom v čase tvorby rozpočtu na roky 2025 až 2027.

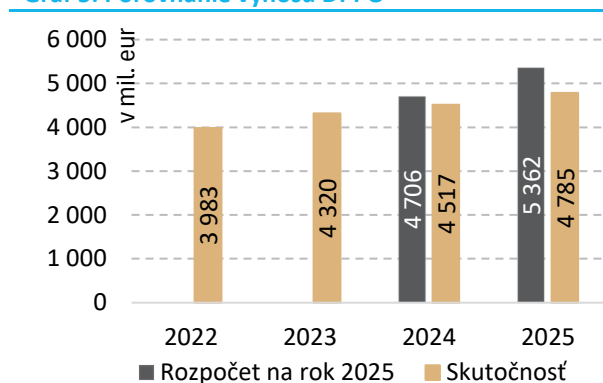
pôvodným očakávaniam rozpočtu sa týkala predovšetkým plánu obnovy, avšak k výpadku prispelo aj nižšie čerpanie fondov EÚ. Tieto faktory sú podrobne popísané v kapitole 1.4.

Graf 4: Vývoj daňových príjmov roku 2025 voči rozpočtu


Zdroj: MF SR, RRZ

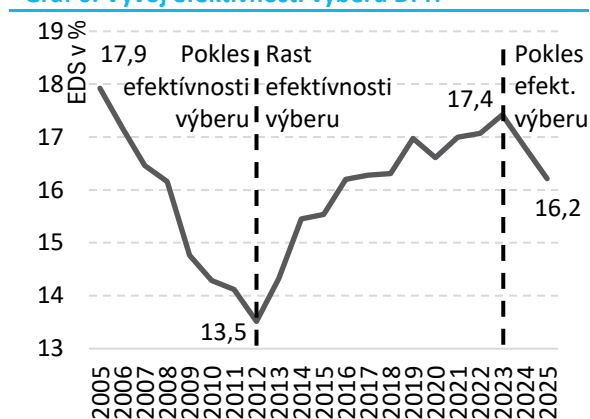
Poznámka: Očistené o jednorazové vplyvy

Celkový príspevok vývoja daní nad rámec ich makroekonomických základní a novej legislatívy bol v porovnaní s rozpočtom negatívny a dosiahol -901 mil. eur. Najvýznamnejším rozdielom voči rozpočtu nad rámec makroekonomických vplyvov bol nižší výnos DPH o 828 mil. eur. Nová legislatíva prijímaná v priebehu roku 2025 nad rámec rozpočtu zvýšila daňové príjmy iba v minimálnej miere o 27 mil. eur¹¹.

Graf 5: Porovnanie výnosu DPPO


Zdroj: ŠÚ SR

Poznámka: Upravené v súvislosti s očistením o jednorazové vplyvy a o výdavky na VPÚ. Uvedené s dorovnávacou daňou.

Graf 6: Vývoj efektívnosti výberu DPH


Zdroj: MF SR, RRZ

Poznámka: Os grafu pre lepšiu čitateľnosť vývoja EDS nezačína na nule.

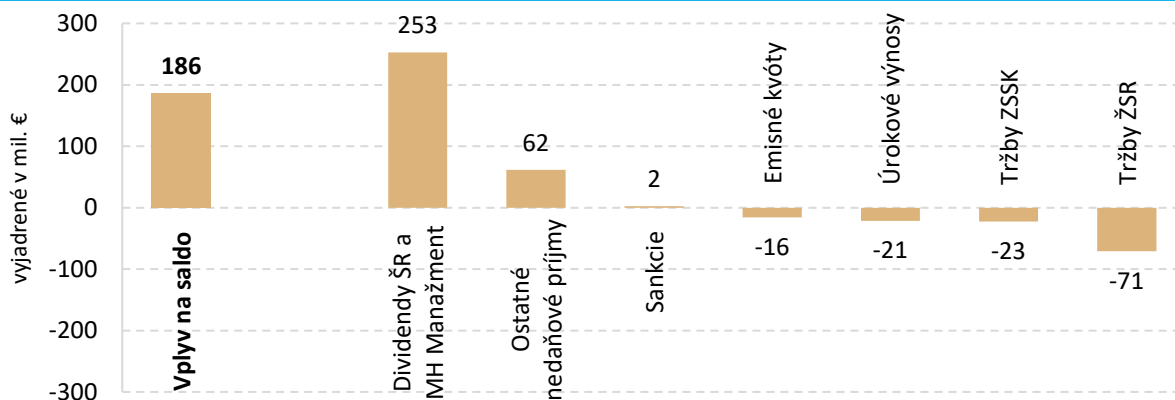
¹¹ Ide najmä o navýšenie sadzieb dane z nehnuteľností a špecifických daní samosprávami (spolu 37 mil. eur).

Efektivita výberu DPH vyjadrená cez efektívnu daňovú sadzbu (EDS), klesla v roku 2025 medziročne o 0,6 p.b., čo predstavuje výpadok 393 mil. eur. V porovnaní s rokom 2023, kedy bola pozorovaná najvyššia efektivita výberu po ukončení pandémie, bola EDS nižšia o 1,2 p.b., čo predstavuje výpadok takmer 800 mil. eur¹².

1.2. Vybrané nedaňové príjmy

Najvýznamnejšie nedaňové príjmy¹³ prispeli k zníženiu rozpočtovaného deficitu sumou 186 mil. eur (0,1 % HDP). Prekročenie rozpočtovaného výnosu bolo zaznamenané v príjme z dividend štátneho rozpočtu z dôvodu neočakávaného vyplatenia dividend spoločnosťou Slovenské elektrárne. Naopak výrazný výpadok zaznamenali príjmy Železníc Slovenskej republiky (ŽSR).

Graf 7: Nedaňové príjmy prispeli k zníženiu deficitu verejnej správy o 186 mil. eur



Zdroj: MF SR, ŠÚ SR

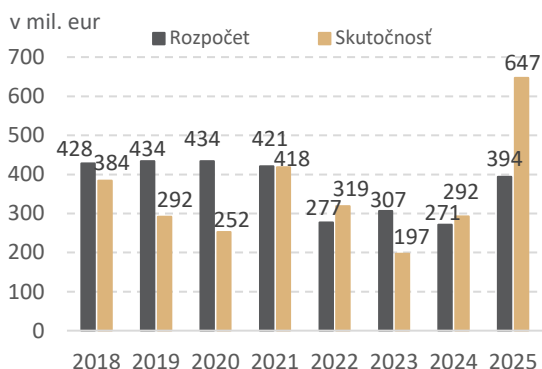
Najvýraznejší pozitívny vplyv na výsledné saldo mal príjem z dividend, kde prijaté riadne dividendy boli proti rozpočtu vyššie o 253 mil. eur (dividendy ŠR a MH Manažmentu). Najvýraznejší podiel na lepšom výsledku má spoločnosť Slovenské elektrárne (SE), ktorá vyplatila riadne dividendy vo výške 170 mil. eur. Rozpočet s dividendami od SE vôbec nepočítal. O ich vyplatení rozhodli akcionári SE dňa 16. decembra 2025 a ide o historicky prvú výplatu dividend od privatizácie v celkovom objeme 500 mil. eur¹⁴. Pozitívne prispela aj spoločnosť Slovenský plynárenský priemysel (SPP), ktorá v porovnaní s rozpočtom vyplatila vyššie riadne dividendy o 81 mil. eur. Nárast vyplýva z lepšieho hospodárskeho výsledku SPP, pričom časť tohto nárastu vo výške 63 mil. eur nebola uhradená hotovostne, ale bola imputovaná v metodike ESA2010 z dôvodu započítania v rámci dotačnej schémy na ceny energií¹⁵.

¹² Nominálne prepočty realizované cez vplyv vývoja EDS upravenej DPH, ktorú za obdobie po roku 2004 vykazuje MF SR. V porovnaní s rokom 2005, s historicky najvyššou efektivitou výberu, bola EDS výberu nižšia o 1,7 p.b., čo predstavuje 1,1 mld. eur. Rok 2005 bol prvým plným rokom členstva v EÚ. Naopak, v porovnaní s historickým minimom EDS z roku 2012 bol výber vyšší o 1,8 mld. eur.

¹³ Ide o nedaňové príjmy štátneho rozpočtu a významné príjmy niektorých ostatných subjektov verejnej správy. Nie sú zahrnuté nedaňové príjmy samospráv, ktorých vývoj je popisovaný v osobitnej kapitole. Nie je zahrnutý takisto osobitný odvod z nadmerného zisku pre Vodohospodársku výstavbu, ktorý je súčasťou opatrení na kompenzáciu rastúcich cien energií a súčasťou nie sú tiež vrátené neoprávnene použité alebo zadržané finančné prostriedky z účtu prostriedkov Európskej únie, ktoré sú zapracované v rámci kapitoly vzťahy s EÚ rozpočtom a spolufinancovanie.

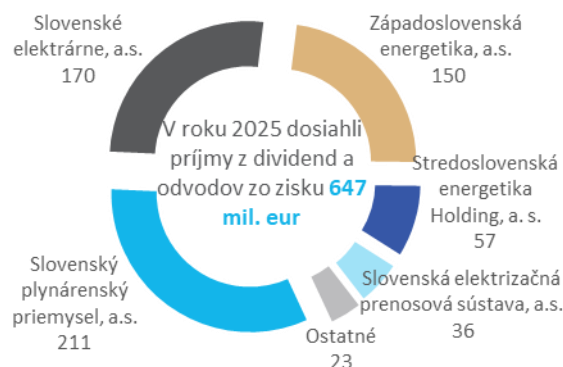
¹⁴ Štát má podiel v SE prostredníctvom Ministerstva hospodárstva SR vo výške 34 %.

¹⁵ Z pohľadu rozhodovacieho procesu je zrejmé, že energodotácie sú výsledkom vládneho rozhodnutia, a preto boli ich rozpočtové dopady plne priradené sektoru verejnej správy a o to zlepšené hospodárenie SPP, čo sa následne premietlo aj do navýšenia dividend do štátneho rozpočtu v metodike ESA2010 nad rámec skutočne vyplatených.

Graf 8: Príjem ŠR a MH Manažmentu z dividend presiahol rozpočtovanú úroveň o 253 mil. eur


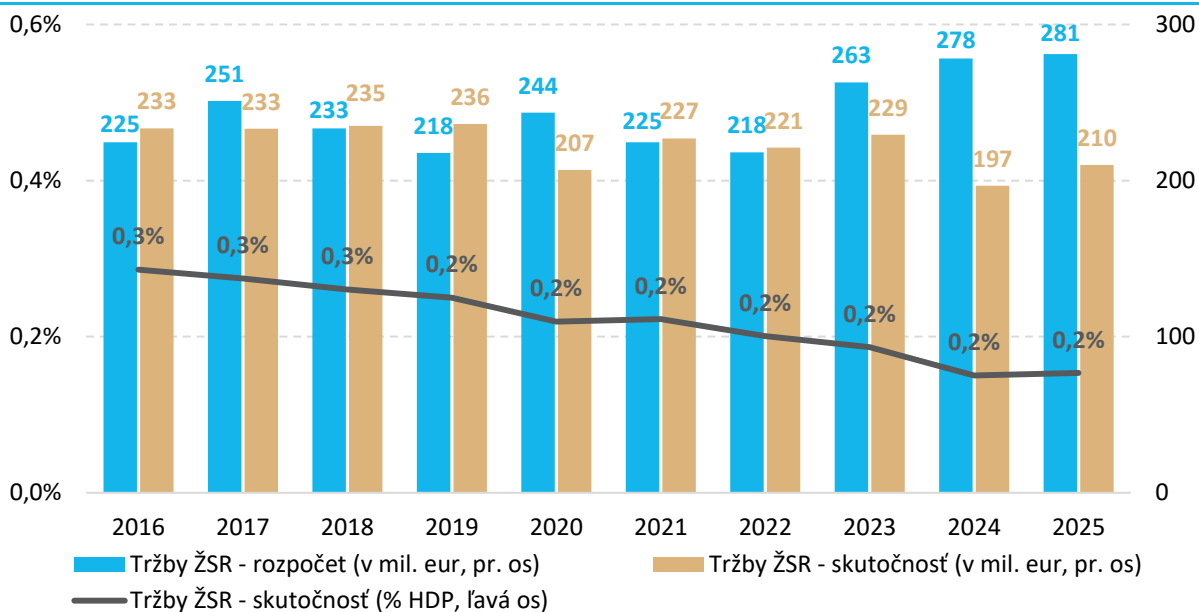
Zdroj: MF SR, ŠÚ SR

Poznámka: V skutočnosti za rok 2025 je zohľadnená imputácia započítaného príjmu z dividend SPP vo výške 63 mil. eur.

Graf 9: Dividendy pochádzajú predovšetkým z vlastníckych podielov štátu v energetike


Zdroj: ŠÚ SR

Najvýraznejší negatívny vplyv na saldo vo výške 71 mil. eur bol spôsobený nižšími než očakávanými tržbami ŽSR. Tento výpadok bol spôsobený nadhodnoteným príjmom pri tvorbe rozpočtu, pričom už minulý rok neboli rozpočtované tržby vo výraznej miere dosiahnuté. Tento fakt nebol pri tvorbe rozpočtu na rok 2025 dostatočne zohľadnený¹⁶. **Vo výsledku dosiahli tržby ŽSR sumu 210 mil. eur, čo je jedna z najnižších úrovní od roku 2016.**

Graf 10: Porovnanie vývoja dosiahnutých tržieb ŽSR s rozpočtovanými hodnotami


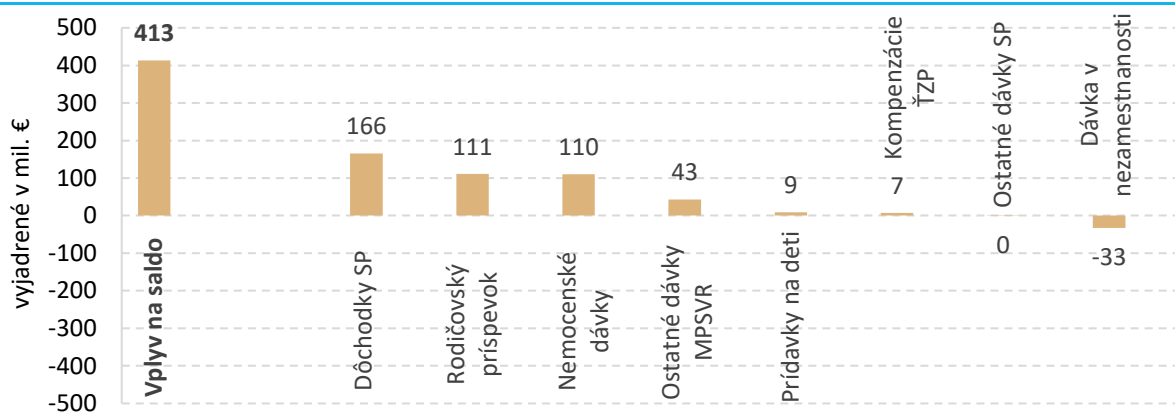
Zdroj: MF SR, ŠÚ SR

¹⁶ RRZ v čase prípravy rozpočtu odhadovala príjem ŽSR z tržieb na úrovni 195 mil. eur, takže odchýlka odhadu RRZ od skutočnosti predstavuje 15 mil. eur.

1.3. Sociálne transfery a dávky

Nižšie čerpanie sociálnych dávok a transferov prispelo v porovnaní s rozpočtom k zlepšeniu salda verejnej správy o 413 mil. eur (0,30 % HDP). K tomuto výsledku prispelo najmä nižšie čerpanie výdavkov na predčasné dôchodky z dôvodu slabšieho záujmu oproti predpokladom rozpočtu. K úspore prispeli aj nižšie výdavky na nemocenské dávky v dôsledku sprísnených kontrol počas PN a nižšie čerpanie rodičovského príspevku. To súviselo najmä s nadhodnoteným počtom poberateľov v rozpočte vrátane alokácie na opatrenie kompenzácie neprijatých detí do spádových materských škôl.

Graf 11: Nižšie sociálne transfery a dávky prispeli k zlepšeniu deficitu o 413 mil. eur



Zdroj: SP, MPSVaR SR, MF SR

Poznámka: Dávky sociálneho poistenia: Dôchodky SP, Nemocenské dávky, Dávka v nezamestnanosti, Ostatné dávky SP. Dávky vyplácané MPSVR: Rodičovský príspevok, Prídavky na deti, Kompenzácie ŽZP, Ostatné dávky MPSVR.

Dôchodkové dávky sociálneho poistenia

Výdavky starobného a invalidného dôchodkového poistenia dosiahli v roku 2025 objem 12 728 mil. eur, čo bolo o 166 mil. eur menej v porovnaní so schváleným rozpočtom (12 894 mil. eur). Tento rozdiel vznikol z nasledujúcich dôvodov:

- **Výrazne nižšie čerpanie výdavkov na predčasné dôchodky.** Výdavky na výplatu predčasných dôchodkov dosiahli v roku 2025 úroveň 355 mil. eur, čo predstavuje úsporu 209 mil. eur (Graf 12) oproti rozpočtovanej sume (563 mil. eur). Za týmto výrazne nižším čerpaním stoja viaceré faktory¹⁷:
 - **Nižší počet novopriznaných dôchodkov:** skutočnosť zaostala za predpokladmi rozpočtu o približne 9 % za rok 2024 a až o 54 % za rok 2025 (Graf 13),
 - **Vyšší počet zaniknutých predčasných dôchodkov:** vyšší odliv bol spôsobený dosiahnutím dôchodkového veku poberateľov¹⁸.

Podobne ako v roku 2023, aj v roku 2024 bol odchod do predčasného dôchodku vďaka vysokej prvej valorizácii finančne atraktívnejší než v predchádzajúcich a nasledujúcich rokoch. Pri príprave rozpočtu v septembri 2024 sa preto očakával nadpriemerný záujem v závere¹⁹ roka 2024. Hoci bol

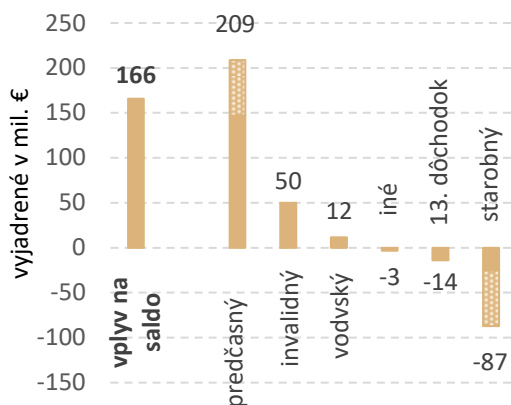
¹⁷ Rozdiely medzi rozpočtovanými a skutočnými výdavkami vytvárajú aj iné faktory, napr. nezohľadnenie celoročného vplyvu vzniku a zániku dôchodkov v kombinácii s nadpriemerným počtom nových predčasných dôchodkov, čo sa prejavilo aj v roku 2024 (IFP) alebo v súvislosti s inými modelovými predpokladmi.

¹⁸ Na účely štatistického výkazníctva sú dôchodky po dovŕšení dôchodkového veku považované za starobné dôchodky.

¹⁹ Predpokladalo sa, že dominantná časť žiadostí o predčasný dôchodok príde až v závere roka, rovnako ako v roku 2023.

skutočný záujem v porovnaní s predošlými rokmi naozaj výrazne vyšší (10,7 tis. žiadostí v závere²⁰ roka 2024 oproti historickým 3,1 až 5,2 tis.), stále nedosiahol úroveň predpokladanú rozpočtom (13,5 tis. novopriznaných dôchodkov²¹).

