



Správa o dlhodobej
udržateľnosti verejných
financií za rok 2025

apríl 2026

© Kancelária Rady pre rozpočtovú zodpovednosť, 2026

Táto správa prezentuje oficiálne stanoviská Rady pre rozpočtovú zodpovednosť v súlade s jej mandátom stanoveným 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, odkaz na internete, a pod.) len za podmienky, že bude správne uvedený zdroj. Všeobecné informácie a údaje publikované bez odkazu na autorské práva smú byť publikované bez uvedenia zdroja. Pokiaľ sú informácie a údaje jednoznačne získané zo zdrojov tretích strán, používateľ takýchto informácií a údajov je povinný rešpektovať existujúce práva, prípadne je povinný si získať povolenie na použitie samostatne.

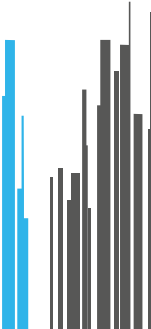
Pripomienky alebo komentáre k správe sú vítané na e-mailovej adrese sekretariat@rrz.sk.

OBSAH

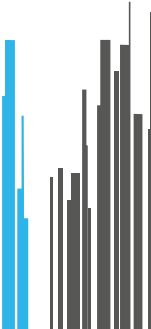
1. Rámec hodnotenia dlhodobej udržateľnosti	7
2. Ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti	8
2.1. Vývoj ukazovateľa v rokoch 2024 a 2025	8
2.2. Udržanie hrubého dlhu pod hornou hranicou limitu na dlh	13
3. Východiskový rok	15
3.1. Štrukturálne primárne saldo v roku 2025	15
3.2. Dlh verejnej správy v roku 2025	17
4. Základný scenár	19
4.1. Demografické projekcie	19
4.2. Makroekonomické prognózy	21
4.2.1. Strednodobá prognóza RRZ	22
4.2.2. Dlhodobá prognóza RRZ	24
4.2.3. Porovnanie základného scenára pre rok 2025 voči základnému scenáru pre rok 2024	26
4.2.4. Strednodobé a dlhodobé makroekonomické riziká	29
4.3. Strednodobý scenár bez zmeny politík	31
4.4. Výdavky a príjmy citlivé na starnutie populácie	33
4.4.1. Dôchodkový systém	33
4.4.2. Zdravotná starostlivosť	37
4.4.3. Dlhodobá starostlivosť	39
4.4.4. Dávky sociálneho systému	41
4.5. Iné implicitné a podmienené záväzky	42
4.6. Základný scenár dlhodobého vývoja verejných financií	43
5. Generačné účty	45
6. Citlivostné scenáre	49
Príloha 1 – Rámec hodnotenia dlhodobej udržateľnosti	54
Príloha 2 – Štrukturálne saldo v roku 2024 - revízia	55
Príloha 3 – Jednorazové vplyvy v roku 2024 a 2025	58
Príloha 4 – Výsledok hospodárenia štátnych podnikov	61
Príloha 5 – Dividendy prijaté do rozpočtu verejnej správy	63
Príloha 6 – Predpoklady zostavenia základného scenára	64
Príloha 7 – Základný scenár z roku 2024 - revízia	71
Príloha 8 – Vývoj ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti	73

ZOZNAM BOXOV, GRAFOV A TABULIEK

Box 1: Vplyv konsolidačného balíčka na mzdy a cenu práce _____	27
Box 2: Zmena makroekonomického pohľadu na základný scenár 2024 _____	29
Box 3: Reforma financovania dlhodobej starostlivosti _____	40
Graf 1: Príspevky k zmene ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti v roku 2024 _____	9
Graf 2: Ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti v roku 2025 - príspevky _____	10
Graf 3: Príspevky k zmene ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti medzi rokmi 2024 a 2025 _____	11
Graf 4: Ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti _____	12
Graf 5: Vývoj hrubého dlhu pri teoretickej okamžitej konsolidácii o ukazovateľ udržateľnosti _____	13
Graf 6: Projekcia zložiek salda pri okamžitej konsolidácii v roku 2025 - ZS 2024 _____	14
Graf 7: Projekcia zložiek salda pri okamžitej konsolidácii v roku 2026 - ZS 2025 _____	14
Graf 8: Vývoj štrukturálneho primárneho salda verejnej správy a verejného sektora _____	17
Graf 9: Faktory ovplyvňujúce štrukturálne primárne saldo verejného sektora v rokoch 2011-2025 _____	17
Graf 10: Vývoj medziročnej zmeny štrukturálneho primárneho salda v rokoch 2012-2025 _____	17
Graf 11: Vývoj dlhu verejnej správy v rokoch 2015-2025 _____	18
Graf 12: Stredná dĺžka života pri narodení _____	20
Graf 13: Stredná dĺžka života pri narodení – vývoj do roku 2032 _____	20
Graf 14: Úhrnná miera plodnosti (počet detí na ženu) _____	21
Graf 15: Úhrnná miera plodnosti (počet detí na ženu) – vývoj do roku 2040 _____	21
Graf 16: Index závislosti v starom veku _____	21
Graf 17: Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti _____	23
Graf 18: Vývoj rastu TFP a investícií _____	23
Graf 19: Rast HDP a vývoj produkčnej medzery _____	24
Graf 20: Vývoj inflácie CPI a deflátoru HDP _____	24
Graf 21: Výnosy slovenských dlhopisov _____	25
Graf 22: Faktory rastu potenciálneho HDP _____	25
Graf 23: Celková produktivita faktorov (TFP) _____	26
Graf 24: Vývoj zamestnanosti _____	26
Graf 25: Príspevok legislatívy k rastu HDP _____	27
Graf 26: Príspevok legislatívy k inflácii _____	27
Graf 27: Rast priemernej čistej reálnej mzdy _____	28
Graf 28: Podiel objemu kompenzácií na HDP _____	28
Graf 29: Príspevky k zmene štrukturálneho salda medzi rokmi 2025 a 2030 _____	32
Graf 30: Príspevky ostatných zložiek k zmene salda medzi 2025 a 2030 (bez implicitných záväzkov) _____	32
Graf 31: Saldo univerzálneho systému _____	34
Graf 32: Zmena salda dôch. systému v základnom scenári 2025 voči základnému scenáru 2024 _____	35
Graf 33: Vplyv legislatívy prijatej v roku 2025 na saldo dôchodkového systému _____	35
Graf 34: Vplyv prijatej legislatívy na ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti _____	35
Graf 35: Saldo výsluhového zabezpečenia _____	36
Graf 36: Výdavky na zdravotnú starostlivosť na osobu podľa veku v roku 2019 _____	37
Graf 37: Výskyt a ročná nákladovosť chorôb v roku 2023 _____	37
Graf 38: Projekcie výdavkov na zdravotníctvo _____	38
Graf 39: Zmena výdavkov na zdravotníctvo v základnom scenári 2025 voči základ. scenáru 2024 _____	38



Graf 40: Projekcie výdavkov na dlhodobú starostlivosť	39
Graf 41: Zmena výdavkov na dlhod. starost. v základnom scenári 2025 voči základ. scenáru 2024	39
Graf 42: Vplyv reformy financovania na jednotlivé druhy služieb	40
Graf 43: Projekcie výdavkov sociálneho systému	41
Graf 44: Zmena výdavkov sociálneho systému v základnom scenári 2025 voči základ. scenáru 2024	41
Graf 45: Platba za dostupnosť PPP projektov a výdavky na údržbu	42
Graf 46: Schéma likvidácie jadrových zariadení – zmeny v projekcii	42
Graf 47: Projekcia vývoja dlhu a primárneho deficitu v základnom scenári	44
Graf 48: Projekcia výdavkov v základnom scenári	44
Graf 49: Dane a transfery v roku 2025 per capita podľa veku	46
Graf 50: Sumárny profil podľa veku a pohlavia za rok 2025	46
Graf 51: Generačné účty ročníkov v roku 2025 podľa veku a pohlavia	47
Graf 52: Počty ľudí podľa ročníka a pohlavia v roku 2025	47
Graf 53: Citlivosť ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti na alternatívne predpoklady	49
Graf 54: Vývoj hrubého dlhu pri teoretickej okamžitej konsolidácii o UDU (80 r. horizont)	50
Graf 55: Projekcia zložiek salda pri okamžitej konsolidácii v roku 2026 – ZS 2025 (80 r. horizont)	50
Graf 56: Rasty celkovej produktivity faktorov (TFP)	51
Graf 57: Miera nezamestnanosti nezrýchľujúca rast miezd (NAWRU)	51
Graf 58: Úrokové sadzby na dlhopisoch (IR)	52
Graf 59: Rozdiel rastu HDP v citlivostných scenároch	52
Graf 60: Úhrnná miera plodnosti – citlivostné scenáre	53
Graf 61: Stredná dĺžka života pri narodení (unisex) – citlivostné scenáre	53
Tabuľka 1: Štrukturálne primárne saldo v rokoch 2024 a 2025	15
Tabuľka 2: Vývoj dlhu VS v rokoch 2024 a 2025	18
Tabuľka 3: Hlavné ukazovatele prognózy RRZ – Základný scenár pre rok 2025	24
Tabuľka 4: Dlhodobé makroekonomické projekcie RRZ	25
Tabuľka 5: Hlavné ukazovatele prognózy RRZ – Rozdiel scenárov ZS2025 a ZS2024	28
Tabuľka 6: Revízia základného scenára roka 2024, zmena strednodobej makroprognózy	30
Tabuľka 7: Revízia základného scenára roka 2024, zmena dlhodobej makroprojekcie	31
Tabuľka 8: Strednodobá časť základného scenára	31
Tabuľka 9: Príjmy a výdavky citlivé na starnutie populácie	33
Tabuľka 10: Základný scenár verejných financií*	44
Tabuľka 11: Generačné účty súčasnej a budúcich generácií vrátane indikátora udržateľnosti	48
Tabuľka 12: Prehľad obsahov správ o dlhodobej udržateľnosti	54
Tabuľka 13: Štrukturálne primárne saldo v roku 2024	55
Tabuľka 14: Revízia údajov verejnej správy za rok 2024	56
Tabuľka 15: Rozdiel v jednorazových vplyvoch v roku 2024	56
Tabuľka 16: Štrukturálne primárne saldo v roku 2024 - alternatívny prístup	57
Tabuľka 17: Revízia dlhu verejnej správy za rok 2024	57
Tabuľka 18: Jednorazové vplyvy v roku 2024 a 2025	60
Tabuľka 19: Výsledok hospodárenia - podniky s majetkovou účasťou štátu a MH Manažmentu	61
Tabuľka 20: Dividendy z majetkovej účasti MH Manažmentu a štátu v rokoch 2024-2025	63
Tabuľka 21: Odhad daňových príjmov v základnom scenári 2025	64