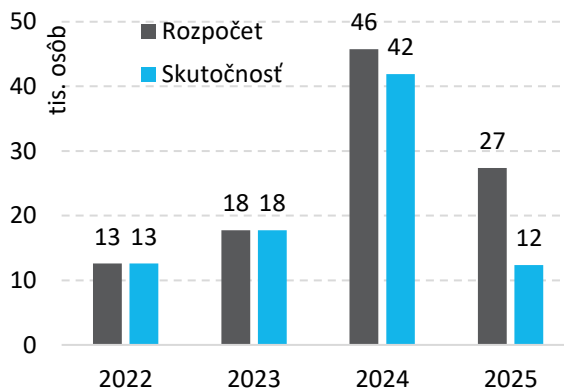
Graf 12: Dôchodkové dávky - rozdiel medzi rozpočtom a čerpaním v roku 2025²²



Zdroj: MF SR, SP, RRZ

Poznámka: Dôchodkové dávky vyplácané zo Sociálneho poistenia. Dávky vyplácané z fondu starobného aj invalidného poistenia agregované do jednej položky

Graf 13: Novopriznané predčasné dôchodky



Zdroj: MF SR, SP, RRZ

Záujem o predčasný dôchodok klesol v roku 2025 na výrazne podpriemernú úroveň. Počet žiadostí za február až december 2025 dosiahol úroveň 5,4 tis., teda menej než polovičnú úroveň rokov 2020 až 2022 (12,4 až 13,1 tis. žiadostí v rovnakých obdobiach). Dôvodom bola na jednej strane „normalizácia valorizácie“, teda pokles miery valorizácie na štandardnú úroveň, ktorá znížila finančnú motiváciu na skorší odchod. Zároveň však značná časť osôb, ktoré by za bežných okolností uvažovali o predčasnom dôchodku v roku 2025, využila túto možnosť už v rokoch 2023 alebo 2024 pre vtedy mimoriadne výhodné podmienky.

Rozpočet s takýmto prudkým poklesom nepočítal, uvažoval s postupným znížením na štandardný počet novopriznaných dôchodkov. Tá bola navyše projektovaná vyššie než v rokoch 2020 – 2022, a to z dôvodu legislatívnej zmeny umožňujúcej odchod do predčasného dôchodku po získaní stanoveného počtu odpracovaných rokov.

- **Nižšie než predpokladané čerpanie výdavkov na invalidné dôchodky a vdovské dôchodky, spolu približne o 62 mil. eur**

²⁰ Ide o vykázaný počet žiadostí od novembra 2024 do januára 2025, keďže časť zo žiadostí vykázaných v januári je ešte za predchádzajúci rok.

²¹ Pri tvorbe rozpočtu sa nevychádzalo z predpokladu o počte žiadostí, ale predpokladu o počte novopriznaných dôchodkov. Keďže časť žiadostí býva zamietnutá, ekvivalentný počet žiadostí by bol vyšší než uvedených 13,5 tisíc.

²² Rozpočtované výdavky na predčasné dôchodky boli nadhodnotené aj z dôvodu rozpočtovania vplyvu prepočtu starobných dôchodkov poberateľov, ktorí v minulosti poberali predčasný dôchodok, ale splnili podmienku 40 odpracovaných rokov, (Graf 12 – vyšrafovaná časť). Tento faktor však nepredstavuje úsporu voči rozpočtu, keďže zároveň viedol ku podhodnoteniu rozpočtovaných výdavkov na starobné dôchodky.

- Naopak, výdavky na starobné a 13. dôchodky boli vyššie než predpokladal rozpočet o 39 mil. eur, po doplnení nezahrnutého vplyvu prepočítaných starobných dôchodkov do tejto položky by to bolo 101 mil. eur.

Štátne sociálne dávky a kompenzácie ŽZP

Rozpočtované výdavky na sociálne transfery sa ukázali ako nadhodnotené, pričom skutočné čerpanie zaostalo za očakávaniami vo všetkých sledovaných položkách. Najvýraznejšiu úsporu v rámci sociálnych transferov (približne 70 % celkového rozdielu) predstavovalo nižšie čerpanie **rodičovského príspevku**.

Zatiaľ čo rozpočet predpokladal celkové výdavky vo výške **782 mil. eur** (vrátane alokácie 32,8 mil. eur na kompenzácie za neprijatie detí do spádových materských škôl), skutočnosť bola nižšia o 111 mil. eur. Rozhodujúcim faktorom bolo **nadhodnotenie počtu poberateľov**, ktorý bol v rozpočte oproti realite vyšší o viac ako 10 % (139 tis. vs. 125 tis.). Tento rozdiel mohla čiastočne ovplyvniť aj nižšia pôrodnosť v porovnaní s predpokladmi.

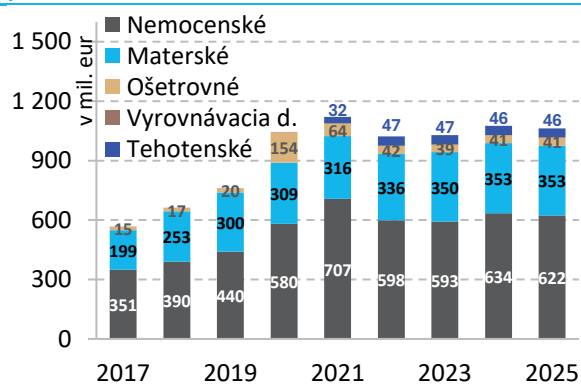
Nadhodnotená bola aj spomínaná **alokácia na kompenzácie za neprijatie detí do škôlok**. Napriek výrazným rozpočtovým očakávaniam (32,8 mil. eur) dosiahlo reálne čerpanie len 6,5 mil. eur, čo je úroveň porovnateľná s predchádzajúcim rokom (6,7 mil. eur v roku 2024).

Čerpanie výdavkov na kompenzácie ŽZP bolo o 7 mil. eur nižšie oproti rozpočtu. K tomuto výsledku prispeli najmä nižšie výdavky na príspevky na opatrovanie (o 10,2 mil. eur) a na osobnú asistenciu (o 3,8 mil. eur). Naopak, čerpanie jednorazových príspevkov prevýšilo rozpočtovanú úroveň o 6,5 mil. eur.

Dávky nemocenského poistenia

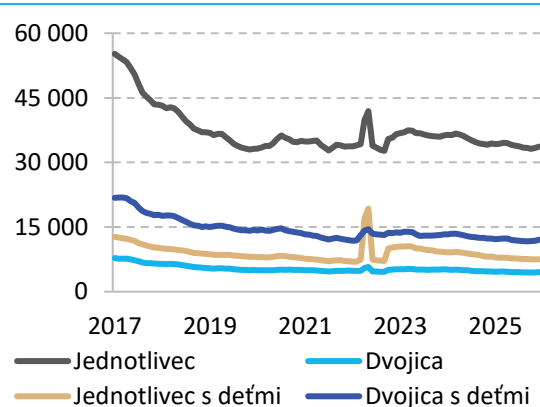
Skutočné čerpanie dávok nemocenského poistenia bolo v roku 2025 v porovnaní s rozpočtom nižšie o 110 mil. eur. K zlepšeniu salda hospodárenia VS prispela hlavne dávka nemocenské (o 83 mil. eur) a dávka materské (o 26 mil. eur). Pokles pri dávke nemocenské bol ovplyvnený predovšetkým medziročným poklesom priemerného mesačného počtu poberateľov o 8,8 %, k čomu prispeli aj efektívnejšie kontroly dočasnej pracovnej neschopnosti. Pri dávke materské je dôvodom predovšetkým medziročný pokles priemerného mesačného počtu poberateľov o 7,8 %.

Graf 14: Výdavky na dávky nemocenského poistenia

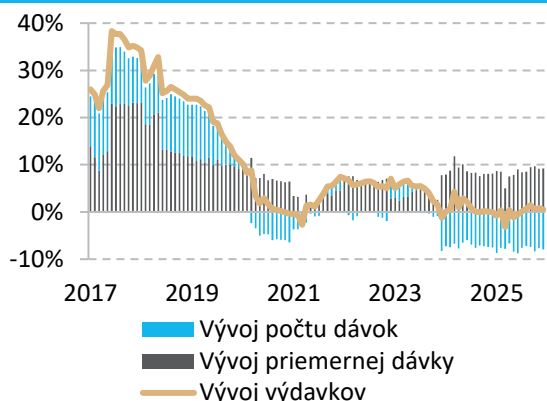


Zdroj: SP

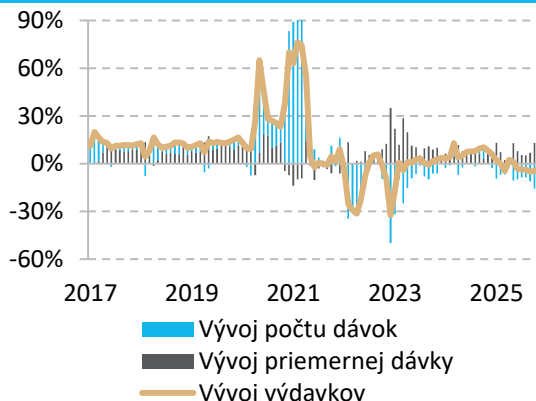
Graf 15: Počet poberateľov dávky v hmotnej núdzi



Zdroj: MPSVaR SR

Graf 16: Hlavné faktory rastu dávky materské


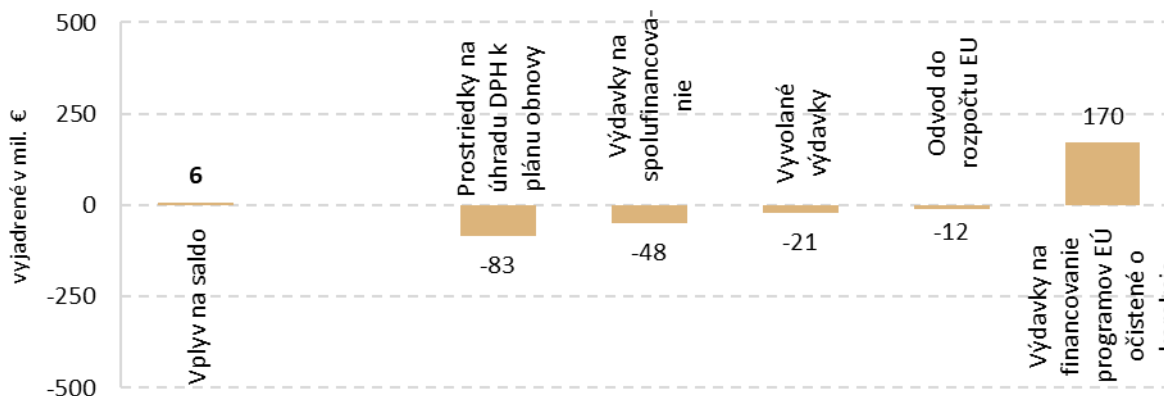
Zdroj: SP

Graf 17: Hlavné faktory rastu dávky nemocenské


Zdroj: SP

1.4. Vzťahy s rozpočtom EÚ a spolufinancovanie

Vplyv transakcií s rozpočtom EÚ na schodok hospodárenia rozpočtu bol minimálny, pozitívny dopad predstavuje sumu 6 mil. eur. Pozitívne prispela najmä úspora na výdavkoch na financovanie programov EÚ po zohľadnení korekcií. Naopak, negatívne prispeli vyššie výdavky na úhradu DPH spojené s projektami financovanými z plánu obnovy, výdavky na spolufinancovanie, vyššie vyvolané výdavky a vyššie odvody do rozpočtu EÚ.

Graf 18: Vplyv transakcií s rozpočtom EÚ na saldo bol pozitívny vo výške 6 mil. eur


Zdroj: MF SR

Rozpočet obsahoval na rok 2025 v rámci kapitoly Všeobecná pokladničná správa položku **Výdavky na financovanie programov EÚ** v celkovej výške 258 mil. eur určenú najmä na vysporiadanie nezrovnalostí a neoprávnených výdavkov. Keďže korekcie k čerpaniu EÚ fondov, ktoré súvisia s nezrovnalosťami v čerpaní prostriedkov z fondov EÚ spôsobených subjektmi verejnej správy

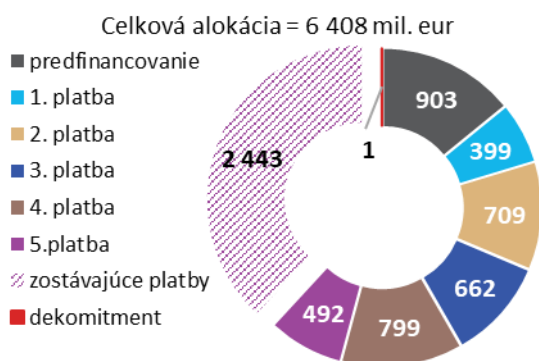
(z dôvodu porušenia pravidiel čerpania), dosiahli sumu 87 mil. eur²³, **celkový vplyv na saldo bol pozitívny vo výške 213 mil. eur.**

V roku 2025, na rozdiel od predchádzajúcich rokov, nebola na **odvode do rozpočtu EÚ** dosiahnutá úspora, pričom tieto výdavky naopak **prekročili rozpočtovanú úroveň** o 12 mil. eur. Nárast výdavkov nad rozpočtovanú úroveň súvisel najmä s neistotou pri odhade odvodu do rozpočtu EÚ v čase prípravy rozpočtu a s následnými úpravami rozpočtu EÚ schvaľovanými v priebehu roka, ktoré v konečnom dôsledku viedli k vyššej skutočnosti oproti pôvodným predpokladom.

Vyvolané výdavky²⁴, čo sú prostriedky vecne súvisiace s projektami financovanými z fondov EÚ, ktoré nemôžu byť ich súčasťou, neboli v rozpočte na rok 2025 plánované, avšak v skutočnosti **dosiahli 21 mil. eur**, čo poukazuje na absenciu tejto položky pri jeho zostavovaní.

Negatívny vplyv na saldo vo výške 83 mil. eur bol spôsobený **vyššími výdavkami na úhradu DPH** súvisiacej s projektami financovanými z Plánu obnovy. Tento vývoj súvisel s rýchlejším plnením stanovených míľnikov a cieľov oproti predpokladom rozpočtu, a to aj v kontexte blížiaceho sa ukončenia implementácie plánu. Za splnenie 93 míľnikov a cieľov Slovenská republika do konca marca roku 2026 získala prostriedky z Plánu obnovy a odolnosti takmer vo výške 4 mld. eur. Výdavky z týchto prostriedkov za celé obdobie zatiaľ dosiahli skoro 3 mld. eur.

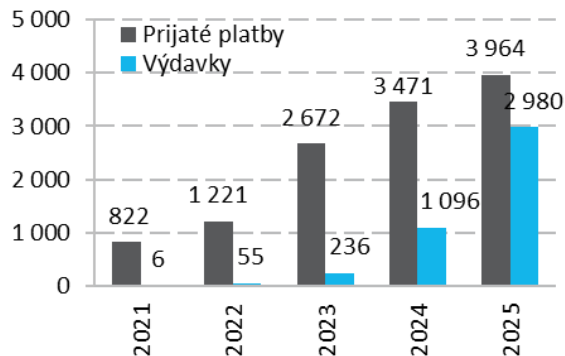
Graf 19: Prijaté platby z POO (v mil. eur)



Zdroj: ŠÚ SR

Poznámka: 6. žiadosť o platbu bola predložená 30. júna 2025 a 7. žiadosť bola predložená 28. novembra 2025. Obe žiadosti Európska komisia predbežne vyhodnotila pozitívne, následne však bola 6. žiadosť pozastavená z dôvodu nevyriešených otázok týkajúcich sa niektorých míľnikov. 17. apríla bude mať Komitologický výbor na programe schvaľovanie 6. a 7. žiadosti o platbu v celkovej hodnote približne 1,4 mld. eur.

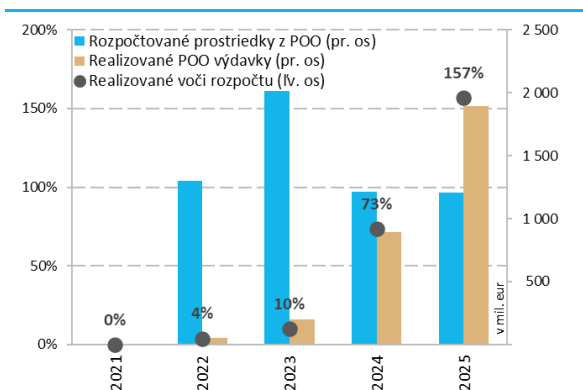
Graf 20: Prijaté platby a výdavky financované z POO kumulatívne (stav k 31.12., v mil. eur)



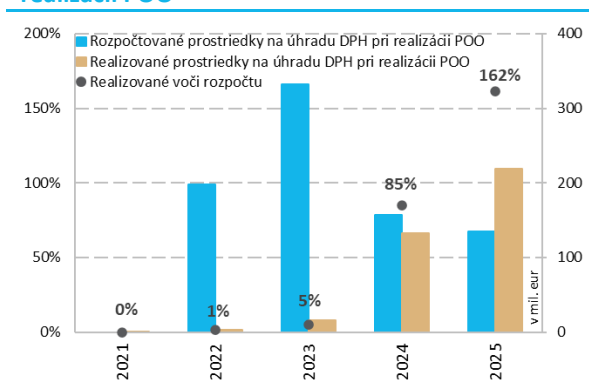
Zdroj: ŠÚ SR

²³ Objem korekcií v roku 2025 dosiahol 49 mil. eur v podobe jednorazového vrátenia (hotovostnej úhrady) už preplatených projektov a 45 mil. eur cez zníženie pohľadávky voči fondom EÚ (časť projektov predfinancovaných zo štátneho rozpočtu EÚ nepreplatí). Tieto negatíva boli kompenzované pozitívnym vplyvom úpravy o nezrovnalosti uhradené v roku 2025 a zaznamenané v salde počas predchádzajúcich rokov v sume 28 mil. eur (podľa MF SR ide o položku, ktorá očisťuje vplyv príjmov platobných jednotiek za prostriedky EÚ z uhradených korekcií nahlásených v roku rozhodnutia) a presunom prostriedkov z nedaňových príjmov vo výške 42 mil. eur.

²⁴ Ide o kapitálové výdavky najmä v oblasti cestnej a železničnej dopravy, ktoré nie sú oprávnenými výdavkami projektu, ale sú nevyhnutné na jeho úplné zrealizovanie (vyvolané investície).

Graf 21: Porovnanie vývoja skutočných výdavkov s rozpočtovanými výdavkami POO


Zdroj: MF SR, ŠÚ SR

Graf 22: Porovnanie vývoja skutočných a rozpočtovaných výdavkov na úhradu DPH pri realizácii POO


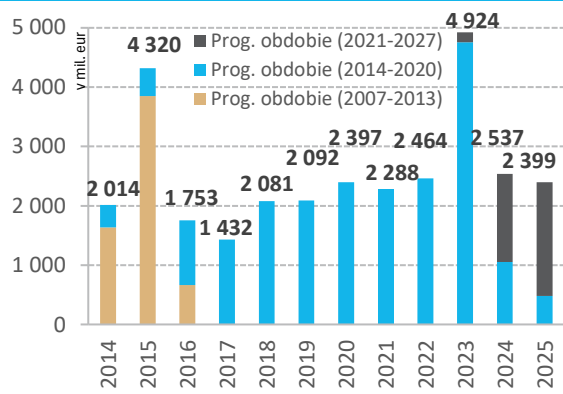
Zdroj: MF SR, ŠÚ SR

Čerpanie prostriedkov z rozpočtu EÚ bolo v roku 2025 nižšie ako v roku 2024. Úroveň realizovaných výdavkov medziročne klesla o 138 mil. eur²⁵ (v roku 2024 dosiahlo čerpanie 2,5 mld. eur, kým v roku 2025 predstavovalo 2,4 mld. eur). V porovnaní s rozpočtom na rok 2025, ktorý predpokladal čerpanie na úrovni 2,1 mld. eur, bolo skutočné čerpanie vyššie o približne 12 %. Čerpanie prostriedkov nad úrovňou rozpočtu sa premietlo aj do **vyšších výdavkov na spolufinancovanie** s negatívnym vplyvom na saldo verejnej správy vo výške 48 mil. eur.