Tabuľka 22: Odhad daňových príjmov v základnom scenári 2024 _____	64
Tabuľka 23: Zoznam opatrení schválených v roku 2025 _____	65
Tabuľka 24: Jednorazové vplyvy a iné položky s dočasným vplyvom _____	67
Tabuľka 25: Predpoklady čerpania fondov EÚ a Plánu obnovy a odolnosti _____	68
Tabuľka 26: Investície v základných scenároch _____	69
Tabuľka 27: Odhadované výdavky na investície v obrane v základných scenároch _____	69
Tabuľka 28: Opatrenia v hospodárení samospráv (vplyv na saldo) _____	69
Tabuľka 29: Odhad výdavkov na energie v základných scenároch _____	70
Tabuľka 30: Príspevky k zmene ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti z roku 2024 _____	71
Tabuľka 31: Základný scenár vývoja verejných financií – rok 2024 _____	72
Tabuľka 32: Vývoj ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti _____	73

1. Rámec hodnotenia dlhodobej udržateľnosti

Dlhodobá udržateľnosť súvisí najmä so schopnosťou krajiny splácať finančné záväzky vyplývajúce z jej dlhu v súčasnosti aj v budúcnosti bez toho, aby ohrozovala dlhodobý potenciál ekonomického rastu, spôsobovala výraznejšie výkyvy v životnej úrovni obyvateľov a presúvala neúmerné finančné bremeno na budúce generácie.

Slovenská republika podľa čl. 55a Ústavy SR chráni dlhodobú udržateľnosť svojho hospodárenia. Vzhľadom na to, že dlhodobá udržateľnosť nemá univerzálnu definíciu a má viacero vyššie uvedených rovín, jej konkrétnu podobu pre Slovenskú republiku definuje [ústavný zákon č. 493/2011 Z.z. o rozpočtovej zodpovednosti](#), podľa ktorého ide o:

“...dosiahnutie takého stavu hospodárenia Slovenskej republiky, v ktorom saldo rozpočtu verejnej správy a dlh verejnej správy zabezpečujú, že ani očakávaná zmena príjmov verejnej správy a výdavkov verejnej správy podľa základného scenára v najbližších 50 rokoch nespôsobí nárast dlhu verejnej správy nad horný limit dlhu verejnej správy“.

Vypracovanie správy o dlhodobej udržateľnosti verejných financií patrí medzi hlavné povinnosti Rady pre rozpočtovú zodpovednosť (RRZ) stanovené ústavným zákonom o rozpočtovej zodpovednosti. Cieľom správy je vyhodnotiť situáciu vo verejných financiách v dlhodobom horizonte, berúc do úvahy súčasné nastavenie politík. Súčasnú nastavenie politík z pohľadu legislatívy v tejto správe predstavuje legislatívu účinnú ku koncu roka, za ktorý sa dlhodobá udržateľnosť vyhodnocuje. Správa o dlhodobej udržateľnosti je publikovaná pravidelne k 30. aprílu a vždy do 30 dní po prerokovaní programového vyhlásenia vlády a vyslovení dôvery vláde.

Aktuálna metodika vyhodnocovania dlhodobej udržateľnosti verejných financií bola zverejnená v auguste 2025¹, pričom všetky predpoklady a postupy výpočtov sú detailne uvedené v rámci každej správy, vrátane dátového súboru.

¹ RRZ (2025), [Metodika zostavenia základného scenára vývoja verejných financií a výpočtu ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti](#), verzia 1. Východiskom hodnotenia dlhodobej udržateľnosti je metodika zverejnená v roku 2012 ([Diskusná štúdia č. 1/2012](#)), ktorá sa následne dopĺňala.

2. Ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti

Na vyhodnotenie dlhodobej solventnosti SR používa RRZ ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti. Ústavný zákon o rozpočtovej zodpovednosti definuje ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti ako rozdiel medzi aktuálnou a dlhodobo udržateľnou hodnotou štrukturálneho primárneho salda. Vyjadruje, o koľko je potrebné okamžite a trvalo zvýšiť verejné príjmy a/alebo znížiť verejné výdavky, aby hrubý verejný dlh v päťdesiatročnom horizonte nepresiahol 50 % HDP, teda hornú hranicu stanovenú ústavným zákonom².

Na účely pomenovania hlavných dôvodov medziročnej zmeny v udržateľnosti bola dlhodobá udržateľnosť vyhodnotená v dvoch krokoch:

- V prvom kroku bol aktualizovaný stav dlhodobej udržateľnosti pre rok 2024, zohľadňujúc legislatívu prijatú do konca roku 2024, revidovanú hodnotu salda a dlhu verejnej správy v roku 2024 a zmenené makroekonomické a demografické predpoklady.
- V druhom kroku bol štandardným spôsobom vyhodnotený stav dlhodobej udržateľnosti za rok 2025 zohľadnením najaktuálnejších makroekonomických predpokladov, ktoré v plnej miere zahŕňajú informácie dostupné za rok 2025. Zároveň sa do úvahy brali opatrenia realizované alebo platné ku koncu roka 2025.

2.1. Vývoj ukazovateľa v rokoch 2024 a 2025

Aktualizácia ukazovateľa v roku 2024

Rada pre rozpočtovú zodpovednosť v apríli 2025 konštatovala, že verejné financie neboli ku koncu roka 2024 dlhodobo udržateľné a ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti sa nachádzal na úrovni 4,1 % HDP. Po zohľadnení revidovaných údajov a aktualizácie **základného scenára za rok 2024** sa hodnota ukazovateľa **zvýšila až na hodnotu 5,3 % HDP³** a nachádza sa tak v **pásme vysokého rizika⁴**.

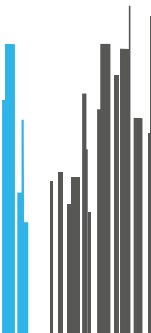
Hlavné faktory, ktoré prispeli k zhoršeniu ukazovateľa, zahŕňajú:

- **Aktualizácia makroekonomickej prognózy (+0,6 p.b.):** Najvýznamnejší negatívny príspevok, ktorý odzrkadľuje zmenu makroekonomického výhľadu v dôsledku dlhšie pretrvávajúcej neistoty sprevádzajúcej zavádzanie cieľ najmä zo strany USA, turbulencie na komoditných a finančných trhoch, slabší výkon európskych ekonomík ako aj horšie dôsledky konsolidačného balíčka schváleného koncom roku 2024 na slovenskú ekonomiku.

² Horný strop na verejné zadĺženie, spolu s ostatnými hranicami dlhových pásiem, sa podľa ústavného zákona o rozpočtovej zodpovednosti počas prechodného obdobia od roku 2018 postupne (každý rok o jeden p.b.) znižuje zo 60 % HDP na 50 % HDP v roku 2027 a v ďalších rokoch zostane na tejto úrovni.

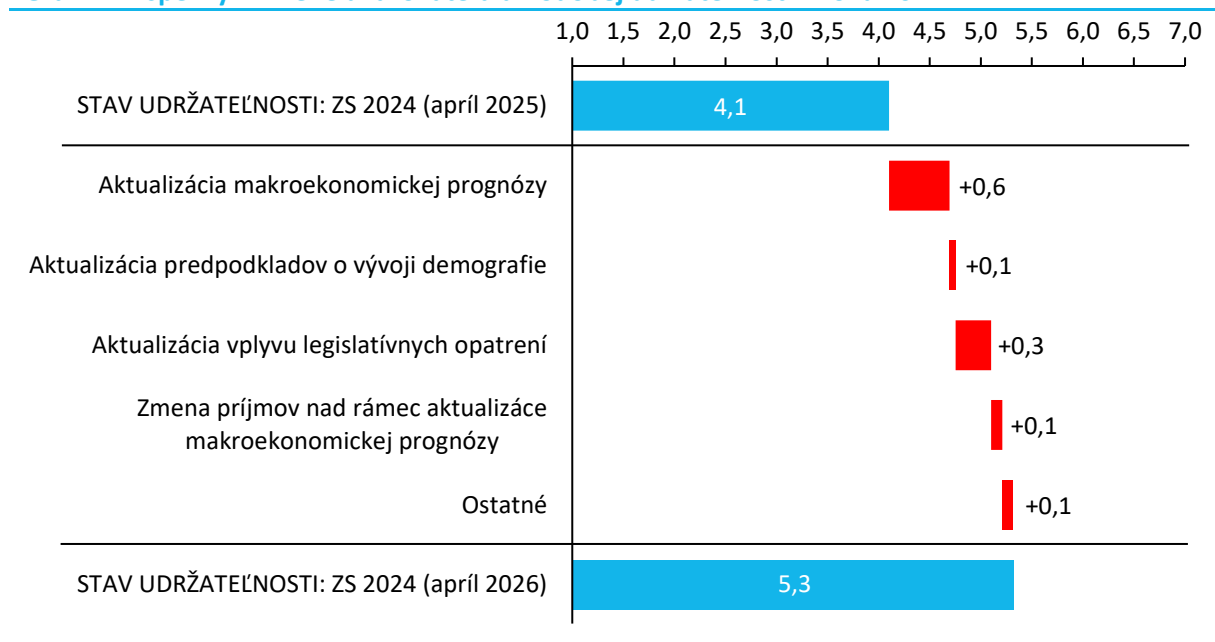
³ Aktualizovaný základný scenár vychádzajúci z roku 2024, vrátane podrobných príspevkov k zmene ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti, je uvedený v Prílohe 7.

⁴ Ukazovateľ do hodnoty 1 % HDP RRZ považuje za miernu odchýlku s nízkou mierou rizika pre dlhodobú udržateľnosť. Táto hranica zodpovedá neistote spojennej s dlhodobými projekciami, keď z dôvodu štandardnej aktualizácie predpokladov alebo zlepšovania metodiky môže dochádzať k väčšej zmene ukazovateľa. Ukazovateľ vo výške medzi 1 – 5 % HDP predstavuje podľa RRZ stredné riziko. Ukazovateľ nad 5 % HDP RRZ považuje za vysoké riziko pre dlhodobú udržateľnosť.



- **Aktualizácia odhadovaných vplyvov legislatívnych opatrení (+0,3 p.b.):** Spresnenie vplyvu prijatých zmien, najmä v oblasti miezd vo verejnej správe, školstva a dane z finančných transakcií⁵.
- **Ostatné vplyvy (+0,3 p.b.):** Kumulatívny vplyv aktualizácie demografických predpokladov, negatívneho vývoja daňových príjmov nad rámec makroekonomickeho vývoja a ďalších zmien (zhodne po +0,1 p.b.).

Graf 1: Príspevky k zmene ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti v roku 2024



Zdroj: RRZ

Ukazovateľ v roku 2025

Ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti za rok **2025 dosiahol 5,5 % HDP**, čím zostal v **pásme vysokého rizika**. K tomu, aby hrubý verejný dlh SR do roku 2075 pri predpokladanom makroekonomickom a demografickom vývoji podľa základného scenára neprekročil horný limit daný ústavným zákonom, by bolo potrebné prijať v strednodobom horizonte opatrenia trvalo zvyšujúce verejné príjmy a/alebo znižujúce verejné výdavky tak, aby ich výsledný vplyv na saldo po zohľadnení makroekonomických vplyvov fiškálnej politiky dosiahol približne 5,5 % HDP (7,9 mld. eur). Časť potrebného zlepšenia by mohla byť dosiahnutá aj prostredníctvom štrukturálnych reforiem zameraných na podporu potenciálneho rastu ekonomiky.

⁵ Ide o spresnenie veľkosti opatrení oproti pôvodnej prognóze z apríla 2025.

Deficit verejnej správy dosiahol 4,5 % HDP v roku 2025. Po jeho očistení o vplyv hospodárskeho cyklu, jednorazových vplyvov a úrokových nákladov dosiahol štrukturálny primárny deficit, ktorý je určujúci pre dlhodobú udržateľnosť verejných financií, úroveň 2,9 % HDP. Dlh na konci roku 2025 bol vo výške 61,4 % HDP, čo predstavuje jeho historické maximum. Zároveň tak výrazne presahuje horný limit daný ústavným zákonom.

Aktuálny stav verejných financií, teda vysoká úroveň štrukturálneho primárneho deficitu a dlh presahujúci horný limit daný ústavným zákonom, negatívne prispieva k dlhodobej udržateľnosti vo výške 2,7 p.b. (Graf 2: aktuálny stav VF). Samotný aktuálny deficit dôchodkového systému⁷ sa na tomto príspevku podieľa úrovňou 1,5 % HDP.⁸

Najväčšiu objektívnu potrebu dodatočných výdavkov v kontexte starnutia populácie indikuje oblasť dlhodobej starostlivosti, ktorej nárast sa odhaduje na úrovni 0,9 p.b. Bez dosiahnutia zásadného zlepšenia dlhodobej udržateľnosti verejných financií bude práve systém starostlivosti o prevažne starších a chorých občanov čeliť najvyššiemu riziku podfinancovania.

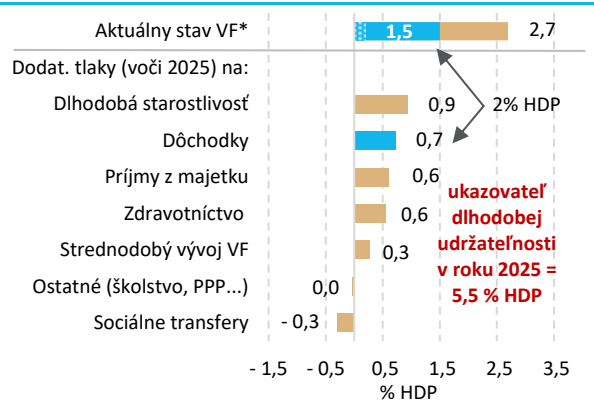
Dôjde tiež k nárastu výdavkov na dôchodkový systém (0,7 p.b.). Celkové trvalé zaťaženie verejných financií plynúce z dôchodkového systému tak po sčítaní súčasného (trvalého) deficitu a budúcich nárokov dosahuje 2 % HDP. To predstavuje až 36 % celkového problému dlhodobej udržateľnosti SR.

K zhoršeniu prispievajú aj rastúce náklady na zdravotníctvo a pokles príjmov z majetku (zhodne po 0,6 p.b.). Naopak, mierne pozitívny vplyv má odhadovaný pokles výdavkov na sociálne transfery (0,3 p.b.).

Zmena ukazovateľa medzi rokmi 2024 a 2025

V medziročnom porovnaní sa ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti **zhoršil z 5,3 % HDP v roku 2024 na 5,5 % HDP v roku 2025**, t.j. približne o 0,2 p.b (Graf 3). Najväčší pozitívny vplyv vo výške 1,0 p.b.

Graf 2: Ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti v roku 2025 - príspevky



Zdroj: RRZ

Poznámka: *ide o vplyv počiatkovej rozpočtovej pozície⁶, t.j. štrukturálneho primárneho salda a hrubého dlhu v roku 2025 VF – verejné financie, Ostatné – vplyvy vývoja ostatných, v tabuľke neuvedených položiek bilancie VS v porovnaní s rokom 2025. Vplyv salda dôchodkového systému je v „Aktuálnom stave VF“ vyznačený modrou, vyšrafovaná časť zodpovedá dočasným efektom.

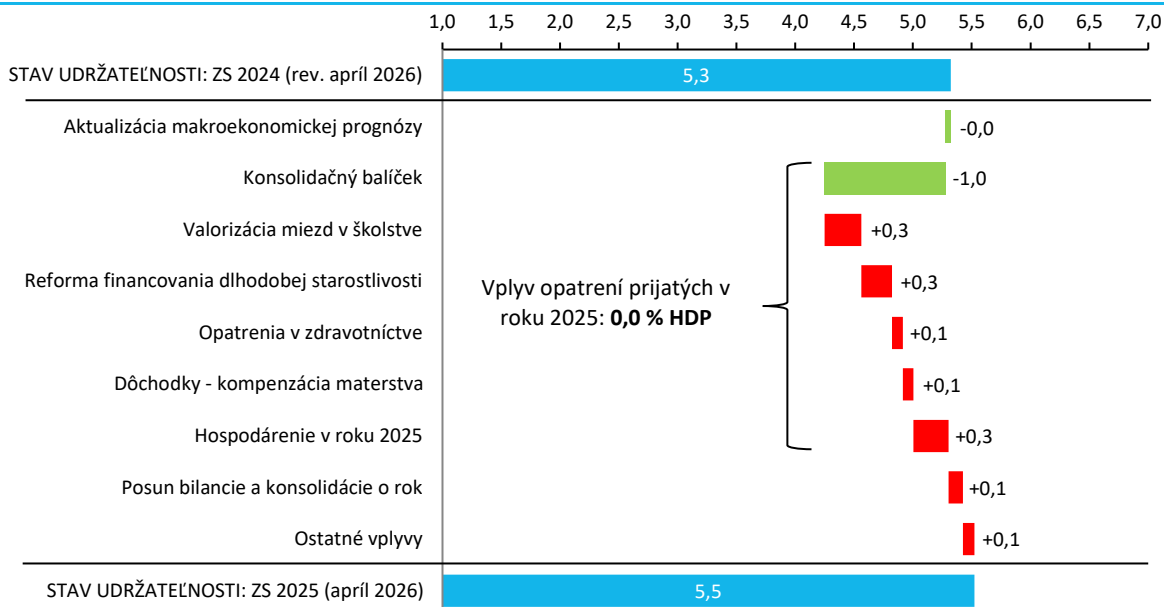
⁶ Pri výpočte vplyvu počiatkovej rozpočtovej pozície je štrukturálne primárne saldo očistené aj o dočasné faktory, ktoré sa neprejavujú v dlhodobej časti základného scenára (napríklad energodotácie). Zároveň sa pri jej výpočte zohľadňuje aj dodatočná potreba konsolidácie z dôvodu, že aktuálna úroveň dlhu k HDP (v roku 2025 išlo o 61,4 % HDP) prevyšuje horný limit dlhu v dlhodobom horizonte (50 % HDP).