Čerpanie zdrojov EÚ a plánu obnovy má nepriamy dopad aj na daňové príjmy. Odchýlka čerpania prostriedkov zo štrukturálnych a kohéznych fondov a výdavkov z prostriedkov Plánu obnovy a odolnosti oproti predpokladom daňovej rozpočtovej prognózy sa prejavuje v rozdieli výnosu daňových príjmov voči rozpočtu.²⁶ V roku 2025 sa nižšie čerpanie EÚ prostriedkov a pomalšia realizácia projektov z Plánu obnovy a odolnosti premietli do nižších daňových príjmov oproti rozpočtu. Výpadok daňových príjmov sa odhaduje približne na 255 mil. eur.

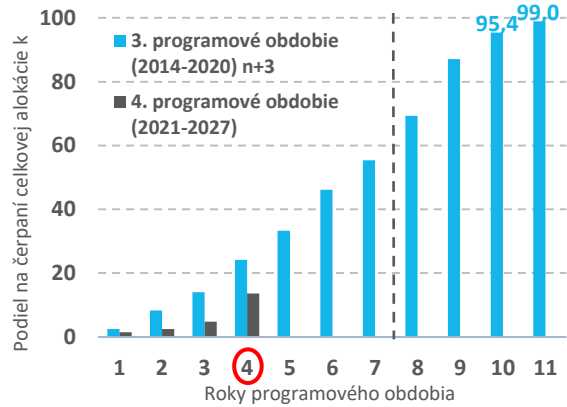
²⁵ Dôvodom je hotovostné dočerpávanie prostriedkov z 3. programového obdobia a zároveň pomalý nábeh čerpania prostriedkov 4. programového obdobia. V roku 2025 došlo k spresneniu údajov za prepadnutie prostriedkov z Programu rozvoja vidieka 3. programového obdobia za rok 2024 a to vo výške 172 mil. eur. Finálne vyčíslenie dekomitmentu PRV 3.PO za rok 2025 bude známy až po schválení účtov PPA zo strany EK v máji 2026.

²⁶ K odchýlke prispieva aj nesúlad medzi predpokladmi Výboru pre makroekonomické prognózy, z ktorých vychádza daňová prognóza, a rozpočtovaným čerpaním prostriedkov EÚ a Plánu obnovy a odolnosti na strane príjmov a výdavkov VS.

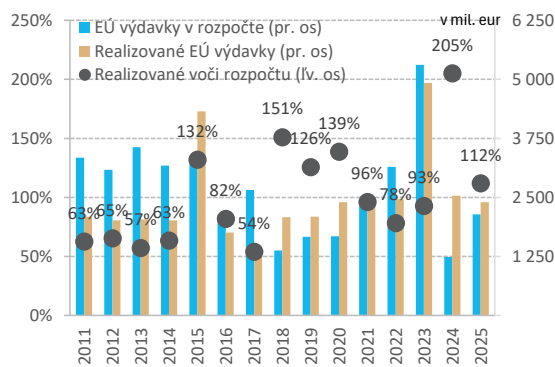
Graf 23: Čerpanie EÚ fondov v roku 2025 medziročne mierne pokleslo


Zdroj: MF SR, ŠÚ SR

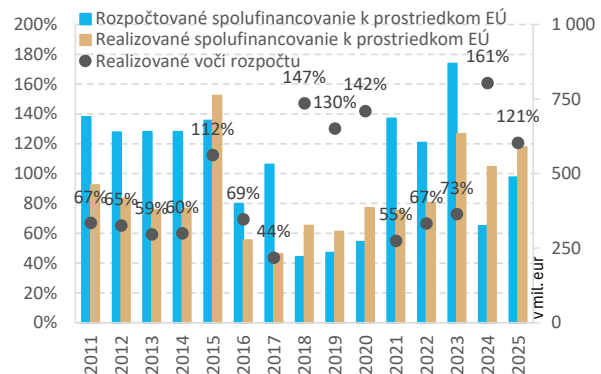
Poznámka: Čerpanie prostriedkov Programu rozvoja vidieka 3. programového obdobia bolo predĺžené o dva roky (2014-2022). V súlade s pravidlom n+3 bolo možné dočerpávať prostriedky z programu až do konca roku 2025.

Graf 24: Porovnanie priebehu čerpania výdavkov vybraných štrukturálnych a kohéznych fondov a programu rozvoja vidieka medzi 3. a 4. programovým obdobím


Zdroj: EK

Graf 25: Porovnanie vývoja skutočných výdavkov s rozpočtovanými výdavkami EÚ


Zdroj: MF SR, ŠÚ SR

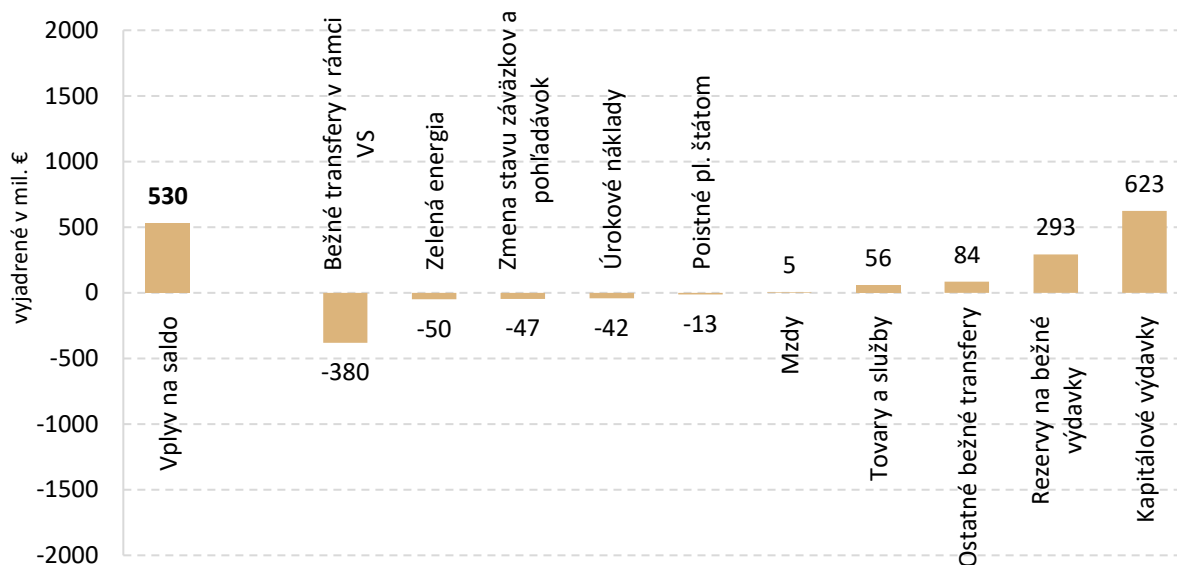
Graf 26: Porovnanie vývoja skutočného a rozpočtovaného spolufinancovania k EÚ fondom


Zdroj: MF SR, ŠÚ SR

1.5. Ostatné výdavky štátneho rozpočtu

Ostatné výdavky štátneho rozpočtu²⁷ zlepšili saldo verejnej správy o 530 mil. eur (0,4 % HDP). Najväčšou mierou sa na úspore podieľajú nižšie kapitálové výdavky, ktoré tvoria pozitívny vplyv na saldo 623 mil. eur (0,5 % HDP), rezervy na bežné výdavky 293 mil. eur (0,2 % HDP) a ostatné bežné transfery 84 mil. eur (0,1 % HDP). Najväčší negatívny vplyv predstavujú bežné transfery v rámci VS, vo výške 380 mil. eur (0,3 % HDP).

Graf 27: Úspory vo výdavkoch štátneho rozpočtu tvorili predovšetkým rezervy na bežné výdavky



Zdroj: MF SR, ŠÚ SR, prepočty RRZ

Kapitálové výdavky zlepšili saldo verejnej správy o 623 mil. eur (0,5 % HDP), najmä v dôsledku nižšieho objemu dodávok vojenskej techniky v rezorte obrany, pričom úspora oproti rozpočtu dosiahla 628 mil. eur (0,5 % HDP). V súlade s metodikou ESA 2010 sa fiškálny vplyv investícií do vojenskej techniky zaznamenáva v čase dodania, nie úhrady, tým pádom oneskorenie plánovaných dodávok znamená dočasne nižšie výdavky rozpočtu. K zlepšeniu prispeli v rámci hotovostných výdavkov nižšie investície (371 mil. eur) a úspora na kapitálových transferoch mimo verejnej správy (36 mil. eur). Naopak, negatívny vplyv vo výške 412 mil. eur (0,3 % HDP) vyplýval z vyšších kapitálových transferov v rámci verejnej správy. Na úrovni celej verejnej správy nemajú tieto transakcie vplyv na saldo, keďže predstavujú presun zdrojov medzi subjektami verejnej správy, ale v tomto materiáli sú prezentované z dôvodu porovnateľnosti s výsledkami hospodárenia subjektov. Vyššie kapitálové transfery smerovali najmä Národnej diaľničnej spoločnosti (223 mil. eur), príspevkovým organizáciám (112 mil. eur), Železniciam Slovenskej republiky (67 mil. eur) a obciam (25 mil. eur)²⁸.

Pozitívny vplyv na saldo vo výške 293 mil. eur (0,2 % HDP), ktorý mohol byť použitý ako zdroj financovania pre výdavky nad rámec rozpočtu v iných položkách, predstavovali rezervy na bežné výdavky. K vysokej sume prispievali predovšetkým zdroje v položke rozpočtu výdavky na mzdy

²⁷ Ide o výdavky štátneho rozpočtu bez sociálnych dávok a transakcií týkajúcich sa rozpočtu EÚ diskutovaných v predchádzajúcich kapitolách tohto materiálu.

²⁸ Ide o nekonsolidované kapitálové transfery v rámci verejnej správy. Na úrovni celej verejnej správy nemajú tieto transakcie vplyv na saldo, keďže predstavujú presun zdrojov medzi subjektami verejnej správy.

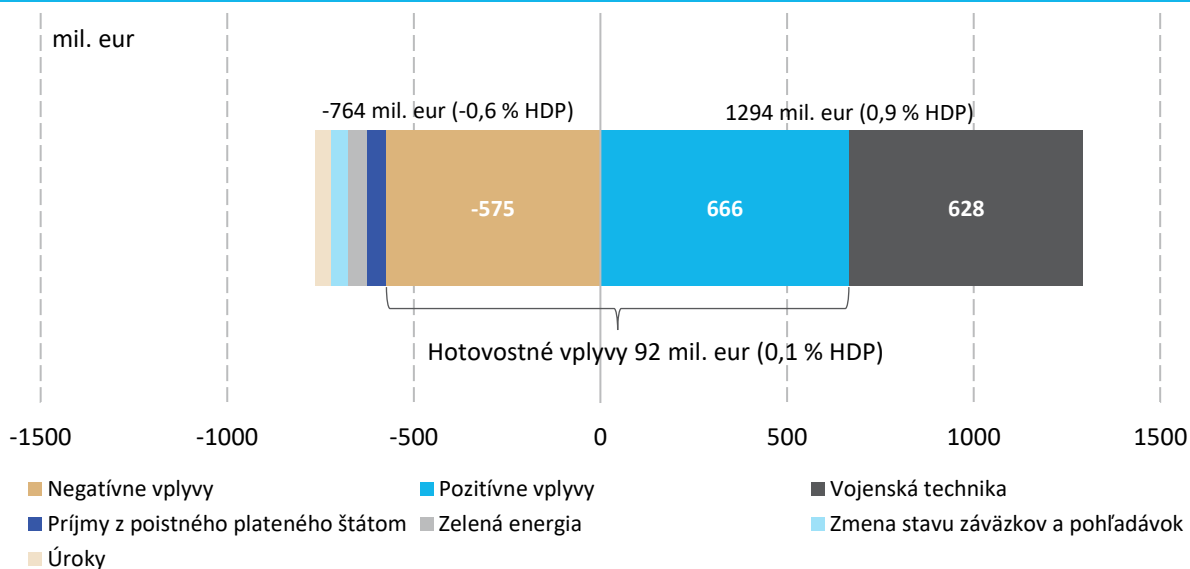
a poistné 258 mil. eur nevyužité na financovanie výdavkov spojených s 800 eurovými odmenami²⁹, rezerva na riešenie krízových situácií mimo času vojny a vojnového stavu vo výške 30 mil. eur a rezerva vlády v objeme 5 mil. eur.

Úspory boli zaznamenané aj v oblasti ostatných bežných transferov, kde čerpaná suma bola nižšia o 84 mil. eur (0,1 % HDP) voči predpokladom rozpočtu. Ďalšie pozitívne vplyvy boli zaznamenané vo výdavkoch na tovary a služby (56 mil. eur) a v mzdových výdavkoch (5 mil. eur).

Negatívne vplyvy boli zaznamenané v bežných transferoch v rámci VS, kde čerpaná suma vzrástla oproti rozpočtu o **380 mil. eur (0,3 % HDP)**. Podobne ako pri kapitálových transferoch ide o transakcie, ktoré na úrovni celej verejnej správy nemajú vplyv na saldo, ale v tomto materiáli sú prezentované z dôvodu porovnateľnosti s výsledkami hospodárenia subjektov. Veľká časť nárastu súvisí s vyššími transfermi príspevkovým organizáciám, dofinancovaním samospráv a vyššími transfermi železniciam.

Ďalšie negatívne vplyvy boli zaznamenané vo výdavkoch na zelenú energiu (50 mil. eur), zmene stavu záväzkov a pohľadávok (47 mil. eur), úrokových nákladoch (42 mil. eur)³⁰ a poistnom platenom štátom (13 mil. eur).

Graf 28: Štruktúra ostatných výdavkov štátneho rozpočtu



Zdroj: MF SR, ŠÚ SR, prepočty RRZ

Okrem analýzy výdavkov štátneho rozpočtu podľa druhovej klasifikácie bol vývoj hotovostných výdavkov v roku 2025 posudzovaný aj z pohľadu programovej štruktúry kapitol štátneho rozpočtu. Celkový vplyv na saldo 530 mil. eur (0,4 % HDP) bol tvorený pozitívnymi vplyvmi vo výške 1,3 mld. eur, pričom z toho 666 mil. eur predstavovali hotovostné vplyvy, a negatívnymi vplyvmi vo výške 764 mil. eur, z ktorých 575 mil. eur tvorili hotovostné vplyvy. Podrobnejší popis pozitívnych a negatívnych odchýlok od rozpočtu je obsiahnutý v prílohe č.1.

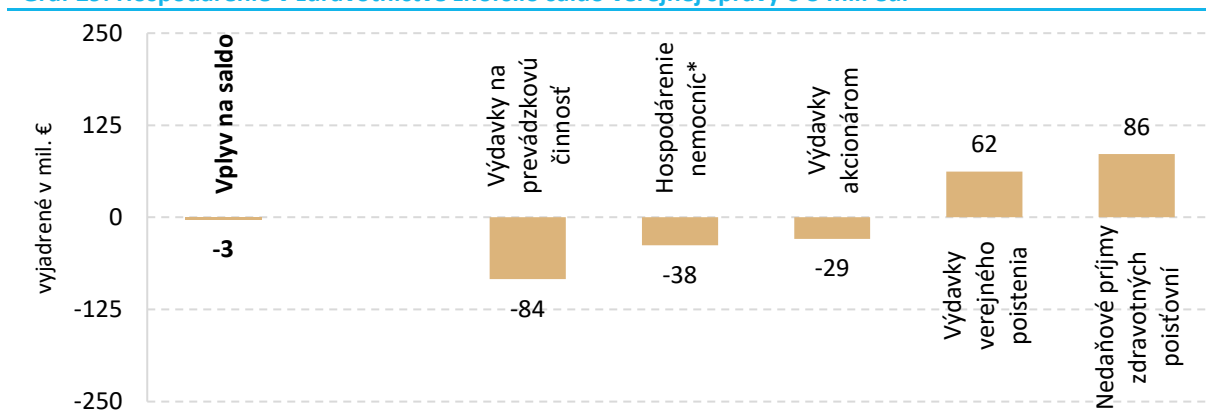
²⁹ Ide o výdavky na mzdy a poistné rozpočtované v kapitole VPS (525 mil. eur) očistené o zdroje využívané na vyplatenie odmien v sume 800 eur na zamestnanca (267 mil. eur). Zostatkové zdroje mohli byť použité na financovanie iných výdavkov nad rámec rozpočtu.

³⁰ Ide o súhrnný vplyv negatívnych aktuálnych nákladov vo výške 123 mil. eur a pozitívnych hotovostných úrokových nákladov vo výške 81 mil. eur.

1.6. Zdravotníctvo

Hospodárenie v sektore verejného zdravotníctva malo v roku 2025 v porovnaní so schváleným rozpočtom takmer totožný vplyv na deficit, rozdiel bol minimálny vo výške 3 mil. eur. Vyššie výdavky zdravotných poisťovní na prevádzkovú činnosť a horšie hospodárenie nemocníc boli kompenzované vyššími nedaňovými príjmami zdravotných poisťovní a úsporami vo výdavkoch na zdravotnú starostlivosť. Nemocnice aj po oddĺžovaní, ktoré prebehlo v roku 2024, naďalej tvoria nové záväzky, pričom ich hospodárenie dosiahlo najvýraznejší deficit od roku 2009.

Graf 29: Hospodárenie v zdravotníctve zhoršilo saldo verejnej správy o 3 mil. eur



Poznámka: * Po očistení o vplyv rastu záväzkov voči Sociálnej poisťovni v sume 262 mil. eur.

Zdroj: MF SR

Verejné zdroje v zdravotníctve medziročne narástli o 8 % na 8,7 mld. eur, pričom ich úroveň prekročila predpoklady rozpočtu o 77 mil. eur. K medziročnému rastu prispelo predovšetkým vyššie plnenie zdravotných odvodov nad rámec príspevku makroekonomického vývoja, ktorý naopak vplýval mierne negatívne. Vo výsledku rast celkových príjmov prevýšil rast výdavkov, a tak spôsobil zvýšenie zostatkov na účtoch zdravotných poisťovní medziročne o 144 mil. eur.

Zdroje v zdravotníctve boli použité predovšetkým na financovanie výdavkov zdravotných poisťovní na zdravotnú starostlivosť. **Výdavky na zdravotnú starostlivosť sa medziročne zvýšili o 5 %**, čo voči rozpočtu znamenalo úsporu o 62 mil. eur. Dôvodom nižších ako rozpočtovaných výdavkov bol najmä pomalší nárast platieb pre nemocnice. Nižšie úhrady zdravotníckym zariadeniam síce znamenali úsporu vo výdavkoch na zdravotnú starostlivosť, na druhej strane však prispeli k zhoršeniu hospodárenia nemocníc, ktoré je popísané nižšie.

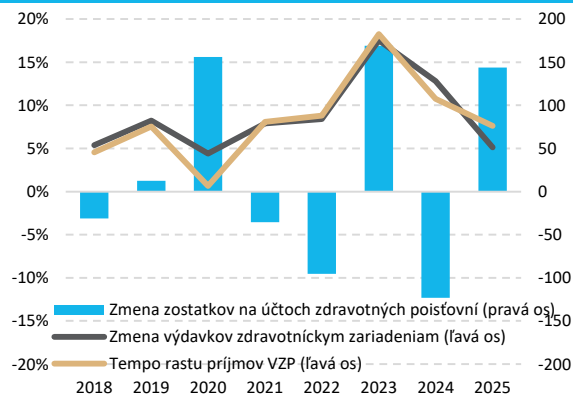
Negatívny vplyv voči predpokladom rozpočtu vo výške 84 mil. eur mali **výdavky na prevádzkovú činnosť zdravotných poisťovní**, najmä nerozpočtované výdavky na dane a poplatky. Výplata dividend akcionárom súkromných zdravotných poisťovní, ako forma rozdelenia zisku mimo úhrad zdravotnej starostlivosti, dosiahla sumu 29 mil. eur, pričom v plnej miere predstavuje negatívny vplyv oproti rozpočtu.

K výsledku hospodárenia v oblasti zdravotníctva vo výraznej miere prispel negatívny vplyv **hospodárenia zdravotníckych zariadení**, ktoré bolo ovplyvnené predovšetkým týmito faktormi:

- deficit hotovostného hospodárenia vo výške 90 mil. eur,
- tvorba nových záväzkov voči Sociálnej poisťovni v sume 262 mil. eur,
- tvorba iných nových záväzkov, najmä voči súkromným dodávateľom, v sume 117 mil. eur.

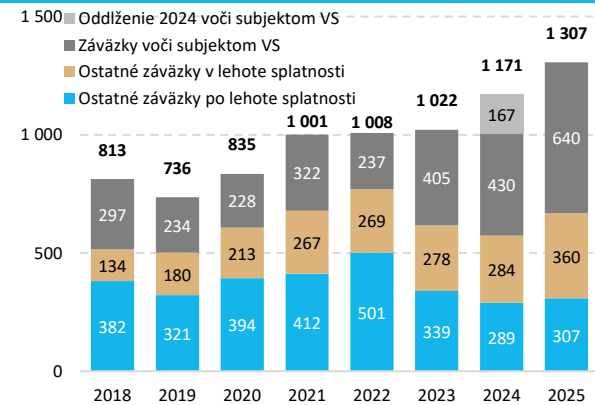
Celkový deficit zdravotníckych zariadení vo verejnej správe dosiahol 453 mil. eur (0,33 % HDP), čo predstavuje historicky najvyššiu úroveň. Po odpočítaní príspevku záväzkov voči Sociálnej poisťovni³¹ hospodárili nemocnice s deficitom vo výške 191 mil. eur (0,14 % HDP). **V porovnaní s predpokladmi rozpočtu ide o vyššiu úroveň o 38 mil. eur**, na rozdiel od predchádzajúceho roku tak nemocnice zhoršovali rozpočtovaný schodok verejnej správy.

Graf 30: V roku 2025 sa zostatky na účtoch zdravotných poisťovní výrazne zvýšili



Zdroj: MZ SR, MF SR

Graf 31: Záväzky fakultných a univerzitných nemocníc naďalej rástli

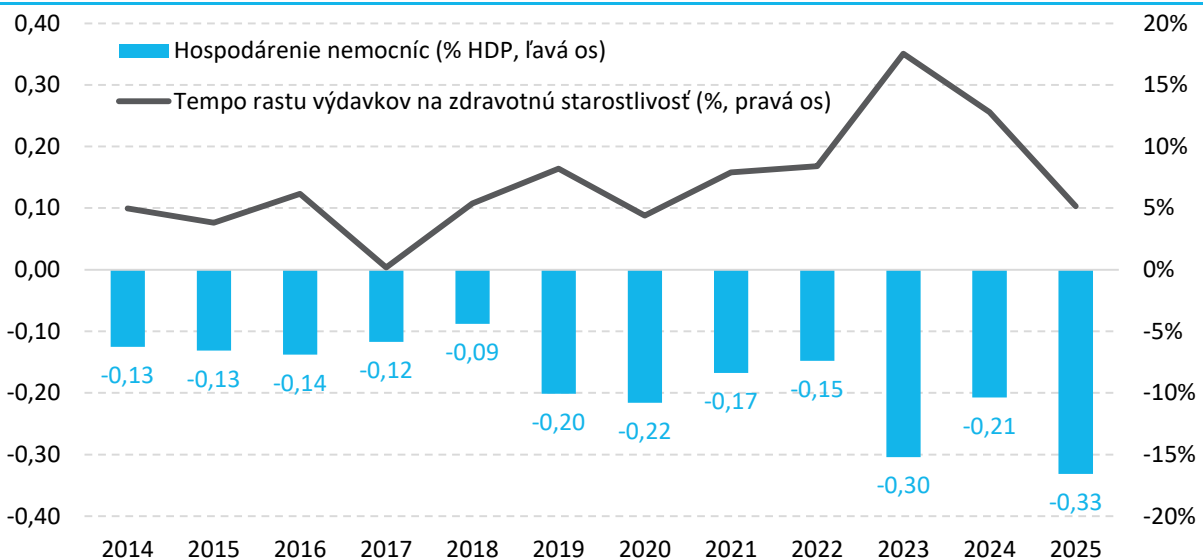


Zdroj: MZ SR

Poznámka: Oddlženia boli okrem roku 2024 realizované aj v rokoch 2018-2020, 2022 a 2023.

Hlavným faktorom deficitného hospodárenia nemocníc bola tvorba nových záväzkov. Úroveň záväzkov fakultných a univerzitných nemocníc medziročne výrazne vzrástla, pričom na konci roku 2025 dosahovala historicky najvyššiu sumu 1,3 mld. eur.

Graf 32: Spomalenie rastu platieb poisťovní zvýraznilo deficitné hospodárenie nemocníc



Zdroj: MF SR

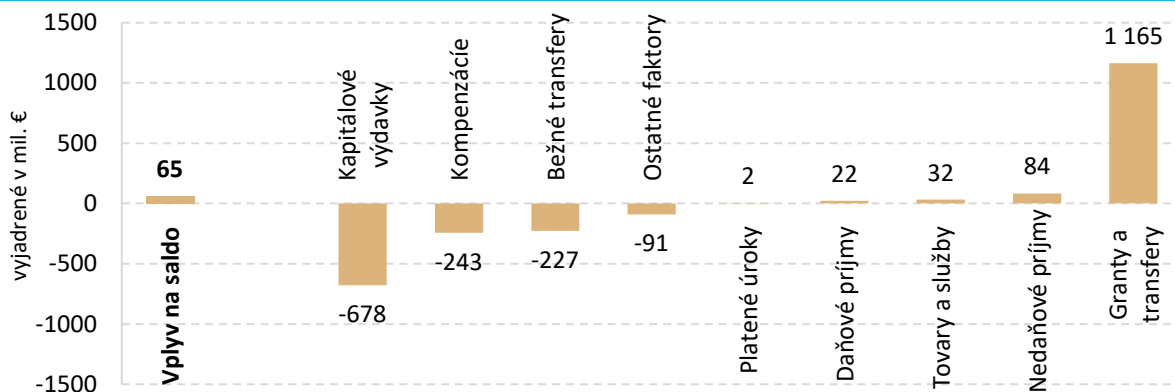
Poznámka: Saldo hospodárenia nemocníc je zobrazené bez vplyvu oddlžení a dofinancovaní.

³¹ Tvorba nových záväzkov voči Sociálnej poisťovni má neutrálny vplyv na saldo verejnej správy, keďže ide o transakcie medzi subjektmi verejnej správy.

1.7. Obce

Hospodárenie obcí v roku 2025 skončilo v deficite 98 mil. eur. Oproti predpokladom rozpočtu³² (deficit na úrovni 163 mil. eur) tak ide o lepšie hospodárenie s pozitívnym vplyvom na saldo VS vo výške 65 mil. eur (0,1 % HDP).

Graf 33: Obce prispeli k zlepšeniu salda rozpočtu sumou 65 mil. eur

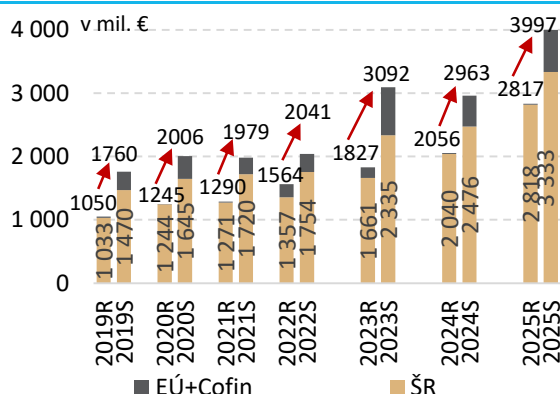


Zdroj: MF SR

Celkové príjmy obcí boli vyššie oproti schválenému rozpočtu o 1 270 mil. eur. Daňové príjmy prekročili rozpočtovanú úroveň o 22 mil. eur, pričom k lepšiemu plneniu daní napomohla najmä daň z nehnuteľností (15 mil. eur oproti rozpočtu) a daň za špecifické služby (11 mil. eur oproti rozpočtu). Kým prevod z výnosu dane z príjmu fyzických osôb dosiahol takmer rozpočtovanú hodnotu, rozpočet sankcií sa nenaplnil (4 mil. eur).

Lepší výber zaznamenali aj nedaňové príjmy, ktoré boli o 84 mil. eur vyššie ako rozpočet. Z nich najväčší pozitívny vplyv dosiahli administratívne poplatky (o 45 mil. eur) a iné nedaňové príjmy (o 22 mil. eur). Lepšie sa plnili príjmy z podnikania a vlastníctva majetku obcí (o 20 mil. eur), rovnako bol vyšší príjem z úrokov (o 5 mil. eur). Kapitálové príjmy obcí boli o 8 mil. eur nižšie voči rozpočtu.

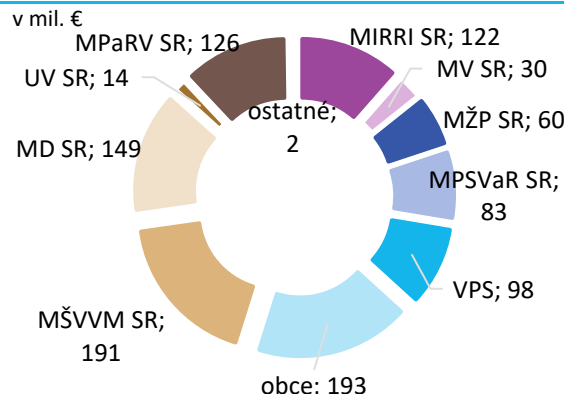
Graf 34: Porovnanie rozpočtovaných prijatých grantov a transferov so skutočnosťou podľa zdroja



Zdroj: MF SR

Poznámka: R znamená rozpočet, S skutočnosť; 2025S zohľadňuje skutočne vykázané (hotovostné) prijaté transfery obcami, t.j. nezohľadňuje metodické úpravy (ESA 2010)

Graf 35: Rozdiel medzi rozpočtovanými a prijatými transfermi v roku 2025 podľa subjektov VS



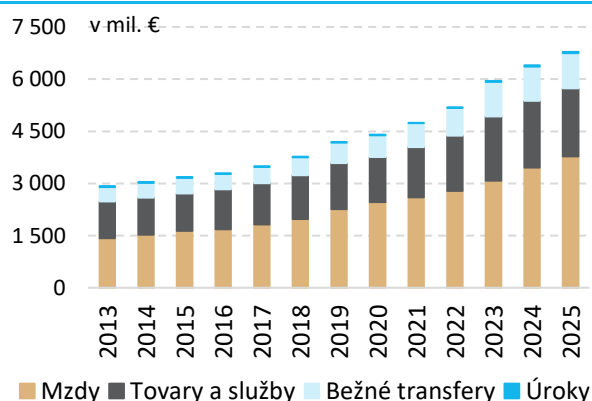
Zdroj: MF SR

³² Ide o predpoklad MF SR zahrnutý v rozpočte VS na rok 2025, nie o schválené rozpočty na úrovni jednotlivých obcí.

Podstatnú časť vyšších príjmov obcí tvorili prijaté transfery. Rozpočet prekonal o 1 165 mil. eur, čo je predovšetkým spôsobené **opakovaným nezapájaním zdrojov kapitola do bežných transferov počas príprav rozpočtu.** Rozpočet totiž predpokladal iba minimálne³³ transfery prijaté obcami spojené s EÚ a spolufinancovaním, vo výsledku však tieto príjmy dosiahli 664 mil. eur (o 650 mil. eur viac oproti rozpočtu). Vyššie transfery plynuli aj z kapitola štátneho rozpočtu (MŠVVM, MD, MIRRI, MPSVaR, MV, VPS) ako aj od iných subjektov VS, celkovo dosiahli 3 333 mil. eur (o 514 mil. eur viac oproti rozpočtu), pričom obce nimi financovali najmä výdavky na zabezpečenie prenesených kompetencií štátu.

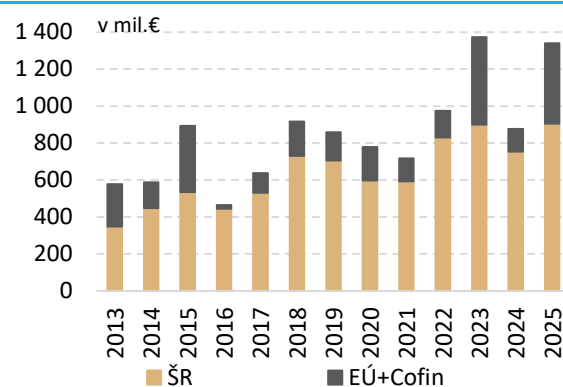
Hospodárenie obcí je dlhodobo charakteristické rastom bežných výdavkov a volatílnym vývojom investícií. Celkové výdavky obcí v roku 2025 prekonal rozpočtovanú úroveň o 1 114 mil. eur, pričom nad rámec rozpočtu sa čerpali ako bežné, tak aj kapitálové výdavky. Za vyššími bežnými výdavkami (o 436 mil. eur oproti rozpočtu, medziročný rast 6 %) stoja predovšetkým kompenzácie zamestnancov (o 243 mil. eur³⁴ viac oproti rozpočtu) a bežné transfery (o 227 mil. eur viac oproti rozpočtu). Naopak, nenaplnili sa predpoklady rozpočtu týkajúce sa výdavkov na nákup tovarov a služieb (o 32 mil. eur), miernu úsporu obce dosiahli aj na úrokových platbách (o 2 mil. eur menej oproti rozpočtu).

Graf 36: K rastu bežných výdavkov prispeli najmä transfery a kompenzácie



Zdroj: MF SR

Graf 37: Kapitálové výdavky ovplyvňuje čerpanie EÚ zdrojov



Zdroj: MF SR

Kapitálové výdavky samospráv prekonal stanovený rozpočet o 678 mil. eur³⁵ (medziročný rast o 53 %). Kým čerpanie vlastných investícií samospráv dosiahlo medziročný rast 20 %, investície z prostriedkov Európskeho spoločenstva (vrátane spolufinancovania) rástli tempom 254 %. Obce postupne nabiehajú na nové programové obdobie, ktoré je navyše sprevádzané aj väčším zapájaním vlastných zdrojov v dôsledku blížiacich sa komunálnych volieb plánovaných na jeseň 2026.

³³ Rozpočtovaná suma prijatých transferov predstavovala 14 mil. eur (za zdroj EÚ a spolufinancovanie).

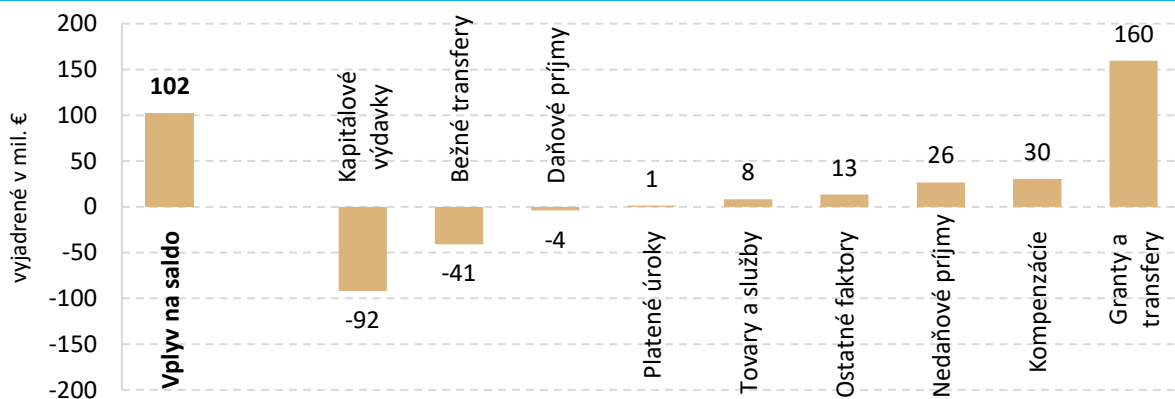
³⁴ Kompenzácie boli v roku 2025 ovplyvnené jednorazovou odmenou vo výške 800 eur a rovnako aj valorizáciou platov v školstve k 1.9.2025 vo výške 7 %.

³⁵ Čerpanie investícií obcí bolo vo veľkej miere financované kapitálovými grantmi a transfermi na strane príjmov, ktoré boli o 623 mil. eur vyššie ako predpoklady rozpočtu.

1.8. Vyššie územné celky

Vyššie územné celky (VÚC) hospodárili v roku 2025 deficitne, vo výške 25 mil. eur. Vyššie ako rozpočtované príjmy vyšších územných celkov nedokázali pokryť vyššie čerpanie výdavkov ťahané predovšetkým investíciami. V porovnaní so schváleným rozpočtom (predpokladaný deficit hospodárenia 128 mil. eur) však ide o lepšie hospodárenie s pozitívnym vplyvom na saldo VS vo výške 102 mil. eur.

Graf 38: Hospodárenie VÚC malo pozitívny vplyv na saldo VS vo výške 102 mil. eur



Zdroj: MF SR

Príjmy vyšších územných celkov sa plnili nad rámec stanoveného rozpočtu, prekročili ho o 182 mil. eur. Daňové príjmy boli o 4 mil. eur nižšie ako predpokladal rozpočet. Predstavuje ich výlučne prevod z výnosu dane z príjmov fyzických osôb a je určený na zabezpečenie originálnych kompetencií žúp.

V rámci nedaňových príjmov (o 26 mil. eur viac ako rozpočet) sa na vyššom výbere podieľal najmä výnos z administratívnych poplatkov (o 17 mil. eur), kapitálové príjmy (o 5 mil. eur) a úroky (o 4 mil. eur). Nad rámec rozpočtu sa plnili predovšetkým príjmy z grantov a transferov, ktoré rozpočet prekročili o 160 mil. eur, a to z dôvodu nezapájania zdrojov kapitol štátneho rozpočtu počas priprav rozpočtu. Tie VÚC plynuli najmä z kapitol ŠR (MIRRI, MPSVaR a MD) a predovšetkým z kapitoly MŠVVM na zabezpečenie prenesených kompetencií štátu.