⁷ Dôvod, prečo Rada osobitne poukazuje na príspevok dôchodkového systému, spočíva v tom, že ide o systém založený prevažne na poisťovnom princípe, ktorý by v ešte stále relatívne priaznivých demografických podmienkach nemal vykazovať vysoké deficity.

⁸ Príspevok deficitu dôchodkového systému k hospodáreniu verejnej správy vo výške 1,5 % HDP predstavuje rozdiel medzi odvodovými príjmami od ekonomicky aktívnych osôb (starobné, invalidné a rezervný fond solidarity) a výdavkami na dôchodkové dávky, vrátane minimálnych dôchodkov, rodičovského dôchodku a dávok pre invalidov z mladosti. Výpočet abstrahuje od jednorazových vplyvov a príspevky do druhého piliera považuje za príjmy. Takto upravený deficit izoluje saldo dôchodkového systému od dopadov existencie druhého piliera. Približne 0,2 % HDP z tejto sumy tvoria dočasné výdavkové vplyvy, ktoré by mali v strednodobom horizonte z väčšej časti postupne odznieť.

predstavoval konsolidačný balíček⁹ prijatý na jeseň roku 2025. Naopak, negatívne ukazovateľ ovplyvnilo hospodárenie v roku 2025 (najmä cez vyššie bežné výdavky na prevádzku) a opatrenia schválené v priebehu roku 2025, ktoré vymazali pozitívne vplyvy konsolidačného balíčka na udržateľnosť.

Graf 3: Príspevky k zmene ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti medzi rokmi 2024 a 2025



Zdroj: RRZ

V priebehu roku 2025 bolo schválených viacero opatrení, ktoré celkovo nezmenili ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti:

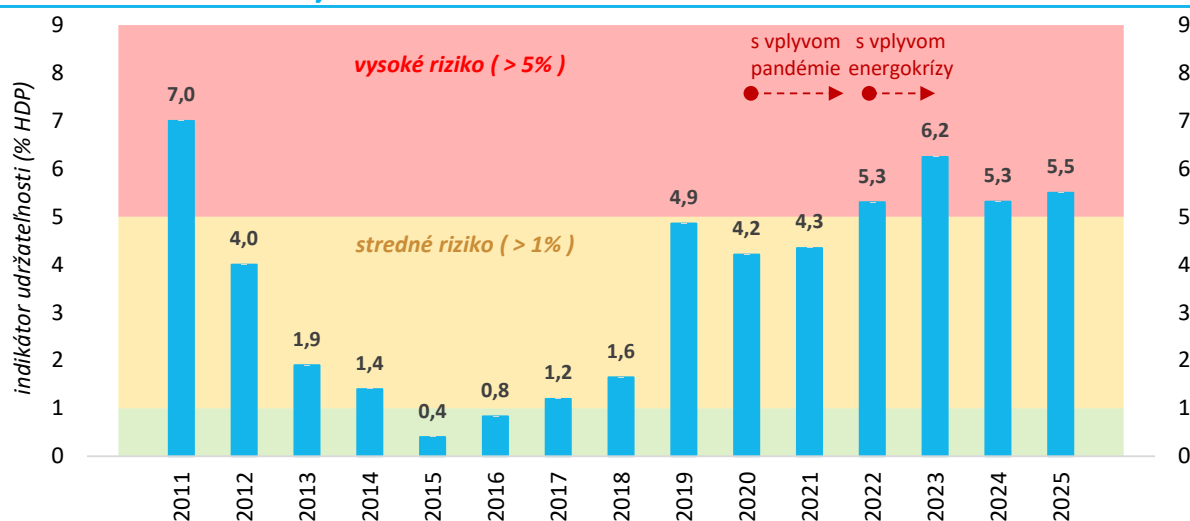
- Schválenie tretieho konsolidačného balíčka s vplyvom od roku 2026 zlepšuje ukazovateľ o 1,0 % HDP. Balíček zahŕňal najmä zvýšenie zdravotného odvodu zamestnanca o 1 p.b., zvýšenie progresivity DPFO, zrušenie odvodových prázdnin a zvýšenie minimálnych sociálnych odvodov u SZČO a zmeny v DPH. Okrem toho balíček zahŕňal viaceré úsporné opatrenia na výdavkovej strane, ako zmrazenie miezd štátnych zamestnancov alebo úsporu na investíciách a prevádzkových výdavkoch štátneho rozpočtu.
- Negatívne ukazovateľ ovplyvnila reforma financovania dlhodobej starostlivosti (0,3 p.b.) a zvýšenie plátov zamestnancom v školstve o 7 % od 1.9.2025 a ďalších 7 % od 1.1.2026, ktoré prispeje k zhoršeniu ukazovateľa o 0,3 % HDP. Opatrenia v oblasti zdravotníctva zhoršia ukazovateľ o 0,1 % HDP. Ide najmä o výdavky v súvislosti s novou kategorizáciou liekov a zdravotníckych pomôcok. Tieto vplyvy sú kompenzované plánovanými úspornými opatreniami (najmä v oblasti liekovej politiky a prevádzky nemocníc) iba čiastočne, keďže ich presná implementácia zostáva nešpecifikovaná.
- V dôchodkovom systéme boli prijaté zmeny v spôsobe zohľadnenia obdobia na materskej a rodičovskej dovolenke pri výpočte dôchodku. Tie zhoršili ukazovateľ o 0,1 % HDP. Okrem

⁹ Podrobná kvantifikácia balíčka: [Balíček \(konsolidačných\) opatrení na rok 2026](#), 2025/04, november 2025.

toho bolo schválené aj zmrazenie výšky 13. dôchodku v rokoch 2025 až 2027, avšak táto zmena má vzhľadom na jej dočasnú zanedbateľnú pozitívny vplyv na ukazovateľ.

- K zhoršeniu ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti prispel aj **výsledok hospodárenia za rok 2025**. Štrukturálny primárny deficit verejnej správy dosiahol v roku 2025 úroveň 2,9 % HDP a v porovnaní so scenárom nezmenených politík sa zlepšil o 0,3 % HDP. Zlepšenie však do veľkej miery súvisí najmä s faktormi, ktorých pozitívne vplyvy v zmysle platnej metodiky RRZ nepremiata do zlepšenia deficitu v strednodobej časti základného scenára (išlo najmä o nižšie investície pod úrovňou viacročného priemeru, ako aj nižšie výdavky na obranu v porovnaní so scenárom nezmenených politík, keďže tieto sa v dôsledku oneskorenia dodávok len posunuli do ďalších rokov). Po ich zohľadnení prispelo hospodárenie v roku 2025 k zhoršeniu ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti o 0,3 p.b. Zhoršenie súvisí najmä s vyššími bežnými výdavkami (najmä výdavky na prevádzku) a nižším výberom daní a odvodov. Toto čiastočne kompenzuje nižší objem kapitálových výdavkov a úspory v sociálnych transferoch.

Graf 4: Ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti



Zdroj: RRZ

2.2. Udržanie hrubého dlhu pod hornou hranicou limitu na dlh

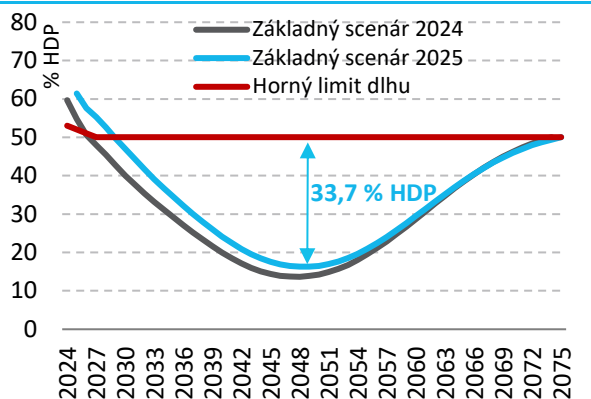
Ak by sa dlhodobá udržateľnosť dosiahla prijatím trvalých opatrení už v prvom roku (okamžitá konsolidácia)¹⁰, v oboch základných scenároch (2024 a 2025) by hrubý verejný dlh v najbližších rokoch klesal vďaka primárnym prebytkom. Po dosiahnutí bodu obratu (okolo roku 2048), keď začnú prevažovať efekty starnutia populácie, by však dlh opäť rásť až k hranici 50 % HDP (Graf 5).

Medzi základnými scenármi vychádzajúcimi z rokov 2024 a 2025 nenastáva výraznejší posun vo vývoji krivky dlhu. Rozdielna je východisková úroveň štrukturálneho deficitu, ktorá v základnom scenári vychádzajúcom z roku 2024 dosahuje 4,6 % HDP (Graf 6, červená), zatiaľ čo v základnom scenári vychádzajúcom z roku 2025 dosahuje 3,8 % HDP (Graf 7, červená).

Kým v základnom scenári vychádzajúcom z roku 2024 by na vykrytie dodatočných nákladov spojených so starnutím populácie bol potrebný v dlhodobom horizonte primárny prebytok (bez položiek ovplyvnených starnutím populácie) vo výške 1,3 % HDP ročne (Graf 6, modrá), v základnom scenári vychádzajúcom z roku 2025 je potrebná úroveň primárneho prebytku vyššia a dosahuje až 2,4 % HDP (Graf 7, modrá).

Hlavným dôvodom nárastu o 1,1 p.b. je skutočnosť, že základný scenár vychádzajúci z roku 2024 predpokladal v strednodobom horizonte dočasne pozitívny vplyv starnutia populácie na saldo voči roku 2024. Tento efekt súvisel najmä s odhadovaným poklesom sociálnych transferov v roku 2025, ako napríklad znížením daňového bonusu na dieťa či nižšími výdavkami na nemocenské dávky a rodičovský príspevok, pričom sa v roku 2025 premietol aj do skutočného výsledku hospodárenia¹¹. V základnom scenári vychádzajúcom z roku 2025 tak už náklady spojené so starnutím populácie rastú od začiatku. Keďže udržateľnosť verejných financií sa napriek tomuto pozitívnemu vplyvu medziročne zhoršila z 5,3 % HDP na 5,5 % HDP, v základnom scenári 2025 sa zvýšil aj potrebný primárny prebytok (očistený o vplyvy starnutia populácie) na zabezpečenie dlhodobej udržateľnosti.

Graf 5: Vývoj hrubého dlhu pri teoretickej okamžitej konsolidácii o ukazovateľ udržateľnosti

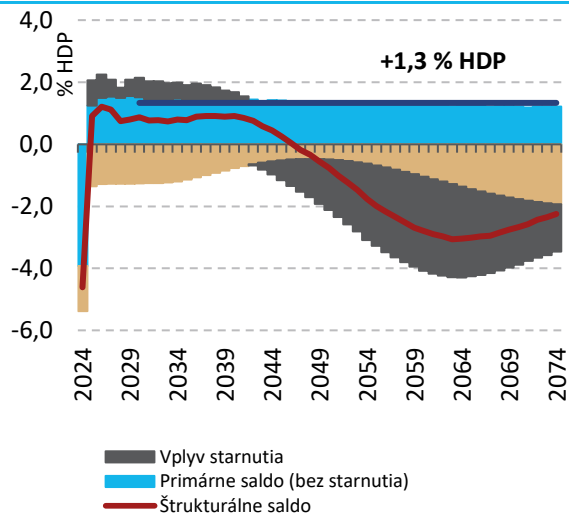


Zdroj: RRZ

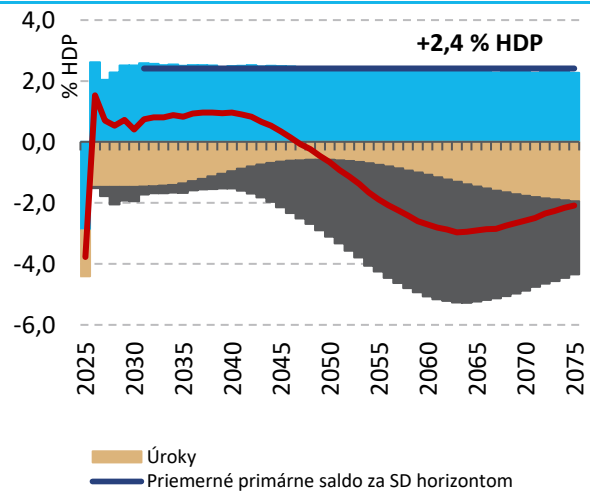
¹⁰ Ak by sa konsolidácia rozložila na 10 rokov, znamenalo by to potrebu konsolidovať v celkovej výške 6,35 % HDP, t. j. tempom 0,6 % HDP ročne (bližšie informácie v časti 6. Citlivostné scenáre).

¹¹ Medziročný pokles sociálnych transferov (t. j. výdavkov ovplyvnených starnutím populácie) v roku 2025 oproti roku 2024 predpokladal aj základný scenár vychádzajúci z roku 2024 za predpokladu nezmenených politík. V skutočnosti sa tento predpoklad takmer v plnej miere naplnil, pričom primárny deficit sa medziročne znížil z 3,9 % HDP v roku 2024 na 2,9 % HDP v roku 2025.

Graf 6: Projekcia zložiek salda pri okamžitej konsolidácii v roku 2025 - ZS 2024



Graf 7: Projekcia zložiek salda pri okamžitej konsolidácii v roku 2026 - ZS 2025



Poznámka: ZS – základný scenár

Zdroj: RRZ

3. Východiskový rok

Prvým krokom pre posúdenie dlhodobej udržateľnosti verejných financií je zhodnotenie výsledku hospodárenia verejného sektora za predchádzajúce obdobie prostredníctvom vyčíslenia výšky štrukturálneho primárneho salda¹² a aktuálnej výšky hrubého dlhu verejnej správy¹³.

V čase zverejnenia správy o dlhodobej udržateľnosti sú k dispozícii len predbežné údaje¹⁴ za predchádzajúci rok a viaceré relevantné informácie absentujú. Definitívne údaje o hospodárení verejnej správy a ďalšie informácie o ostatných upravujúcich položkách (napr. hospodárenie štátnych podnikov) môžu byť preto zahrnuté do správy až pri jej aktualizácii v nasledujúcom roku. Táto časť správy hodnotí predbežné výsledky roka 2025, aktualizácia roka 2024 je uvedená v Prílohe 2.

3.1. Štrukturálne primárne saldo v roku 2025

V roku 2025 dosiahol štrukturálny primárny deficit celého verejného sektora¹⁵ hodnotu 2,9 % HDP, čo predstavuje oproti predchádzajúcemu roku¹⁶ mierne zlepšenie o 0,1 % HDP. K zlepšeniu prispelo najmä hospodárenie verejnej správy (0,6 % HDP), naopak výsledky štátnych podnikov (vrátane dividend) mali negatívny vplyv na celkové hospodárenie verejného sektora (0,5 % HDP).

Tabuľka 1: Štrukturálne primárne saldo v rokoch 2024 a 2025

	2024 % HDP	2025 % HDP	2025 mil. eur	2025-2024 % HDP
A. Hospodárenie verejnej správy	-5,3	-4,5	-6 086	0,9
(-) Cyklická zložka	0,1	-0,1	-110	-0,2
(-) Jednorazové efekty ¹⁷	-0,6	0,1	71	0,6
(-) Vplyv platených úrokov	-1,4	-1,5	-2 119	-0,1
B. Štrukturálne primárne saldo verejnej správy	-3,5	-2,9	-3 929	0,6
(+) Výsledok hospodárenia štátnych podnikov a NBS	0,8	0,5	729	-0,3
(-) Dividendy prijaté do rozpočtu verejnej správy	0,3	0,5	721	0,2
C. Štrukturálne primárne saldo (vrátane št. podnikov a NBS)	-3,0	-2,9	-3 920	0,1

Zdroj: RRZ, MF SR

Poznámka: pri výpočte je potrebné vziať do úvahy vplyv zaokrúhľovania

¹² Ústavný zákon o rozpočtovej zodpovednosti definuje štrukturálne primárne saldo ako hodnotu salda rozpočtu verejnej správy upravenú o vplyv hospodárskeho cyklu, jednorazové vplyvy, náklady na správu dlhu verejnej správy (úroky), hospodárenie podnikov štátnej správy, podnikov územnej samosprávy a Národnej banky Slovenska (NBS).

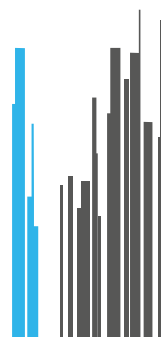
¹³ Hrubý dlh verejnej správy zodpovedá mastrichtskej definícii dlhu. Zverejňuje ho Štatistický úrad SR a Eurostat v rámci notifikácie deficitu a dlhu.

¹⁴ Predbežné údaje za hospodárenie verejnej správy v roku 2025 (tzv. jarná notifikácia) zverejnil Štatistický úrad SR dňa 21. apríla 2026.

¹⁵ Na účely správy o dlhodobej udržateľnosti sa pod verejným sektorom rozumie verejná správa spoločne s NBS a štátnymi podnikmi, keďže zákon o rozpočtovej zodpovednosti takýto pojem nedefinuje.

¹⁶ Keďže zmena štrukturálneho primárneho salda upravená o výsledky hospodárenia štátnych podnikov a NBS neobsahuje dlhodobé efekty opatrení (napríklad náklady na implementáciu kapitalizačného piliera dôchodkového systému) nie je vhodné zmenu štrukturálneho salda porovnávať a používať tak ako sa používa pri hodnotení rozpočtu. Tento indikátor je len jedným zo vstupov pre výpočet ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti a vyjadruje aktuálnu rozpočtovú pozíciu bez zohľadnenia dlhodobých vplyvov. Tie sú súčasťou základného scenára prezentovaného v ďalšej časti materiálu. Až kombináciou štrukturálneho primárneho salda vyčísleného v tejto kapitole a základného scenára je možné vypočítať ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti, ktorý zohľadňuje všetky vplyvy zvyčajne zahrňované aj do výpočtu zmeny štrukturálneho salda v rámci hodnotenia rozpočtov.

¹⁷ Jednorazové efekty predstavujú opatrenia (pod kontrolou vlády) a transakcie (mimo kontroly vlády) s dočasným rozpočtovým vplyvom, ktoré nevedú k trvalej zmene rozpočtovej pozície (podrobnejšie v Príloha 3 – Jednorazové vplyvy v roku 2024 a 202).