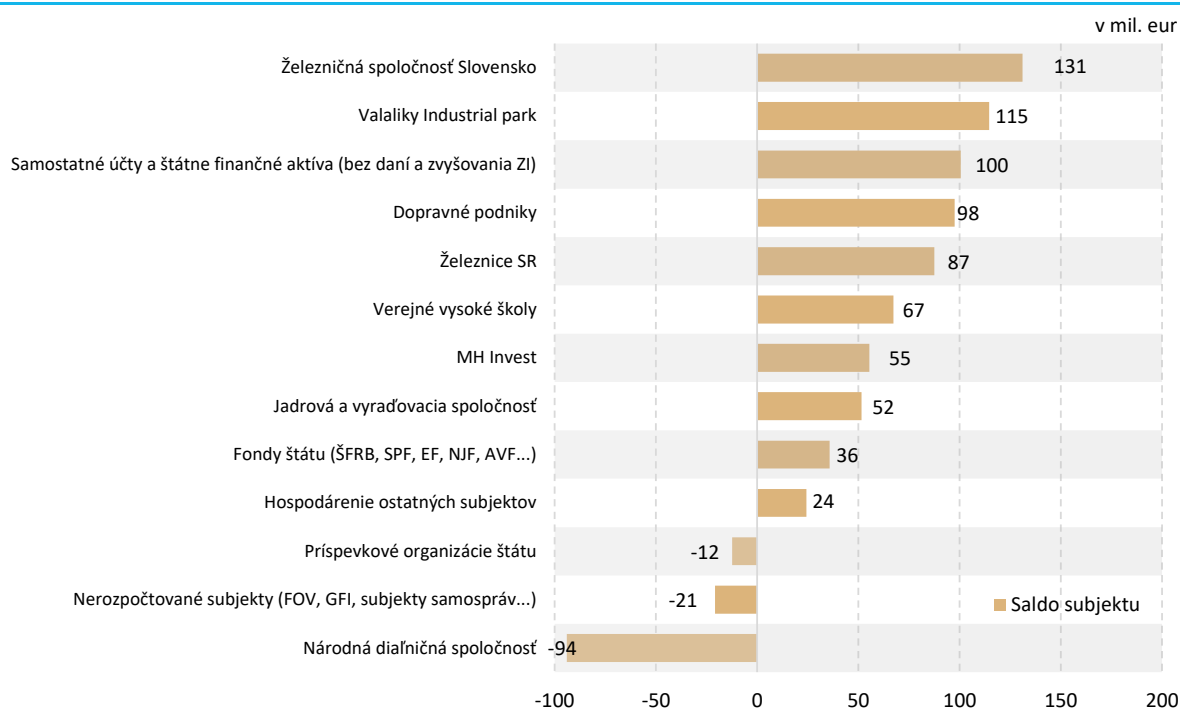
Celkové výdavky VÚC boli o 93 mil. eur vyššie ako predpokladal rozpočet, k čomu vo výlučnej miere prispeli investície (o 92 mil. eur viac oproti rozpočtu). Bežné výdavky ťahali najmä bežné transfery (o 41 mil. eur oproti rozpočtu). Transfery VÚC ovplyvnila „metodická zmena“, v rámci ktorej bola časť subjektov VÚC preklasifikovaná z rozpočtových na príspevkové organizácie. Tie sú financované svojím zriaďovateľom prostredníctvom transferu. Ostatné výdavkové položky žúp sa nenaplnili, úspora sa dosiahla v rámci kompenzácií zamestnancov (30 mil. eur), nákupov tovarov a služieb (8 mil. eur) a úrokových nákladov (1 mil. eur).

Nad rámec rozpočtu 2025 sa čerpali investície (o 92 mil. eur), v medziročnom porovnaní to znamená mierny nárast vo výške 2 %. Podobne, ako v prípade obcí, VÚC postupne nabiehajú na financovanie projektov prostredníctvom zdrojov z nového programového obdobia EÚ a prípravou na župné voľby na jeseň 2026.

1.9. Ostatné subjekty verejnej správy

Hospodárenie ostatných subjektov verejnej správy prispelo k zlepšeniu deficitu o 638 mil. eur (0,5 % HDP)³⁶. Výrazný pozitívny vplyv na saldo malo hospodárenie Železničnej spoločnosti Slovensko, subjektu Valaliky Industrial park, samostatných účtov a štátnych finančných aktív, dopravných podnikov, Železníc Slovenskej republiky, verejných vysokých škôl, spoločnosti MH Invest a Jadrovej a vyradovacej spoločnosti. Najväčší negatívny vplyv na saldo malo hospodárenie Národnej diaľničnej spoločnosti.

Graf 39: Hospodárenie ostatných subjektov malo pozitívny vplyv na saldo VS



Zdroj: MF SR, ŠÚ SR

Najvýraznejší pozitívny vplyv na saldo verejnej správy vo výške 131 mil. eur malo hospodárenie Železničnej spoločnosti Slovensko. Prispeli k tomu najmä nižšie kapitálové výdavky, ktoré boli oproti rozpočtu nižšie o 87 mil. eur (z toho 30 mil. eur predstavuje nárast pohľadávok). Pozitívny vplyv vo výške 24 mil. eur bol spôsobený prijatými grantmi a transfermi, ktorých plná výška nebola použitá na výdavky v rámci aktuálneho roku. Spoločnosť takisto zaznamenala pokles záväzkov, čo zlepšilo jej výsledok hospodárenia oproti rozpočtovaným úrovňam o 5 mil. eur a nárast pohľadávok s pozitívnym vplyvom vo výške 4 mil. eur.

Pozitívne sa na výsledku hospodárenia vo výške 115 mil. eur podieľal subjekt Valaliky Industrial park³⁷, čo súvisí najmä s pomalším čerpaním kapitálových výdavkov v priebehu roka. Na investície spojené s budovaním strategického parku vo Valalikoch bolo v rozpočte pridelených 243 mil. eur, avšak

³⁶ Ide o vplyv očistený o položky rozoberané v iných kapitolách (opatrenia na kompenzáciu rastúcich cien energií, daňové príjmy, vybrané nedaňové príjmy, oddĺženie zdravotníctva) a neutrálne transakcie (zvýšenie základného imania zo štátnych finančných aktív).

³⁷ Prvým strategickým investorom v tomto priemyselnom parku bude automobilka Volvo.

skutočná vyčerpaná suma predstavovala iba 124 mil. eur. Pozitívne prispeli aj nedaňové príjmy, ktoré prevýšili rozpočtovanú úroveň o 27 mil. eur.

Pozitívne sa na výsledku hospodárenia vo výške 100 mil. eur podieľali samostatné účty a štátne finančné aktíva (bez daní a zvyšovania základného imania). Na tomto lepšom než rozpočtovanom výsledku má podiel najmä vyšší príjem z grantov a transferov, ktorý prevyšuje rozpočtovanú sumu o 79 mil. eur, pričom sa nepremietol do nárastu výdavkov v podobnej výške.

Hospodárenie dopravných podnikov³⁸ malo pozitívny vplyv na výsledné saldo VS vo výške 98 mil. eur, čo bolo vo výraznej miere spôsobené prijatými grantmi a transfermi, ktorých plná výška nebola použitá na výdavky v rámci aktuálneho roku. K lepšiemu výsledku prispel vo výške 28 mil. eur nárast pohľadávok, najmä poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný a nehmotný majetok. Zároveň dopravné podniky zaznamenali pokles záväzkov vo výške 14 mil. eur, čo taktiež prispelo k pozitívnejšiemu výsledku.

Pozitívny vplyv na saldo verejnej správy vo výške 87 mil. eur malo hospodárenie Železníc Slovenskej republiky. Prispeli k tomu najmä nižšie výdavky na tovary a služby, ktoré boli oproti rozpočtu nižšie o 95 mil. eur. K lepšiemu výsledku prispeli prijaté granty a transfery, ktorých plná výška nebola použitá na výdavky v rámci aktuálneho roku a úspora oproti rozpočtu vo výške 27 mil. eur bola dosiahnutá v kapitálových výdavkoch.

Lepší výsledok hospodárenia oproti rozpočtu o 67 mil. eur dosiahli verejné vysoké školy. Najvýraznejšia úspora bola zaznamenaná v kapitálových výdavkoch, kde bolo čerpanie oproti rozpočtu nižšie o 92 mil. eur. K lepšiemu výsledku prispeli nižšie výdavky na mzdy a poistné, kde bola dosiahnutá úspora oproti predpokladom rozpočtu vo výške 13 mil. eur a sumou 8 mil. eur sa podieľali vyššie kapitálové príjmy. Na druhej strane pozitívne vplyvy tlmil nižší výnos nedaňových príjmov o 47 mil. eur.

Ďalším subjektom, ktorý dosiahol lepší hospodársky výsledok oproti rozpočtu o 55 mil. eur je MH Invest. Prispeli k tomu najmä nižšie kapitálové výdavky, ktoré boli v porovnaní s rozpočtom nižšie o 39 mil. eur. K lepšiemu výsledku prispel vo výške 19 mil. eur nárast pohľadávok.

Pozitívny vplyv na saldo vo výške 52 mil. eur malo hospodárenie Jadrovej a vyradovacej spoločnosti. Najvýraznejšia úspora bola zaznamenaná vo výdavkoch na tovary a služby, kde bolo čerpanie oproti rozpočtu nižšie o 19 mil. eur. K lepšiemu výsledku hospodárenia prispeli aj nižšie kapitálové výdavky, nárast pohľadávok a pokles záväzkov.

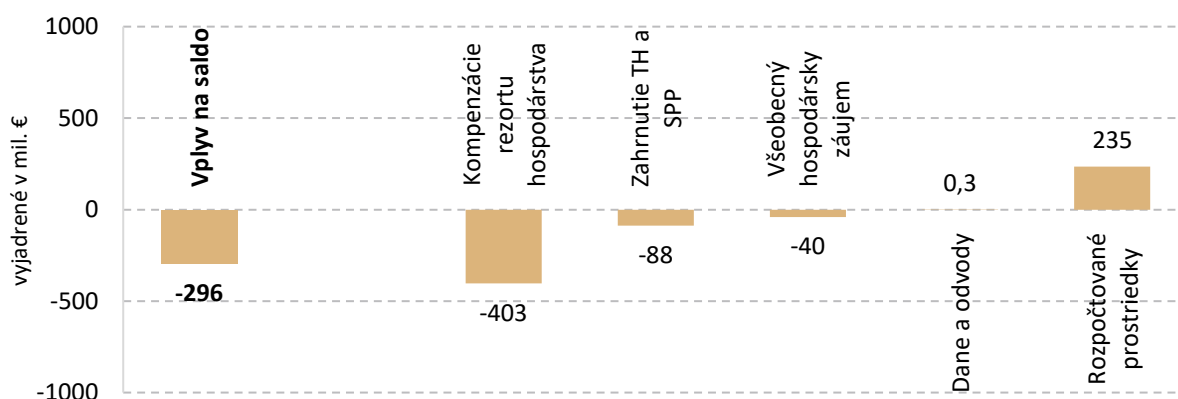
Najvýraznejší negatívny vplyv na saldo vo výške 94 mil. eur malo hospodárenie Národnej diaľničnej spoločnosti, kde aj napriek vyššiemu prijatému kapitálovému transferu zo štátneho rozpočtu bolo dosiahnuté výrazne vyššie čerpanie kapitálových výdavkov. Negatívne sa na hospodárení podieľali vyššie výdavky na medzispotrebu a takisto nárast záväzkov.

³⁸ Zahrnuté je hospodárenie spoločností Dopravný podnik Bratislava, Dopravný podnik Košice, Dopravný podnik Prešov, Dopravný podnik Žilina, Dopravný podnik Považská Bystrica, Dopravný podnik Martin a Autobusová doprava Púchov.

1.10. Opatrenia spojené s vysokými cenami energií

Opatrenia vlády spojené so zvýšenými cenami energií mali negatívny vplyv na deficit oproti rozpočtu na úrovni 296 mil. eur (0,2 % HDP). Náklady schém pomoci realizovaných rezortom hospodárstva pre domácnosti a vybraných zraniteľných odberateľov dosiahli úroveň 403 mil. eur. Zdroje financovania predstavovali prostriedky na výdavky na kompenzačné opatrenia súvisiace s rastom cien energií rozpočtované vo výške 235 mil. eur. Dodatočné negatívne vplyvy vo výške spolu 88 mil. eur malo zahrnutie nákladov podniku MH Teplárenský holding na poskytovanie energodotácií na úkor svojho hospodárenia a dotácií pre spoločnosť SPP započítaných voči dividendám. Schválenie opatrenia všeobecného hospodárskeho záujmu na zaistenie uskladnenia množstva plynu v podzemných zásobníkoch zemného plynu navýšilo deficit vo výške 40 miliónov eur.

Graf 40: Opatrenia spojené s kompenzáciou rastu cien energií zvýšili deficit o 296 mil. eur

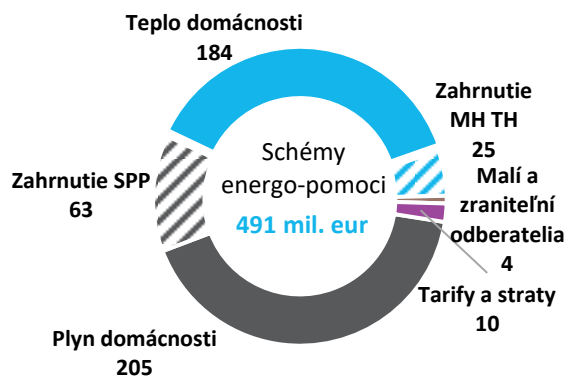


Zdroj: MF SR, RRZ, MH SR

V nadväznosti na vysoké ceny energií vláda SR pokračovala v plošných schémach dotácií pre domácnosti a vybraných zraniteľných odberateľov s cieľom minimalizovať medziročný nárast cien plynu a tepla, čím vo výsledku dochádza k dotovaniu spotreby týchto energií. Tieto schémy boli realizované rezortom hospodárstva, pričom išlo o nasledovné typy dotácií:

- Najväčšia časť pomoci bola smerovaná domácnostiam cez kompenzácie cien plynu, pričom celkové čerpanie dosiahlo približne 205 mil. eur.
- Kompenzácie cien tepla pre domácnosti v bytových objektoch a ďalších vybraných odberateľov predstavovali významnú súčasť pomoci v sume spolu 184 mil. eur. Priame čerpanie dosiahlo 130 mil. eur a zohľadnenie zúčtovania vratiek za rok 2024 predstavovalo sumu 54 mil. eur.
- Kompenzácia cien vybraných druhov taríf za odberateľov plynu v domácnosti a vybraných zraniteľných odberateľov plynu dosiahla celkové čerpanie 10 mil. eur.

Graf 41: Výdavky schém rezortu hospodárstva na dotáciu cien energií v roku 2025



Zdroj: MH SR, MF SR, ŠÚ SR

- Kompenzácie cien elektriny a plynu pre vybraných zraniteľných odberateľov elektriny a plynu dosiahli celkové čerpanie 4,1 mil. eur.

Časť nákladov na energodotácie bola krytá z hospodárskeho výsledku spoločnosti MH Teplárenský holding³⁹ (25 mil. eur), resp. v rámci započítania voči dividendám spoločnosti SPP (63 mil. eur). Keďže tieto subjekty nie sú klasifikované v sektore verejnej správy, uvedený postup viedol k presunu časti nákladov mimo sektor verejnej správy.

Podľa metodiky ESA 2010 je však rozhodujúci ekonomický obsah transakcie, nie jej formálne usporiadanie. Keďže ide o opatrenie iniciované vládou, bolo potrebné ho primerane zaznamenať v národných účtoch. Z pohľadu rozhodovacieho procesu je zrejmé, že energodotácie sú výsledkom vládneho rozhodnutia, a preto boli ich rozpočtové dopady plne priradené sektoru verejnej správy a o to zlepšené hospodárenie týchto podnikov, čo sa následne v prípade SPP premietlo aj do navýšenia dividend do štátneho rozpočtu v metodike ESA2010.

V dôsledku schválenia všeobecného hospodárskeho záujmu na zabezpečenie bezpečnosti dodávok plynu došlo k zavedeniu opatrení na zabezpečenie dostatočných zásob zemného plynu v podzemných zásobníkoch prostredníctvom uloženej povinnosti spoločnosti SPP zabezpečiť uskladnenie plynu v stanovených objemoch a termínoch. Cieľom týchto opatrení bolo najmä posilniť bezpečnosť a plynulosť dodávok plynu pre koncových odberateľov. Celkový negatívny vplyv tohto opatrenia na schodok rozpočtu v roku 2025 predstavuje 40 mil. eur.

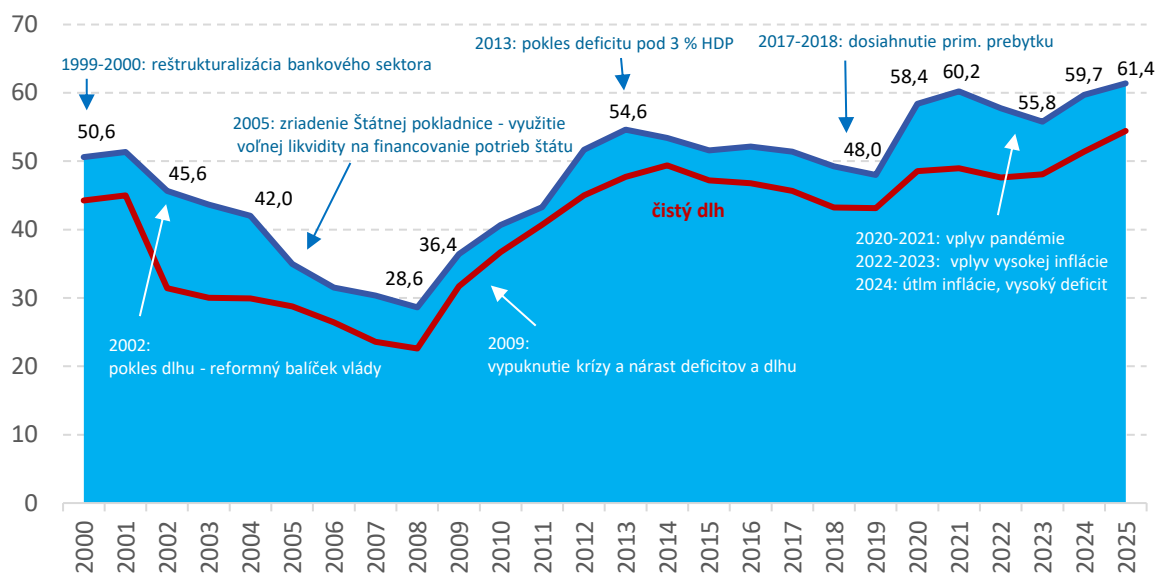
³⁹ Podnik MH Teplárenský holding bol vyňatý z kompenzačných schém. V prípade spoločnosti SPP došlo k započítaniu nákladov na energodotácie s vyplatenými dividendami do štátneho rozpočtu.

2. Vývoj dlhu verejnej správy

V priebehu roku 2025 pokračoval rast úrovne hrubého dlhu v pomere k HDP, ktorý sa obnovil už v roku 2024 po dvoch medziročných poklesoch v rokoch 2022 a 2023. Hrubý dlh sa v roku 2025 medziročne zvýšil o 1,7 p.b. na úroveň 61,4 % HDP. Kým v rokoch 2022 a 2023 sa na medziročných poklesoch verejného dlhu výrazne prejavili dočasné faktory – najmä vysoká inflácia a rozpúšťanie vysokej naakumulovanej hotovostnej rezervy štátu, v rokoch 2024 a 2025 už rast dlhu determinoval deficit verejných financií.

Dynamiku dlhu v roku 2025 určovala napriek konsolidačnému úsiliu potreba financovania vysokého deficitu a rastúce úrokové náklady. Hrubý dlh sa už šiesty rok po sebe nachádza v najvyššom sankčnom pásme dlhovej brzdy a v roku 2025 zároveň presiahol aj hranicu 60 % HDP definovanú európskymi fiškálnymi pravidlami (tzv. Maastrichtské dlhové kritérium). Čistý dlh v roku 2025 pokračoval v silnom raste a dosiahol 54,4 % HDP.