Deficit verejnej správy vyjadrený v metodike ESA2010 dosiahol v roku 2025 úroveň 6,1 mld. eur, čo predstavuje 4,5 % HDP a medziročne sa znížil o 0,9 % HDP. K zníženiu deficitu prispelo pokračovanie v konsolidácii verejných financií, ktorú vláda realizovala predovšetkým na príjmovej strane rozpočtu, pričom mierna úspora bola dosiahnutá aj v rámci výdavkov. Napriek pretrvávajúcej vládnej podpore v dotovaní cien energií domácnostiam bola táto v roku 2025 poskytnutá vo výrazne menšom objeme ako v predchádzajúcich rokoch (oproti roku 2024 takmer o polovicu menej, vo výške 0,4 % HDP vzhľadom na čiastočný návrat svetových cien). Naopak, medziročne sa zvýšili kapitálové výdavky, najmä v rezorte obrany, a rovnako došlo k medziročnému nárastu úrokových platieb (o 0,1 % HDP), čo je dôsledkom rastúceho dlhu a postupného premietnutia vyšších úrokových sadzieb na finančných trhoch v porovnaní s obdobím s mimoriadne nízkymi sadzbami, ktoré pretrvávali až do roku 2022.

Po zohľadnení jednorazových vplyvov, vplyvu hospodárskeho cyklu a úrokových nákladov **dosiahol v roku 2025 štrukturálny primárny deficit verejnej správy 2,9 % HDP, čo je oproti roku 2024 lepší výsledok o 0,6 % HDP.** Na trvalom znižovaní deficitu sa podieľali najmä vládou prijaté opatrenia na strane príjmov týkajúce sa daní (napr. sadzieb dane z pridanej hodnoty, zvýšenie spotrebných daní, vrátane zavedenia novej dane zo sladených nápojov a dane z finančných transakcií, zvýšenie sadzby DPPO, zvýšenie maximálnych vymeriavacích základov pre sociálne poistenie) a vybraných nedaňových príjmov (napr. zmeny v úhrade mýta a zvýšenie cien diaľničných známok). Úspora na výdavkoch bola dosiahnutá vďaka legislatívnej úprave daňového bonusu na deti a rodičovského dôchodku. Naopak, na strane výdavkov vláda prijala aj opatrenia s negatívnym vplyvom na hospodárenie VS (navýšenie plátov pedagogickým zamestnancom, navýšenie financovania materských škôl, cestovného ruchu a fondov na podporu umenia a športu).

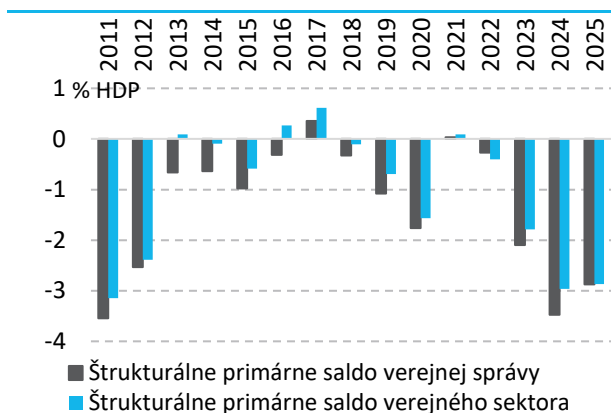
Pohľad na hospodárenie verejného sektora dopĺňajú štátne podniky¹⁸ a Národná banka Slovenska (NBS). Podľa predbežných odhadov hospodárili štátne podniky a NBS v roku 2025 so ziskom vo výške 729 mil. eur (0,5 % HDP), čo predstavuje medziročne horšie výsledky o 0,3 % HDP¹⁹. Hospodárenie štátnych podnikov po zohľadnení zaplatených dividend²⁰ do rozpočtu VS a NBS, malo v roku 2025 **negatívny vplyv vo výške 0,5 % HDP** na zmenu štrukturálneho primárneho salda verejného sektora.

¹⁸ Pri výpočte predpokladaného hospodárenia štátnych podnikov v roku 2025 sa vychádzalo z prílohy schváleného Rozpočtu verejnej správy na roky 2026 až 2028 (podniky štátnej správy; podniky MH Manažmentu nie sú súčasťou zoznamu), v ktorej podniky uviedli predpokladaný výsledok hospodárenia na nasledujúce roky. Výsledok hospodárenia bol vážený na základe majetkovej účasti štátnej správy v danom subjekte. Aktualizácia výsledkov štátnych podnikov v roku 2024 vychádzala zo Súhrnnej výročnej správy SR za rok 2024 a registra účtovných závierok. Detailne sú výsledky hospodárenia štátnych podnikov uvedené v Prílohe 4.

¹⁹ Predložené výkazy o hospodárení podnikov s majetkovou účasťou štátu indikujú nižšiu ziskovosť v roku 2025 oproti roku 2024. Predpokladané hospodárenie podnikov MH Manažmentu v roku 2025 nie je zahrnuté, keďže tieto vo svojich podkladoch neuviedli očakávané hospodárenie na nasledujúce obdobie.

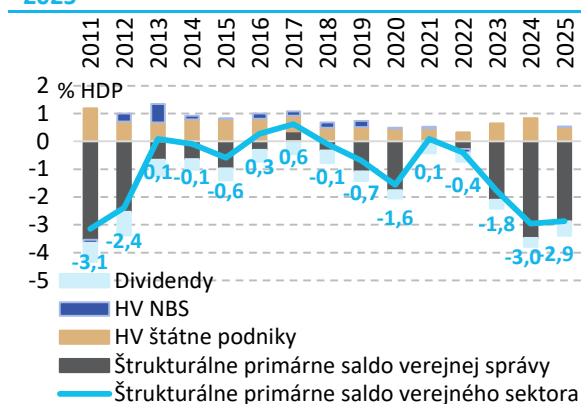
²⁰ Príjmom rozpočtu verejnej správy sú aj dividendy od štátnych podnikov. Keďže výsledky hospodárenia štátnych podnikov sú zahrnuté do výpočtu štrukturálneho primárneho salda, vzájomné vzťahy medzi rozpočtom a štátnymi podnikmi je potrebné vylúčiť (celkovo majú neutrálny vplyv, keďže dividendy sú príjmom rozpočtu a súčasne výdavkom štátnych podnikov). Príjmy z dividend sú podrobne uvedené v Prílohe 5.

Graf 8: Vývoj štrukturálneho primárneho salda verejnej správy a verejného sektora



Zdroj: RRZ

Graf 9: Faktory ovplyvňujúce štrukturálne primárne saldo verejného sektora v rokoch 2011-2025

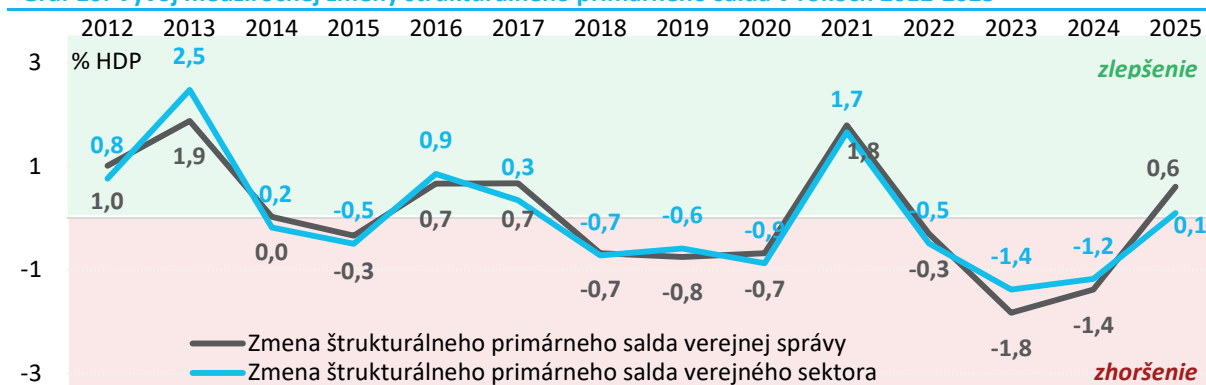


Zdroj: RRZ

Poznámka: Grafy prezentujú hodnoty štrukturálneho primárneho salda v čase jeho prvej aktualizácie (potvrdenia fiškálnych údajov v rámci notifikácie) v Správach o udržateľnosti. V záujme lepšej porovnateľnosti výsledkov boli pôvodne vypočítané štrukturálne saldá podľa metodiky RRZ v rokoch 2011 až 2015 upravené o aktuálne jednorazové vplyvy a revidované saldá VS (v dôsledku prechodu z metodiky ESA95 na ESA2010, preklasifikovania vybraných štátnych podnikov do sektora VS a iných úprav).

Štrukturálny primárny deficit verejného sektora dosiahol 2,9 % HDP v roku 2025, čo predstavuje po ostatných troch rokoch, kedy dochádzalo každoročne k jeho zhoršeniu, medziročné zlepšenie (Graf 10). Verejné financie čelia od roku 2020 turbulentnému obdobiu, ktoré je sprevádzané viacerými krízami (COVID-19, bezpečnostno-energetická kríza, geopolitické riziká), čo sa podpisuje pod nepriaznivé makroekonomické prostredie a pretrvávajúce vysoké deficity. K vysokej úrovni deficitov v posledných rokoch prispievalo takmer výlučne hospodárenie verejnej správy (Graf 9), pričom to bolo sčasti tlmené priaznivejším výsledkami zvyšku verejného sektora – prevažne hospodárenie štátnych podnikov, keďže NBS hospodárila posledné dva roky vyrovnane (Graf 8). V roku 2025 však za celkovými lepšími výsledkami verejného sektora stojí hospodárenie verejnej správy.

Graf 10: Vývoj medziročnej zmeny štrukturálneho primárneho salda v rokoch 2012-2025



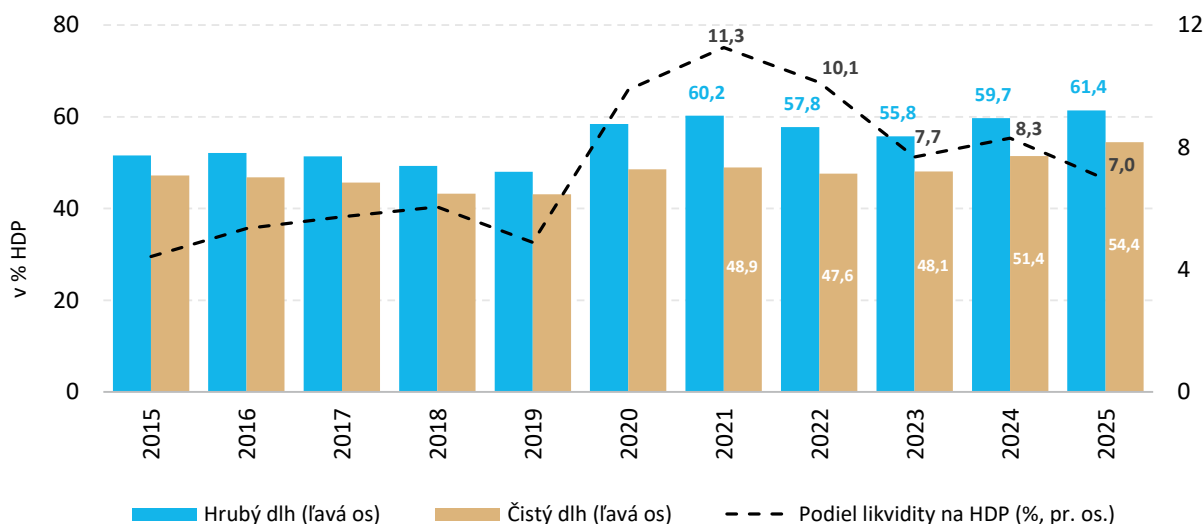
Zdroj: RRZ

3.2. Dlh verejnej správy v roku 2025

Hrubý dlh verejnej správy ku koncu roka 2025 dosiahol historicky najvyššiu úroveň 61,4 % HDP. Medziročne došlo k jeho nárastu o 1,7 p.b. HDP, na čom sa podieľal najmä vysoký deficit verejnej

správy vrátane rastúceho vplyvu úrokových nákladov, ktorý bol tlmený poklesom likvidity o 1,3 p.b. HDP. Vyššia miera inflácie oproti roku 2024, ktorá v roku 2025 dosiahla úroveň 4,2 %, len čiastočne tlmila nárast dlhu prostredníctvom príspevku deflátoru HDP. Úroveň hrubého dlhu v roku 2025 zostáva v najvyššom sankčnom pásme²¹ ústavného zákona o rozpočtovej zodpovednosti a počnúc 22. novembrom 2025 sa na vládu a samosprávy vzťahujú aj sankcie spojené s prekročením tretieho, štvrtého a piateho pásma dlhovej brzdy.

Graf 11: Vývoj dlhu verejnej správy v rokoch 2015-2025



Zdroj: RRZ, ŠÚ SR, Eurostat

Čistý dlh v roku 2025 dosiahol historicky najvyššiu úroveň 54,4 % HDP. V dôsledku medziročného poklesu hotovostnej rezervy štátu, ktorá ovplyvňuje len úroveň hrubého, nie čistého dlhu, vzrástol čistý dlh verejnej správy oproti roku 2024 výraznejšie, a to o 3 p.b. z úrovne 51,4 % HDP. Objem likvidných finančných aktív verejnej správy sa oproti roku 2024 znížil o 1,3 mld. eur na 9,5 mld. eur, čo predstavovalo pokles z 8,3 % HDP na 7 % HDP. Oproti pandemickému roku 2021, v ktorom hotovostná rezerva dosiahla historicky najvyššiu úroveň 11,3 % HDP, ide o výrazne nižší stav, ktorý však odzrkadľuje pretrvávajúce vysoké rozpočtové deficity.

Tabuľka 2: Vývoj dlhu VS v rokoch 2024 a 2025

(mil. eur)	2024	2025	zmena
Hrubý dlh VS	77 735	83 957	-6 222
- v % HDP	59,7	61,4	-1,7
Čistý dlh VS	66 929	74 436	-7 507
- v % HDP	51,4	54,4	-3,0
Likvidné finančné aktíva	10 806	9 520	1 285
- v % HDP	8,3	7,0	1,3

Zdroj: RRZ, ŠÚ SR, Eurostat

²¹ 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 začínalo od 52 % HDP a hrubý dlh dosiahol 61,4 % HDP.

4. Základný scenár

Základný scenár vývoja verejných financií²² ilustruje dôsledky súčasných politík platných ku koncu roka 2025 na saldo a dlh verejnej správy v dlhodobom horizonte pri očakávanej zmene demografických a makroekonomických parametrov. Zostavuje sa na obdobie najbližších 50 rokov a je nevyhnutným podkladom na určenie ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti²³.

Keďže dlhodobé projekcie sú spojené s vysokou mierou neistoty, pri zostavovaní základného scenára je potrebné transparentne uviesť všetky použité informácie a predpoklady. K jeho vyčísleniu je potrebné pripraviť (i) demografické projekcie, (ii) makroekonomické projekcie, (iii) strednodobý scenár verejných financií, (iv) projekciu príjmov a výdavkov citlivých na starnutie populácie a (v) iných implicitných a podmienených záväzkov.

4.1. Demografické projekcie

Špecifikom demografických projekcií je, že súčasná veková štruktúra populácie do značnej miery predurčuje jej vývoj v najbližších desaťročiach. Kým celková veľkosť populácie podlieha vyššej miere neistoty, jej vekové zloženie je predvídateľnejšie a pre verejné financie rozhodujúcejšie.

Demografické projekcie²⁴ základného scenára vychádzajú z posledných dostupných údajov Štatistického úradu SR (ŠÚ SR), aby čo najviac odrážali aktuálny vývoj. Z hľadiska dlhodobých trendov zohľadňujú vývoj vekovo-špecifických mier úmrtnosti, úhrnnej miery plodnosti a čistej migrácie podľa demografickej projekcie Európskej komisie.

S cieľom zachytiť aktuálny demografický vývoj boli v porovnaní s predchádzajúcou správou o dlhodobej udržateľnosti vykonané viaceré úpravy:

- Aktualizácia demografických údajov pre východiskový rok 2025²⁵:
 - Stredná dĺžka života rástla aj v roku 2025, a tento rast mierne prekročil aj očakávania predpokladov demografickej projekcie použitej v minuloročnej správe, najmä u mužov.
 - Naopak, úhrnná miera plodnosti pokračovala vo výraznom poklese aj v roku 2025 a zaostala za predpokladmi z predchádzajúcej demografickej projekcie.
- V nadväznosti na vyšší než očakávaný nárast strednej dĺžky života v roku 2025 boli upravené aj predpoklady budúceho vývoja vekovo špecifických pravdepodobností úmrtia. V projekcii sa predpokladá pokračovanie mierneho rastu aj v nasledujúcich rokoch. Od roku 2030 dosahuje stredná dĺžka života rovnaké úrovne ako v projekciách uvedených v správach o udržateľnosti za roky 2022 až 2024. ([Graf 13](#)).

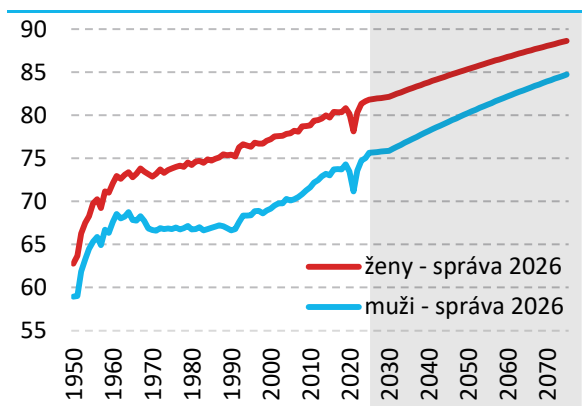
²² Zákon o rozpočtovej zodpovednosti definuje základný scenár ako dlhodobú prognózu príjmov a výdavkov verejnej správy, ktorá zohľadňuje budúci hospodársky a demografický vývoj v Slovenskej republike, aktuálny stav právneho poriadku, pričom v záväzkoch verejnej správy sú zahrnuté aj implicitné a podmienené záväzky verejnej správy.

²³ RRZ (2025), [Metodika zostavenia základného scenára vývoja verejných financií a výpočtu ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti](#), verzia 1.

²⁴ Demografické projekcie RRZ sú vytvorené komponentnou metódou. Populácia je rozdelená podľa pohlavia a veku (vekové kohorty 0 až 100+), pričom vývoj pre jednotlivé vekové kohorty sa zostavuje po komponentoch (úhrnná plodnosť, úmrtnosť a migračné saldo).

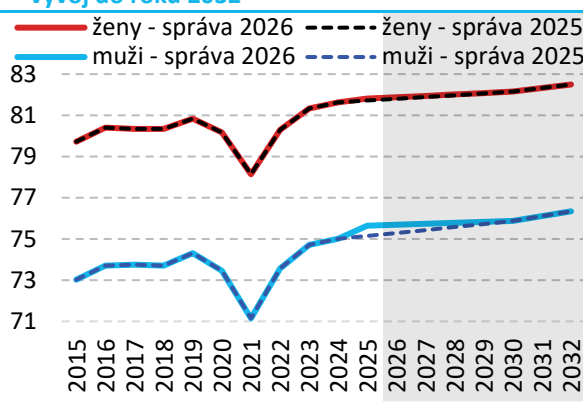
²⁵ Údaje za rok 2025 boli zverejnené koncom marca 2026.