Graf 42: Hrubý dlh verejnej správy medziročne narástol o 1,7 p.b. HDP na úroveň 61,4 % HDP



Zdroj: RRZ, Eurostat, ŠÚ SR

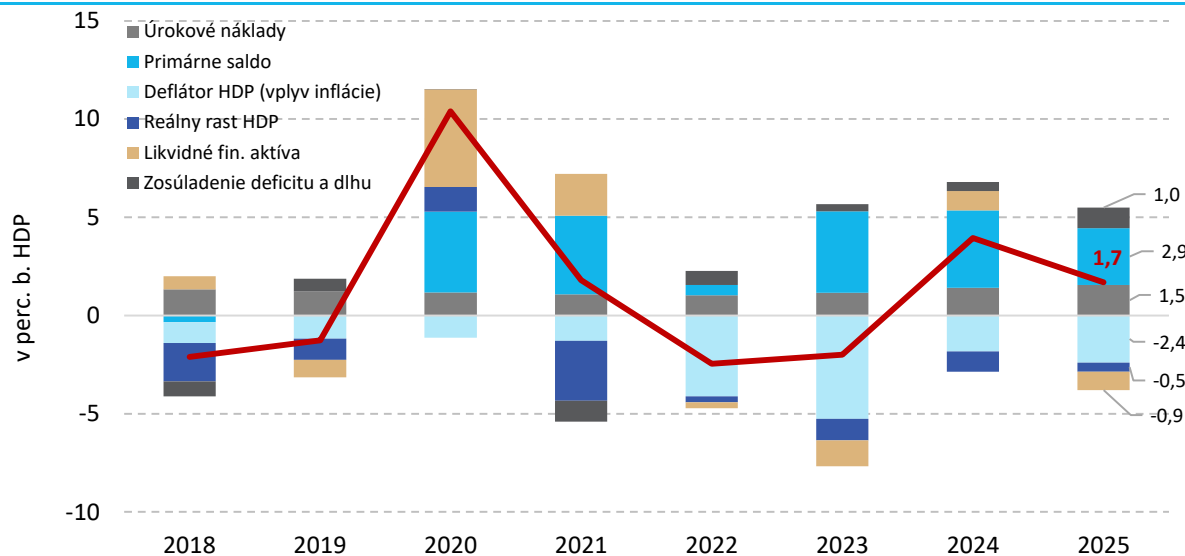
Ústavný zákon o rozpočtovej zodpovednosti obsahuje pravidlo o vývoji pomeru hrubého dlhu verejnej správy k HDP s vopred zadefinovanými sankciami odstupňovanými do piatich pásiem. Sankcie sa aktivujú pri prekročení konkrétnych úrovní verejného dlhu. **Hrubý dlh sa už šiesty rok po sebe nachádza v najvyššom, piatom sankčnom pásme dlhovej brzdy**⁴⁰. Po schválení programového vyhlásenia vlády SR po predčasných parlamentných voľbách v septembri 2023 platila do 21. novembra 2025 výnimka z uplatňovania sankcií vyplývajúcej z prekročenia tretieho až piateho pásma.

Od 22. novembra 2025 sa na vládu a samosprávy už vzťahujú aj sankcie spojené s prekročením všetkých pásiem dlhovej brzdy:

⁴⁰ Počnúc rokom 2018 až do konca roka 2027 sa hranice sankčných pásiem každoročne posúvajú nadol o jeden percentuálny bod, pričom horná hranica sankčných pásiem klesne z 60 % HDP na 50 % HDP. V roku 2025 najvyššie sankčné pásmo začína od 52 % HDP a hrubý dlh dosiahol 61,4 % HDP.

- Vláda je tak povinná zmraziť rezervu vlády a predsedu vlády SR, predložiť parlamentu návrh vyrovnaného alebo prebytkového rozpočtu s nerastúcimi výdavkami na rok 2027 a zároveň bezodkladne požiadať NR SR o vyslovenie dôvery. RRZ konštatuje, že vláda si povinnosť bezodkladne požiadať o vyslovenie dôvery nesplnila⁴¹.
- Na samosprávy sa vzťahuje povinnosť mať na rok 2027 schválený vyrovnaný alebo prebytkový rozpočet s nerastúcimi výdavkami.

Graf 43: Konsolidačné opatrenia v roku 2025 spomalili rast dlhu, jeho úroveň však nestabilizovali



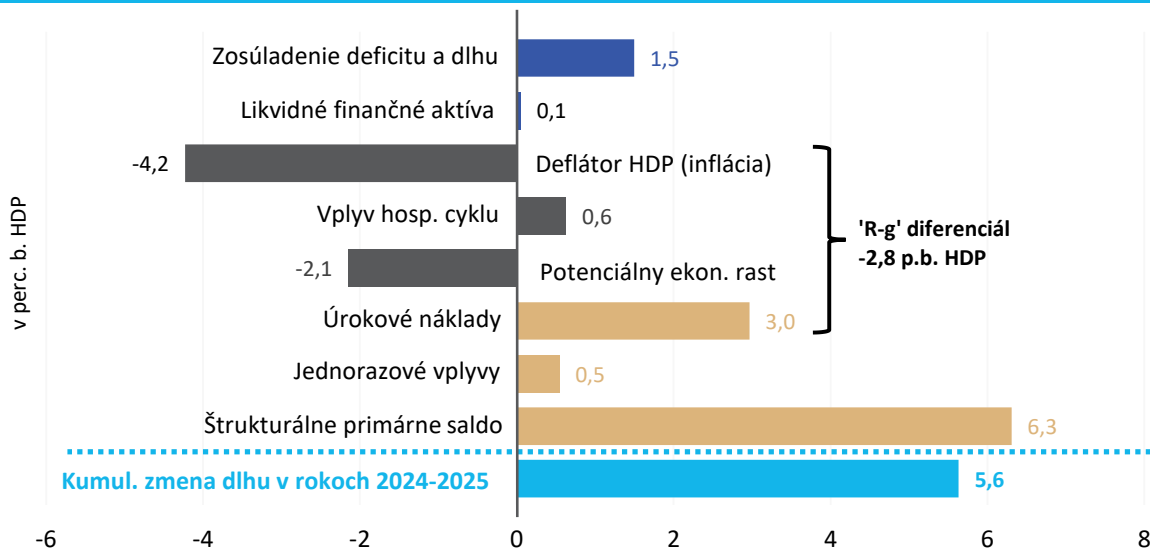
Zdroj: RRZ, Eurostat, ŠÚ SR

Výsledný medziročný nárast hrubého dlhu o 1,7 p. b. bol v roku 2025 spôsobený najmä nepriaznivým hospodárením vlády, keď príspevok primárneho salda dosiahol 2,9 p. b. Dodatočný vplyv na rast dlhu mali aj úrokové náklady spojené s obsluhou verejného dlhu, ktorých príspevok predstavoval 1,5 p. b., ako aj faktor zosúladenia deficitu a dlhu s príspevkom 1 p. b. Nárast implicitnej úrokovej sadzby na štátnom dlhu v dôsledku postupného refinancovania splatného dlhu pri vyšších úrokových sadzbách v porovnaní s obdobím pred rokom 2022 zároveň naznačuje, že vplyv úrokových nákladov na dynamiku dlhu bude v najbližších rokoch ďalej zosilňovať.

Utlmujúco na nárast dlhu vplývala inflácia⁴², ktorej príspevok dosiahol 2,4 p.b. Medziročne došlo k zníženiu hotovostnej rezervy, čo prispelo k poklesu dlhu o 0,9 p.b. Hospodársky rast prispel k zníženiu dlhu o 0,5 p.b.

⁴¹ Ústavný súd SR 11.3.2026 v rámci zverejneného Uznesenia Ústavného súdu SR (PL. ÚS 6/2026-22) uviedol, že rozhodne vo veci výkladu ústavného zákona o rozpočtovej zodpovednosti v súvislosti s povinnosťou vlády požiadať národnú radu o vyslovenie dôvery.

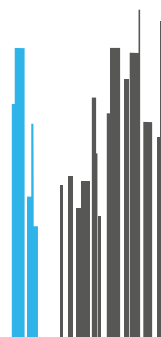
⁴² Výrazne priaznivý vplyv vysokej inflácie na znižovanie pomeru dlhu k HDP sa koncentroval najmä do rokov 2022 a 2023. Tento vplyv v roku 2024 výrazne oslabil v dôsledku poklesu tempa zvyšovania cenovej hladiny smerom k referenčnej hranici 2 %, aj keď stále dosahuje jedny z najvyšších úrovní v eurozóne.

Graf 44: Faktory prispievajúce k zmene dlhu v pokrízovom období od roku 2024


zdroj: RRZ, Eurostat, ŠÚ SR

V pokrízovom období rokov 2024 a 2025 sa hrubý dlh zvýšil z úrovne 55,8 % HDP (na konci roku 2023) na 61,4 % HDP, teda kumulatívne o 5,6 p.b. Najvýraznejšie na nárast pomeru hrubého dlhu k HDP vplýval štrukturálny primárny deficit s príspevkom 6,3 p.b., odrážajúci nepriaznivý vývoj hospodárenia vlády a to aj napriek prijatým konsolidačným opatreniam. Ich vplyv na zlepšenie rozpočtovej bilancie bol totiž oslabený nielen menej priaznivým makroekonomickým vývojom, ale aj prijímaním dodatočných výdavkových opatrení.

Rastovo-úrokový diferenciál vplýval na dynamiku dlhu počas rokov 2024 a 2025 v smere jeho poklesu, a to v rozsahu 2,8 p.b. Faktory pôsobiace na pokles dlhu v tomto prípade mierne prevážili nad faktormi prispievajúcimi k jeho rastu, najmä v dôsledku rastu nominálneho HDP prostredníctvom deflátoru HDP (inflácie) s príspevkom 4,2 p.b. HDP. K znižovaniu pomeru dlhu k HDP prispieval aj potenciálny ekonomický rast s príspevkom 2,1 p.b. V opačnom smere na tieto fiškálne priaznivé efekty pôsobili platené úrokové náklady, ktoré prispeli k rastu dlhu o 3 p.b. Ich vplyv na dynamiku dlhu bol v minulosti tlmený prostredím nízkych úrokových sadzieb, po začiatku menového sprísňovania v roku 2023 však začal citeľne narastať.



3. Výsledné hospodárenie v porovnaní s NPC scenárom

Ak by v čase prípravy rozpočtu pre rok 2025, ako aj v priebehu roku, neprišlo k prijatiu nových opatrení (NPC scenár), štrukturálny deficit by dosiahol úroveň 5,2 % HDP. V tomto scenári by sa verejné financie vyvíjali v súlade s ekonomickým vývojom, pričom výdavky na obranu by vzrástli na úroveň 2,0 % HDP. Oproti roku 2024 s úrovňou štrukturálneho deficitu 4,9 % HDP by to predstavovalo medziročné navýšenie o 0,3 p.b. Nárast štrukturálneho deficitu v roku 2025 v scenári NPC je spôsobený predovšetkým nárastom výdavkov na obranu (medziročne o 0,6 p.b.) z dôvodu dodávok vojenskej techniky obstaranej v predchádzajúcich rokoch (predovšetkým sedem kusov stíhačiek F-16). Obranné výdavky by tak v metodike ESA 2010 prvýkrát dosiahli dlhodobu cieľnú úroveň 2 % HDP. Negatívne by k vývoju štrukturálneho schodku prispieval aj nárast čistých úrokov (o 0,3 p.b.). Medziročne by vzrástli úrokové náklady, zároveň by prišlo k poklesu úrokových výnosov, ktoré boli dočasne navýšené v predchádzajúcich rokoch.

Vývoj v ostatných oblastiach bez zmeny politík by naopak štrukturálny deficit znižoval. K poklesu výdavkov na sociálne transfery okrem ekonomických a demografických vplyvov (nižší počet poberateľov pre niektoré sociálne dávky) prispel predovšetkým pokles daňového bonusu, ktorý bol v rámci tzv. rodinného balíčka len dočasne navýšený pre roky 2023 a 2024. Pozitívne by vplýval aj nižší rast výdavkov na medzispotrebu (0,2 p.b.) a mierne rýchlejší rast daňových príjmov (0,1 p.b.).

Nové opatrenia realizované vládou pri schvaľovaní rozpočtu na rok 2025 ako aj v priebehu tohto roka sumárne prispeli k zníženiu štrukturálneho deficitu oproti scenáru NPC. Výsledok rozpočtu v roku 2025 tak znamenal zlepšenie dlhodobej udržateľnosti. Odhadované konsolidačné úsilie, po úprave o vplyv dočasne nižších investícií, bolo kladné vo výške 0,5 % HDP.

Tabuľka 2: Konsolidačné úsilie vlády v roku 2025

| (ESA2010, % HDP) | 2024 | 2025 |
|---|-------------|-------------|
| 1. Saldo verejnej správy | -5,3 | -4,5 |
| 2. Cyklická zložka | 0,1 | -0,1 |
| 3. Jednorazové efekty | -0,6 | 0,1 |
| 4. Štrukturálne saldo (1-2-3) | -4,9 | -4,4 |
| 5. Zmena štrukturálneho salda ($\Delta 4$) | | 0,5 |
| 4a. Štrukturálne saldo pri obrane 2 % HDP | -5,5 | -4,4 |
| 5a. Zmena štrukturálneho salda pri obrane 2 % ($\Delta 4a$) | | 1,1 |
| 6. Saldo verejnej správy v NPC scenári | -5,3 | -5,5 |
| 7. Štrukturálne saldo v NPC scenári | -4,9 | -5,2 |
| 8. Zmena štrukturálneho salda v NPC scenári | | -0,3 |
| 7a. Štrukturálne saldo v NPC scenári pri obrane 2 % HDP | -5,5 | -5,2 |
| 8a. Zmena štrukturálneho salda v NPC scenári pri obrane 2 % HDP | | 0,3 |
| 9. Iné faktory (p.m.)* | 0,0 | 0,2 |
| 10. Veľkosť opatrení (1-6) | 0,0 | 1,0 |
| 11. "Hrubé" konsolidačné úsilie (5-8) | 0,0 | 0,8 |
| 11a. Konsolidačné úsilie pri fixovaní obrany na 2 % HDP (5a-8a) | 0,0 | 0,7 |
| 11b. Konsolidačné úsilie po zohľadnení iných faktorov (5a-8a-9) | 0,0 | 0,5 |
| <i>p.m. iné faktory (medziročné vplyvy, rozdiel oproti NPC scenáru):</i> | 0,0 | 0,2 |
| - Opatrenia bez vplyvu na dlhodobú udržateľnosť** | 0,0 | 0,2 |
| - Úrokové náklady | 0,0 | 0,0 |
| <i>p.m. výdavky na obranu</i> | -1,4 | -2,0 |

Zdroj: ŠÚ SR, metodika RRZ

* Iné faktory predstavujú vplyvy, ktoré sa štandardne (medzinárodne) nezohľadňujú pri výpočte štrukturálneho salda, najmä kvôli ich špecifickosti pre každú krajinu.

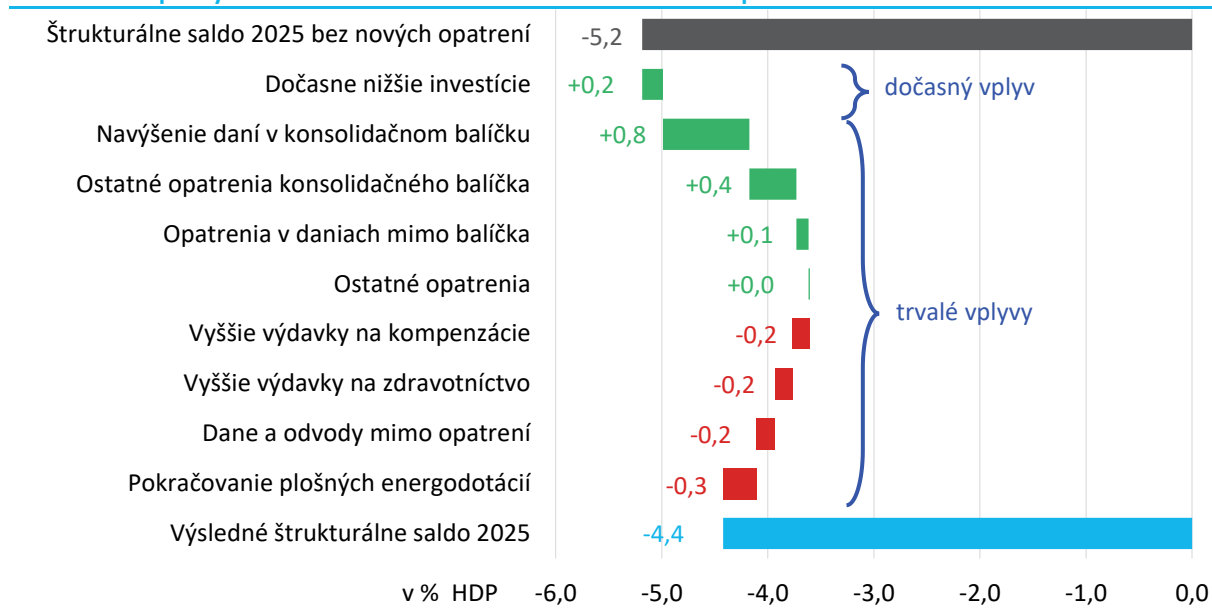
** RRZ z výpočtu konsolidačného úsilia vylúčila dočasný pokles investícií mimo EÚ fondov a obrany pod úroveň dlhodobého priemeru.

Nové opatrenia realizované pri schvaľovaní rozpočtu na rok 2025 ako aj v priebehu tohto roka, prispeli k poklesu štrukturálneho deficitu o 0,7 % HDP. Pozitívne na vývoj štrukturálneho schodku voči scenáru NPC prispeli tieto opatrenia:

- V rámci konsolidačného balíčka prijatého v jeseni 2024 boli schválené viaceré opatrenia navyšujúce daňové a nedaňové príjmy. Išlo predovšetkým o navýšenie základnej sadzby DPH, ďalej navýšenie sadzby DPPO pre veľké podniky alebo zavedenie dane z finančných transakcií. Pozitívny vplyv týchto opatrení na štrukturálny deficit v roku 2025 po zohľadnení dodatočných vplyvov (napr. negatívny ekonomický dopad alebo vyššie výdavky štátu na DPH) predstavoval 1,0 % HDP. Na strednodobom horizonte však miera nepriaznivých ekonomických dopadov narastá, pričom zníženie pozitívneho trvalého vplyvu je odhadované na 0,1-0,3 % HDP.
- Súčasťou konsolidačného balíčka boli aj úsporné opatrenia týkajúce sa vybraných výdavkov. V rámci daňového bonusu prišlo k zúženiu okruhu poberateľov na základe príjmu, zároveň prišlo k zmene spôsobu vyplácania rodičovského dôchodku. Pozitívny dopad týchto opatrení na štrukturálne saldo 2025 dosahoval 0,4 % HDP.
- Niekoľko konsolidačných opatrení v daňových príjmoch bolo prijatých aj mimo konsolidačného balíčka. Zavedenie dane zo sladených nealkoholických nápojov a navýšenie spotrebnej dane z tabaku znížili štrukturálny deficit v roku 2025 o 0,1 % HDP.

Vláda prijala aj viaceré opatrenia s negatívnym vplyvom na saldo verejnej správy. Ešte pred začiatkom roka bolo prijaté rozhodnutie o pokračovaní plošných energiodotácií, pričom negatívny rozpočtový vplyv v roku 2025 dosiahol 0,3 % HDP (na strednodobom horizonte sa pritom predpokladá pokles týchto nákladov k úrovni 0,1 % HDP). Následne bol v priebehu roka 2025 pozorovaný rýchlejší rast výdavkov na kompenzácie a tiež na zdravotníctvo, zároveň prišlo k spomaleniu rastu daní z dôvodu ekonomického cyklu. Vo výsledku príspevok všetkých opatrení, vrátane vplyvu zmeny ekonomického cyklu, k zlepšeniu hospodárenia verejnej správy dosiahol 0,7 % HDP, po očistení o dočasnú úsporu v investíciách 0,5 % HDP.

Po zohľadnení strednodobého vývoja môže byť trvalý dopad opatrení fiškálnej politiky v roku 2025 odlišný, keďže príspevok niektorých opatrení sa v nasledujúcich rokoch mení. Na jednej strane pri daňových príjmoch prichádza k zníženiu pozitívneho vplyvu konsolidačných opatrení z dôvodu narastajúceho negatívneho dopadu na ekonomiku. Zároveň však je možné na strednodobom horizonte očakávať pokles nákladov na energiodotácie vzhľadom na predpokladanú stabilizáciu cien energií.

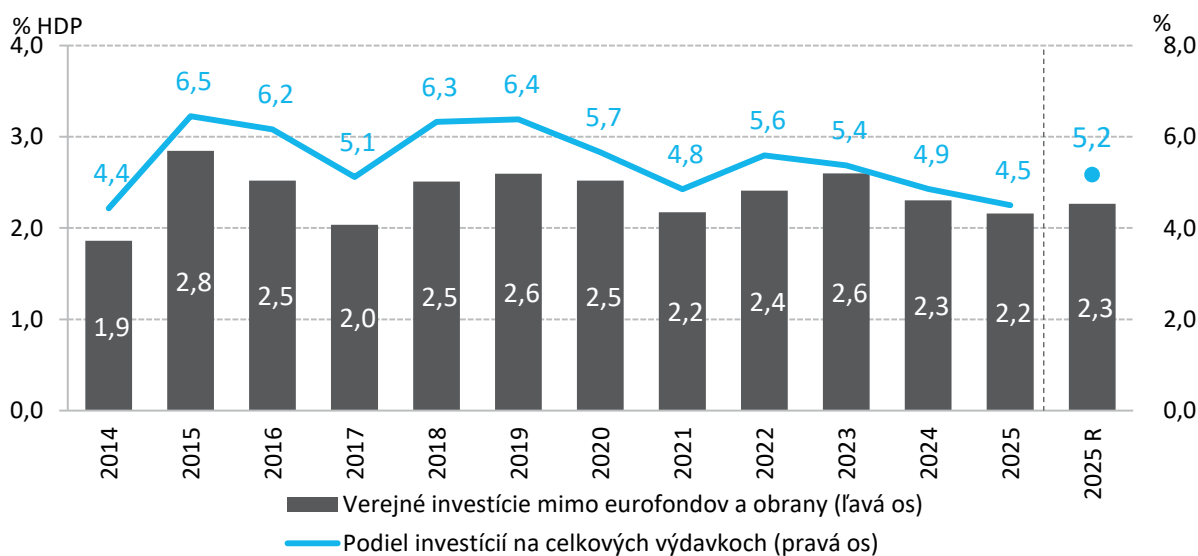
Graf 45: Príspevky k zmene štrukturálneho deficitu v roku 2025 oproti NPC scenáru


Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, RRZ

4. Vývoj verejných investícií

Z hľadiska dlhodobej udržateľnosti zohráva kľúčovú úlohu rast ekonomiky v dlhšom horizonte. Ten možno podporiť vytváraním nového kapitálu prostredníctvom efektívnych verejných investícií. **Úroveň verejných investícií mimo eurofondov a obrany v roku 2025 dosiahla úroveň 2,2 % HDP, čo medziročne znamená pokles o 0,1 p.b. HDP** a nižší vývoj voči predpokladom rozpočtu taktiež o 0,1 p.b. HDP. Celkové verejné investície boli vo výške 4,5 % HDP. Voči predpokladom rozpočtu je to nárast o 0,3 p.b.

Graf 46: Verejné investície mimo eurofondov a obrany dosiahli úroveň 2,1 % HDP.



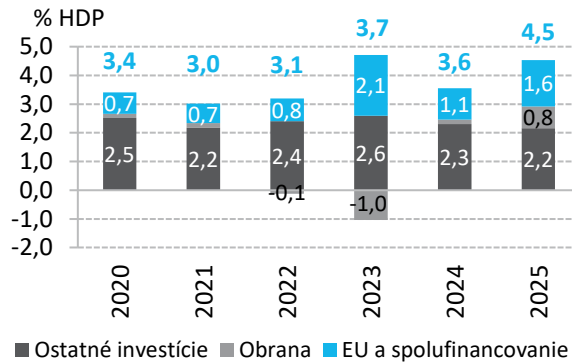
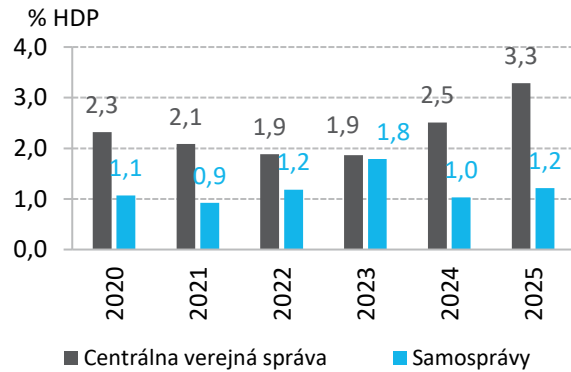
Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, RRZ

Poznámka: R označuje schválený rozpočet verejnej správy.

Pri pohľade na celkové verejné investície došlo k výraznému nárastu o 1,0 p.b. na úroveň 4,5 % HDP. Tento vývoj je spôsobený vyššími investíciami do obrany, ktorých objem je v porovnaní s rokom 2024 viac než štvornásobný a dosahuje 0,8 % HDP a taktiež vyšším čerpaním investícií z eurofondov o takmer 50 % voči roku 2024. Rast investícií do obrany sa spája predovšetkým s prevzatím 7 kusov stíhačiek F16 a pri vyššom čerpaní eurofondov ide najmä o čerpanie prostriedkov Plánu obnovy.

Z pohľadu sektorov verejnej správy zohrávala pri čerpaní investícií najdôležitejšiu úlohu centrálna vláda. Investície centrálnej vlády, bez ohľadu na zdroj financovania, medziročne vzrástli o 30 % na úroveň 3,3 % HDP. Nárast čerpania sme pozorovali aj pri samosprávach, a to o 18 % oproti roku 2024, na úroveň 1,2 % HDP.

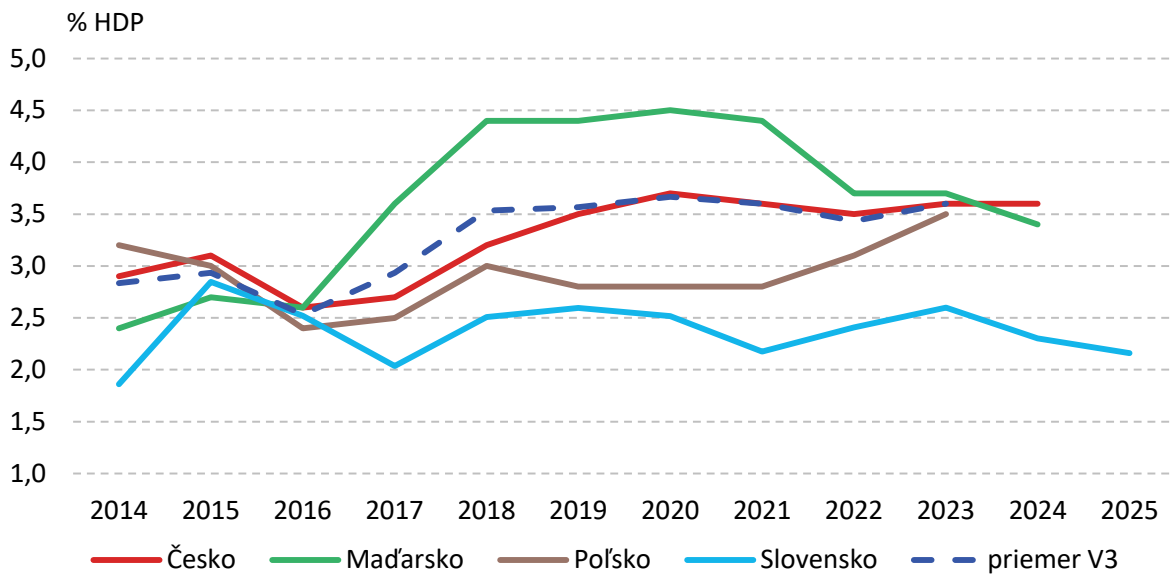
V roku 2025 čerpanie domácich investícií mimo obrany medziročne pokleslo o 0,1 p. b. HDP na úroveň 2,2 % HDP. V porovnaní s predpokladmi rozpočtu ide taktiež o pokles o 0,1 p. b. HDP. Vzhľadom na dlhodobý priemer čerpania domácich investícií na úrovni 2,5 % HDP ide o úroveň nižšiu o 0,3 p. b. HDP.

Graf 47: Skokový nárast investícií v obrane a vyššie čerpanie EÚ fondov najmä kvôli plánu obnovy

Graf 48: Vyššie čerpanie investícií ústrednej štátnej správy a samospráv


Zdroj: MF SR

Zdroj: MF SR

Čerpanie verejných investícií mimo obrany a EÚ fondov na Slovensku zaostáva aj v medzinárodnom porovnaní. Oproti dlhodobému priemeru krajín V3 (Česko, Poľsko a Maďarsko) boli tieto investície v roku 2025 nižšie o 1,2 p.b. HDP. Pod priemernou úrovňou pritom zotrávajú od roku 2016.

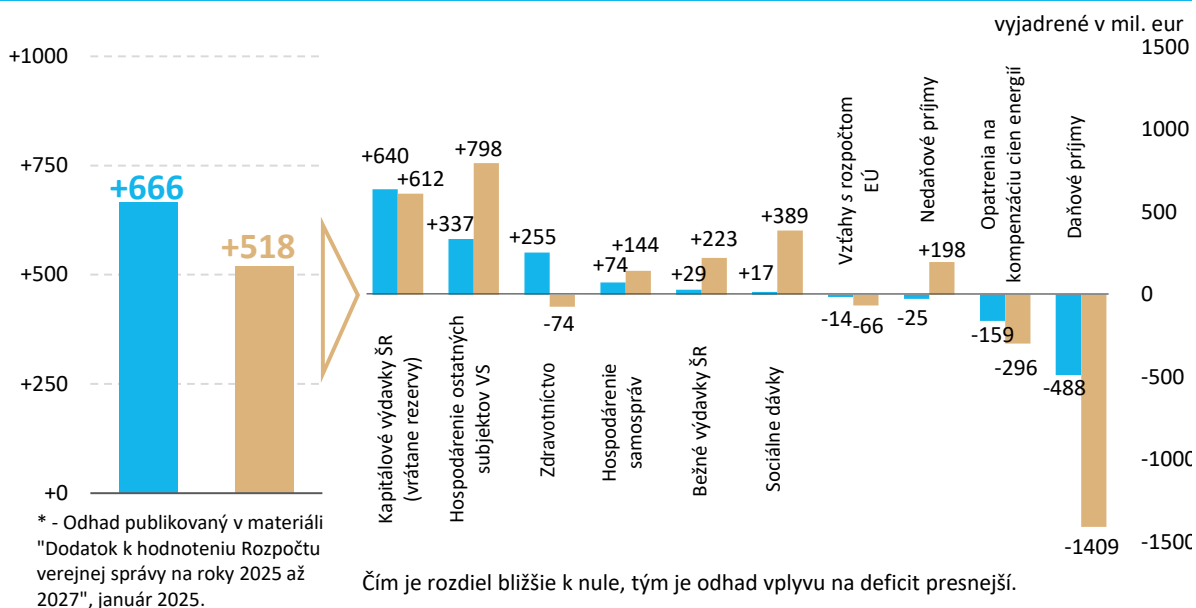
Graf 49: Vývoj verejných investícií mimo eurofondov a obrany pre krajiny V4


Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, RRZ

5. Porovnanie výsledného hospodárenia s prvotným odhadom RRZ

RRZ v rozpočte verejnej správy na rok 2025 odhadovala v čase jeho schvaľovania negatívne riziká s vplyvom 148 mil. eur (0,2 % HDP⁴³). V januári 2025 RRZ odhadovala, že deficit môže dosiahnuť úroveň 6,8 mld. eur (4,9 % HDP) v prípade, ak vláda neprijme dodatočné opatrenia⁴⁴. Výsledný deficit dosiahol úroveň 6,1 mld. eur (4,4 % HDP), čo predstavuje nižšiu hodnotu v porovnaní s rozpočtom aj pôvodným odhadom RRZ.

Graf 50: Rozdiely oproti skutočnosti pri rizikách a zdrojoch krytia identifikovaných RRZ (nula = presný odhad)



Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, RRZ

Veľká časť pozitívnych rizík pre saldo rozpočtu identifikovaných RRZ sa naplnila, a tak prispela k zníženiu deficitu hospodárenia verejnej správy. Medzi najvýznamnejšie pozitívne vplyvy identifikované RRZ patria:

- lepšie hospodárenie ostatných subjektov VS,
- úspora vo výdavkoch na sociálne transfery a dávky,
- lepšie hospodárenie samospráv,
- úspora v bežných výdavkoch ŠR.

Zároveň sa niektoré pozitívne riziká identifikované RRZ nenaplnili, resp. sa naplnili iba v obmedzenejšej miere. Ide predovšetkým o mierne nižšie vybrané nedaňové príjmy.

V roku 2025 boli zaznamenané aj niektoré negatívne vplyvy na rozpočet verejnej správy, ktoré RRZ identifikovala v rámci hodnotenia návrhu rozpočtu. K zhoršeniu prispeli najmä nadhodnotené daňové príjmy pri tvorbe rozpočtu, vyššie výdavky súvisiace s opatreniami na kompenzáciu cien energií⁴⁵ a vyššie výdavky v rámci vzťahov s rozpočtom EÚ.

⁴³ Zahrnutý vplyv rozdielneho odhadovaného HDP.

⁴⁴ RRZ, Dodatok k hodnoteniu Rozpočtu verejnej správy na roky 2025 až 2027, tabuľka 5.

⁴⁵ Rozpočtované náklady na kompenzačné schémy nezahŕňali vylúčenie MH TH zo schém energodotácií a spoločnosti SPP, kde bola dotačná schéma čiastočne započítaná s dividendami.

Tabuľka 3: Porovnanie odhadov RRZ pre schodok a skutočnosti s rozpočtom

| | Január 2025 | Jún 2025 | Október 2025 | Skutočnosť |
|--|-------------|-------------|---------------|---------------|
| Vplyvy na saldo VS spolu: | -148 | -338 | -268 | 517 |
| - v % HDP | -0,11 | -0,24 | -0,20 | 0,38 |
| 1. Daňové a odvodové príjmy | -921 | -714 | -1 086 | -1 409 |
| 2. Nedaňové príjmy | 222 | 222 | 232 | 198 |
| - príjmy z dividend (SPP, VSE) | -5 | 151 | 114 | 266 |
| - administratívne poplatky ŠR | 61 | 51 | 14 | 28 |
| - tržby ŽSR, ZSSK a NDS | -79 | -86 | -106 | -100 |
| - iné príjmy (admin. poplatky a nedaň. príjmy ŠR) | 245 | 106 | 211 | 4 |
| 3. Sociálne dávky a transfery | 371 | 363 | 299 | 389 |
| - výdavky Sociálnej poisťovne | 224 | 219 | 175 | 252 |
| - sociálne dávky MPSVaR | 147 | 144 | 124 | 137 |
| 4. Vzťahy s rozpočtom EÚ | -52 | -79 | -61 | -66 |
| - transfer do rozpočtu EÚ | 2 | 2 | -29 | -29 |
| - výdavky na spolufinancovanie | -188 | -222 | -217 | -165 |
| - rezerva na odvody do EÚ a prostriedky EÚ | 258 | 258 | 258 | 258 |
| - korekcie k čerpaniu EÚ fondov | -124 | -117 | -72 | -130 |
| 5. Výdavky štátneho rozpočtu | 132 | -343 | 30 | 803 |
| - bežné rezervy (okrem miezd) | 333 | 333 | 333 | 333 |
| - mzdové výdavky ŠR (vrátane rezerv) | -62 | -121 | -132 | -77 |
| - tovary a služby (bez rezerv) | -92 | -297 | -166 | 11 |
| - úroky | 63 | -81 | -138 | -57 |
| - bežné transfery ŠR v rámci VS | -483 | -423 | -601 | -529 |
| - zelená energia | 0 | 0 | -38 | -50 |
| - ostatné bežné výdavky | 402 | 369 | 431 | 561 |
| - kapitálové výdavky (vrátane rezerv) | -28 | -124 | 342 | 612 |
| 6. Hospodárenie samospráv (bez daň. príjmov) | 70 | 28 | 428 | 144 |
| - obce | 69 | -2 | 360 | 55 |
| - VÚC | 0 | 30 | 68 | 88 |
| 7. Výdavky v zdravotníctve | -329 | -36 | -138 | -74 |
| - výdavky na zdravotnú starostlivosť | -206 | -83 | 30 | 27 |
| - splátky záväzkov voči akcionárom súkromných zdravotných poisťovní | -25 | -25 | -25 | -29 |
| - hospodárenie nemocníc | 18 | 142 | -86 | -22 |
| - prevádzkové výdavky zdravotných poisťovní | -116 | -70 | -56 | -49 |
| 8. Hospodárenie ostatných subjektov VS | 461 | 333 | 117 | 798 |
| - ŽSR | 56 | 37 | 6 | 87 |
| - ZSSK | 120 | 117 | 57 | 129 |
| - dopravné podniky | -17 | -68 | -68 | 144 |
| - Národný jadrový fond | 25 | 49 | 66 | 54 |
| - verejné vysoké školy | 54 | 83 | 3 | 66 |
| - MH Invest, s.r.o. | -6 | -48 | 2 | 54 |
| - ostatné subjekty | 230 | 162 | 51 | 263 |
| 9. Opatrenia vlády v súvislosti s vojnou na Ukrajine⁴⁶ | 15 | 0 | 0 | -21 |
| 10. Opatrenia vlády na dotovanie cien energií | -137 | -137 | -137 | -296 |
| 11. Ostatné vplyvy | 19 | 24 | 47 | 51 |

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, RRZ

Poznámka: Ide o odhady RRZ z januára 2025 v rámci Hodnotenia rozpočtu VS na roky 2025-2027, z júna 2025 v rámci Hodnotenia Výročnej správy o pokroku 2025, z októbra 2025 v rámci prípravy Hodnotenia rozpočtu VS na roky 2026 až 2028 a informácie z tzv. jarnej notifikácie ŠÚ SR z apríla 2026.

⁴⁶ Výdavky v súvislosti s vojnou na Ukrajine dosiahli 38 mil. eur, z toho 16,6 mil. eur tvorila sociálna pomoc a 21,4 mil. eur príspevky pre školy.

Zároveň však platí, že niektoré negatívne riziká identifikované RRZ v čase rozpočtu sa nenaplnili a prispeli tak k zlepšeniu salda. Ide predovšetkým o nečerpanie celého rozpočtovaného objemu kapitálových výdavkov ŠR, najmä vplyvom nižších investícií v rezorte obrany (zmeškané dodávky). RRZ v čase schvaľovania rozpočtu očakávala hodnotu dodávok vojenskej techniky mierne nad predpokladmi rozpočtu, vo výsledku však prišlo k nižším realizovaným výdavkom.

V roku 2025 boli RRZ odhadované **niektoré negatívne riziká, ktoré sa nenaplnili, resp. sa naplnili iba v obmedzenejšej miere**. Ide o nižšie výdavky na zdravotníctvo, ktoré však aj napriek tomu presiahli rozpočtovanú úroveň.

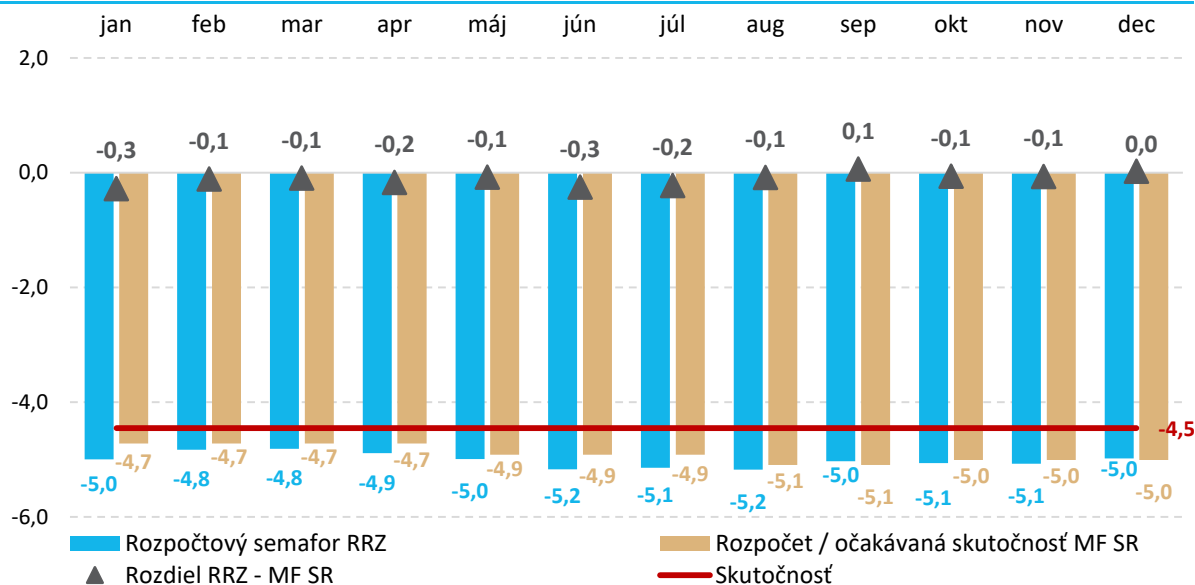
Ako dôsledok týchto faktorov prišlo k zlepšeniu deficitu oproti cieľu rozpočtu o 0,5 mld. eur⁴⁷ (0,3 % HDP), pričom pozitívna odchýlka bola vyššia o 666 mil. eur (0,4 % HDP) oproti odhadu RRZ v čase schválenia rozpočtu. Na základe podrobného prehľadu rizík a rezerv rozpočtu (tabuľka 3) môžeme konštatovať, že **RRZ v prevažnej miere správne identifikovala oblasti s najvýraznejšími pozitívnymi a negatívnymi rizikami na saldo rozpočtu, celková miera zlepšenia alebo zhoršenia v týchto položkách však prevýšila prvotné odhady RRZ**.

⁴⁷ Z toho negatívny vplyv rozdielnej úrovne HDP oproti rozpočtu predstavuje 149 mil. eur.

6. Vývoj odhadov deficitu za rok 2025 podľa RRZ a MF SR

RRZ publikuje každý mesiac Rozpočtový semafor, v rámci ktorého odhaduje koncoročné saldo hospodárenia VS za predpokladu nezmenených politík a vyhodnocuje odchýlku od vládnych rozpočtových cieľov⁴⁸. Očakávaná úroveň deficitu sa pritom odlišuje, často aj pomerne výrazne, tak od rozpočtu, ako aj od očakávanej skutočnosti zverejňovanej MF SR v rámci oficiálnych dokumentov⁴⁹.

Graf 51: Vývoj odhadov pre saldo VS v roku 2025 a ich porovnanie so skutočnosťou (v % HDP)



Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, RRZ

Kým v rokoch 2021, 2023 a 2024 prognóza RRZ zväčša poukazovala na pozitívne riziká v rámci cieľov rozpočtu pre deficit VS, počas celého roku 2025 (okrem septembra) bola naopak pesimistickejšia, podobne ako pred pandemiou. Zároveň však platí, že počas roka boli odhady RRZ a MF SR veľmi podobné. Negatívna odchýlka v odhadovanej úrovni salda VS vyplývala v najvýraznejšej miere z odlišných predpokladov o plnení daňových príjmov štátneho rozpočtu, čo súviselo aj so zohľadnením nižších odhadovaných príjmov z konsolidačného balíčka. Odhad RRZ vychádzal primárne z expertných odhadov vývoja jednotlivých položiek, ktoré indikovali nižšiu koncoročnú úroveň príjmov (ktorá sa nakoniec potvrdila).

Výsledný deficit hospodárenia VS bol nižší ako odhady RRZ aj MF SR. Výsledok hospodárenia bol oproti decembrovej prognóze RRZ ako aj oproti očakávanej skutočnosti MF SR z októbra 2025 lepší o 0,6 % HDP. K poklesu deficitu oproti odhadom prispeli v najvýraznejšej miere faktory, pri ktorých boli relevantné informácie o výslednom vývoji k dispozícii až po skončení roka. Išlo najmä o lepšie hospodárenie ostatných subjektov VS, kde došlo k zlepšeniu hotovostného hospodárenia v závere roka, k čomu prispelo najmä nižšie čerpanie kapitálových výdavkov⁵⁰. Zároveň k zlepšeniu prispelo aj spresnenie výsledkov hospodárenia vychádzajúce z úprav ŠÚ SR v rámci jarnej notifikácie.

⁴⁸ Rozpočtový semafor je pravidelne zverejňovaný na [webstránke RRZ](http://www.rrz.sk). Nezahŕňa v sebe možné dodatočné opatrenia, ktoré MF SR behom roka spraví a nie sú dopredu avizované.

⁴⁹ Ide o odhady zverejnené v apríli v rámci výročnej správy o pokroku, v auguste v rámci správy o očakávanej skutočnosti, a v októbri v rámci návrhu rozpočtu verejnej správy.

⁵⁰ Bližšie popísané v [analytickom blogu](#).

7. Rozdiely medzi výsledným hospodárením VS a schváleným rozpočtom

Tabuľka 4: Rozdiely voči rozpočtu VS na rok 2025

| (ESA2010) | mil. eur | % HDP |
|--|---------------|--------------|
| Deficit verejnej správy v roku 2025 - schválený | -6 603 | -4,72 |
| Opatrenia spojené s kompenzáciou rastu cien energií | -296 | -0,22 |
| Daňové príjmy | -1 414 | -1,03 |
| Rezerva na riešenie negatívnych vplyvov | 298 | 0,22 |
| Dividendy ŠR a MH Manažment | 253 | 0,18 |
| Emisné kvóty | -16 | -0,01 |
| Úrokové výnosy | -21 | -0,02 |
| Ostatné nedaňové príjmy | 64 | 0,05 |
| Tržby ŽSR | -71 | -0,05 |
| Tržby ZSSK | -23 | -0,02 |
| Výdavky poistenia Sociálnej poisťovne | 243 | 0,18 |
| Sociálne dávky MPSVaR | 170 | 0,12 |
| Odvod do rozpočtu EÚ | -12 | -0,01 |
| Výdavky na spolufinancovanie | -48 | -0,03 |
| Prostriedky na úhradu DPH k plánu obnovy | -83 | -0,06 |
| Vyvolané výdavky | -21 | -0,02 |
| Výdavky na financovanie programov EÚ očistené o korekcie | 170 | 0,12 |
| Úrokové náklady štátneho dlhu | -42 | -0,03 |
| Ostatné bežné výdavky ŠR (vrátane rezerv mimo rezervy na negatívne vplyvy) | -5 | 0,00 |
| Kapitálové výdavky ŠR | 623 | 0,46 |
| Zmena stavu pohľadávok a záväzkov ŠR | -47 | -0,03 |
| Výdavky na zdravotnú starostlivosť | 24 | 0,02 |
| Prevádzkové výdavky zdravotných poisťovní | -84 | -0,06 |
| Výdavky zdravotných poisťovní akcionárom | -29 | -0,02 |
| Nedaňové príjmy zdravotných poisťovní | 86 | 0,06 |
| Hospodárenie obcí (bez daní) | 43 | 0,03 |
| Hospodárenie VÚC (bez daní) | 106 | 0,08 |
| Železničná spoločnosť Slovensko | 131 | 0,10 |
| Valaliky Industrial park | 115 | 0,08 |
| Samostatné účty a štátne finančné aktíva (bez daní a zvyšovania ZI) | 100 | 0,07 |
| Dopravné podniky | 98 | 0,07 |
| Železnice SR | 87 | 0,06 |
| Verejné vysoké školy | 67 | 0,05 |
| MH Invest | 55 | 0,04 |
| Jadrová a vyraďovacia spoločnosť | 52 | 0,04 |
| Štátne fondy (ŠFRB, SPF, EF, NJF, AVF...) | 36 | 0,03 |
| Hospodárenie ostatných subjektov | 24 | 0,02 |
| Príspevkové organizácie štátu | -12 | -0,01 |
| Nerozpočtované subjekty (FOV, GFI, subjekty samospráv...) | -21 | -0,02 |
| Národná diaľničná spoločnosť | -94 | -0,07 |
| Ostatné vplyvy | 10 | 0,01 |
| Vplyv zmeny nominálneho HDP | - | -0,11 |
| Deficit verejnej správy v roku 2025 - skutočnosť | -6 086 | -4,45 |

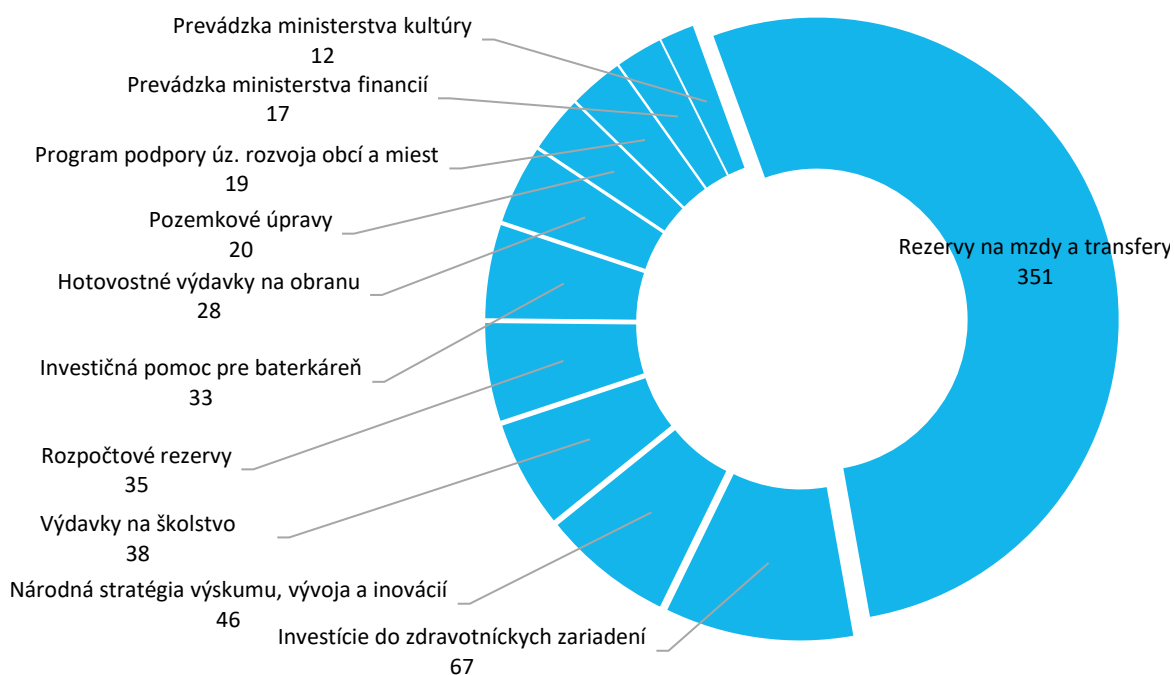
Zdroj: MF SR, RRZ, ŠÚ SR

Príloha č.1: Odchýlky hotovostných výdavkov ŠR od rozpočtu

Najväčší hotovostný pozitívny vplyv vo výške 351 mil. eur (0,3 % HDP) tvorila časť výdavkov na mzdy a transfery nečerpaná na financovanie odmien v sume 800 eur⁵¹.

K zlepšeniu hospodárenia prispelo aj nečerpanie prostriedkov určených na investície do zdravotníckych zariadení (67 mil. eur) a nečerpané výdavky v rámci Národnej stratégie výskumu, vývoja a inovácií (46 mil. eur). Úspory sa prejavili aj v nižších výdavkoch na školstvo (38 mil. eur), nečerpané rozpočtové rezervy (35 mil. eur) a zatiaľ nevyužitej investičnej pomoci pre projekt baterkárne GIB EnergyX Slovakia (33 mil. eur). Pozitívne prispela aj úspora v hotovostných výdavkoch na obranu (28 mil. eur).

Graf 52: Pozitívne hotovostné vplyvy v rámci výdavkových programov štátneho rozpočtu



Zdroj: MF SR, ŠÚ SR, prepočty RRZ

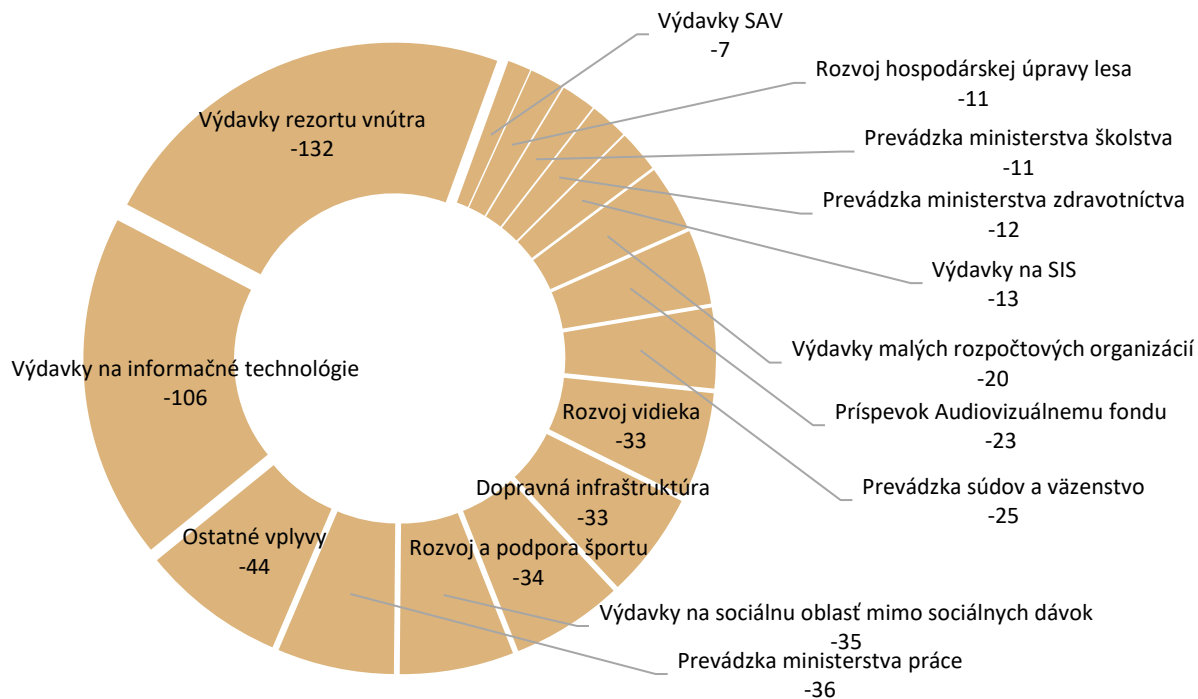
Poznámka: Rezerva na mzdy a transfery označuje časť rozpočtovanej položky „Výdavky na mzdy a poistné“, ktorá nebola použitá na financovanie výdavkov spojených s vyplácaním jednorazových odmien v sume 800 eur. Prezentované údaje vyjadrujú odchýlky medzi rozpočtom a skutočným čerpaním pre jednotlivé programy a vlastné zdroje rozpočtu (t.j. mimo EÚ fondov a spolufinancovania) a zároveň zohľadňujú dodatočné zdroje presunuté z položky výdavky na mzdy a poistné na financovanie mimoriadnych odmien. Napokon sú zo všetkých kapitol vyňaté výdavky na informačné a komunikačné technológie (program OEK), ktoré sú vyhodnocované samostatne.

Najväčší hotovostný negatívny vplyv tvorili výdavky rezortu vnútra v hodnote 132 mil. eur (0,1 % HDP), nasledované zvýšenými výdavkami na informačné technológie naprieč rezortami štátneho rozpočtu v hodnote 106 mil. eur (0,1 % HDP) a ostatnými vplyvmi (44 mil. eur).

Negatívny dopad mali aj vyššie výdavky na prevádzku ministerstva práce, na sociálnu oblasť mimo sociálnych dávok, na rozvoj a podporu športu, dopravnú infraštruktúru a rozvoj vidieka.

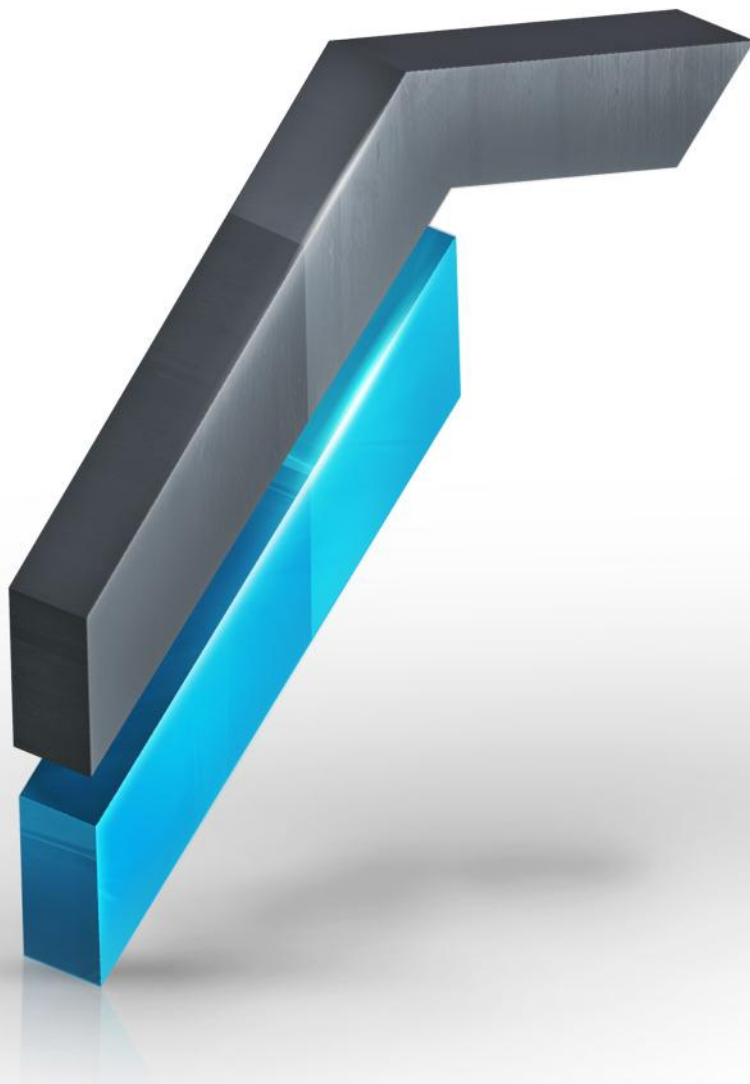
⁵¹ Ide o objem nevyužitých rezerv znížený o sumu 267 mil. eur, ktorá bola použitá na financovanie vyplatenia jednorazových odmien vo výške 800 eur.

Graf 53: Negatívne hotovostné vplyvy v rámci výdavkových programov štátneho rozpočtu



Zdroj: MF SR, ŠÚ SR, prepočty RRZ

Poznámka:



© Kancelária Rady pre rozpočtovú zodpovednosť

TWIN CITY B

Mlyské nivy 12

821 09 Bratislava

Slovakia

www.rrz.sk