Graf 12: Stredná dĺžka života pri narodení



Zdroj: RRZ, Eurostat, ŠÚ SR

Graf 13: Stredná dĺžka života pri narodení – vývoj do roku 2032



Zdroj: RRZ, Eurostat, ŠÚ SR

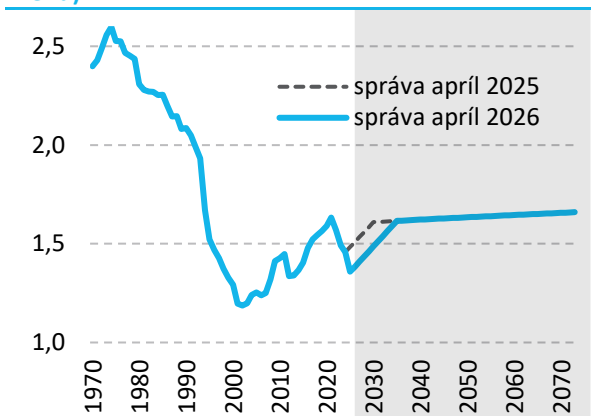
- Úhrnná miera plodnosti klesla už štvrtý rok po sebe. Z pohľadu verejných financií prináša takýto vývoj v prvých 20 rokoch úsporu výdavkov (najmä na rodinnú politiku a školstvo). Negatívny vplyv na ekonomický rast a zamestnanosť sa začne postupne prejavovať až s odstupom 18 až 20 rokov pri vstupe menej početných ročníkov na trh práce.

Základný scenár, vzhľadom na neistotu ohľadom možného trvalého zníženia plodnosti, naďalej predpokladá postupný návrat k dlhodobým úrovňam [EUROPOP 2023](#)²⁶, hoci sa tento návrat v projekcii posúva z roku 2030 na rok 2035 (Graf 15). V základnom scenári tak nedochádza k výraznej zmene demografickej projekcie z pohľadu vekovej štruktúry. Vplyv aktualizácie na dlhodobú udržateľnosť je preto minimálny²⁷ a dochádza k zhoršeniu ukazovateľa o 0,06 % HDP. Zároveň bola uskutočnená analýza citlivosti na alternatívne predpoklady o budúcej trajektórii plodnosti (viď kapitola Citlivostné scenáre).

²⁶ [EUROPOP2025](#), publikovaný Eurostatom 16. apríla 2026, predpokladá mierne nižšiu dlhodobú úroveň úhrnnej plodnosti (o 0,05) oproti predpokladom RRZ. Na rozdiel od základného scenára RRZ predpokladá EUROPOP2025 v roku 2026 ešte ďalší pokles plodnosti. Po ňom nasleduje obrat a konvergencia k vyšším dlhodobým hodnotám plodnosti do polovice 30. rokov, rovnako ako predpokladá RRZ. Na 50-ročnom horizonte sa index závislosti v starom veku podľa EUROPOP2025 takmer nelíši od aktuálnych predpokladov RRZ, čo naznačuje, že iné faktory (najmä migrácia a úmrtnosť) kompenzujú rozdiel v trajektórii plodnosti. Rada pri príprave správy nemohla tieto predpoklady zohľadniť vzhľadom na neskorý termín zverejnenia projekcie Eurostatu. Keďže sa však veková štruktúra populácie podľa EUROPOP2025 na dlhom horizonte takmer nelíši od aktuálnych predpokladov RRZ, vplyv na výsledky hodnotenia udržateľnosti verejných financií bude pravdepodobne minimálny.

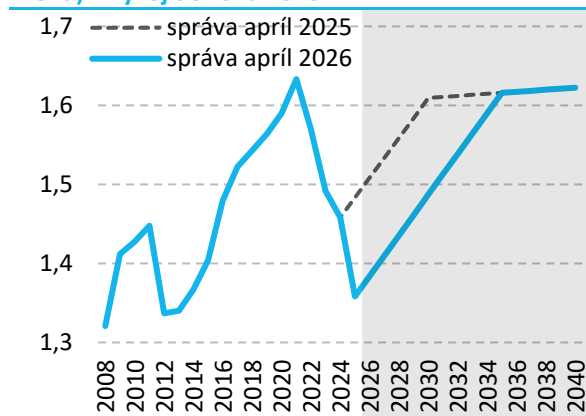
²⁷ Zníženie plodnosti je v základnom scenári dočasné, s návratom k pôvodným úrovňam do roku 2035. V citlivostných scenároch trvalý pokles miery plodnosti naopak vedie k prehĺbovaniu kumulatívneho efektu na znižovanie počtu narodených detí: kohorty žien vo fertilnom veku sú početne slabšie (narodili sa v obdobiach nízkej plodnosti) a pri trvale nízkej plodnosti generujú ešte menej narodení. Pozitívny fiškálny príspevok cez nižšie výdavky sa tak ďalej prehĺbuje a dominuje dlhšie. V základnom scenári k tomuto zosilňovaniu nedochádza, negatívne vplyvy cez trh práce preto začínajú dominovať skôr a celkový vplyv na udržateľnosť zostáva blízko nuly.

Graf 14: Úhrnná miera plodnosti (počet detí na ženu)



Zdroj: RRZ, Eurostat, ŠÚ SR

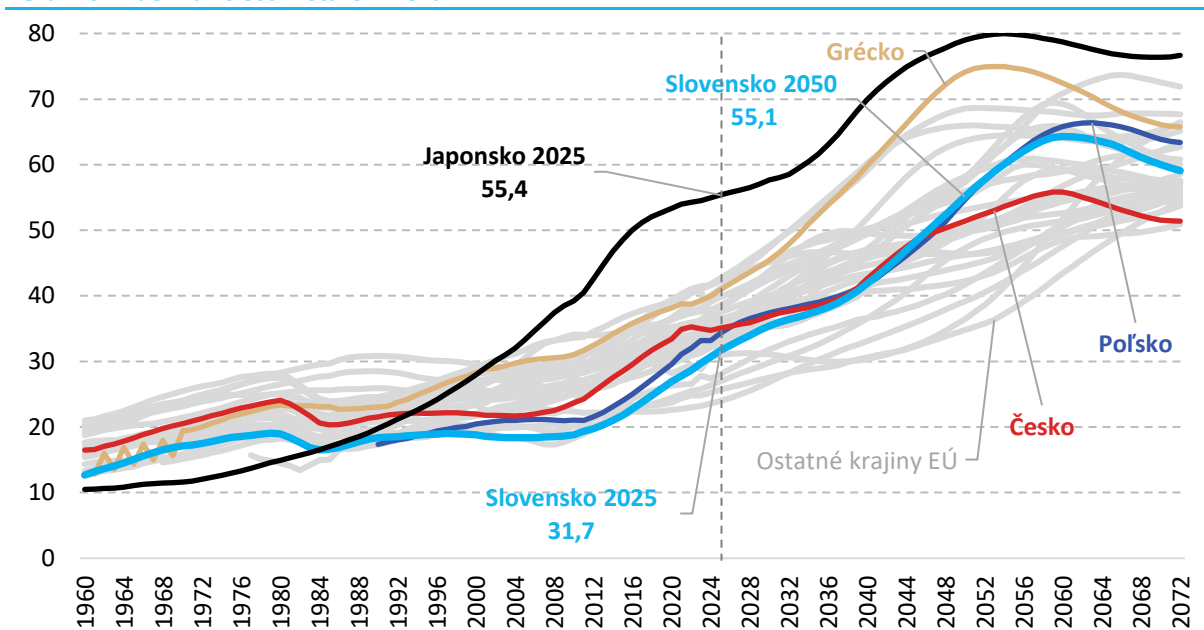
Graf 15: Úhrnná miera plodnosti (počet detí na ženu) – vývoj do roku 2040



Zdroj: RRZ, Eurostat, ŠÚ SR

Aj naďalej platí, že vzhľadom na súčasnú vekovú štruktúru populácie, predlžujúcu sa dĺžku života a dlhodobo nízku mieru plodnosti, bude Slovensko do roku 2075 čeliť jednej z najvýraznejších populačných zmien v rámci celej Európy, a teda bude patriť ku krajinám, ktoré zostarnú najviac. Už približne o 25 rokov bude slovenská spoločnosť z pohľadu vekovej štruktúry vyzeráť ako tá japonská v súčasnosti (Graf 16).

Graf 16: Index závislosti v starom veku



Zdroj: RRZ, Eurostat, ŠÚ SR, UN

Poznámka: *podiel seniorov (vek 65+) na 100 ľudí v produktívnom veku (20 – 64)

4.2. Makroekonomické prognózy

Makroekonomický vývoj v základnom scenári je založený na strednodobej prognóze RRZ a vychádza z predpokladov nezmenených politík z východiskového roka 2025, najmä z dôvodu konzistentnosti

porovnávania fiškálnych politík na medziročnej báze²⁸. V dlhodobom horizonte²⁹ zohľadňujú projekcie jednotlivých makroekonomických veličín metodiku Európskej komisie³⁰.

4.2.1. Strednodobá prognóza RRZ

V tomto a v najbližších rokoch bude vývoj slovenskej ekonomiky významnejšie ovplyvňovať viacero faktorov prichádzajúcich z domáceho aj zahraničného prostredia. Domáce podnety budú prameniť z prebiehajúcej konsolidácie verejných financií, dotovania regulovaných cien energií, či čerpania prostriedkov z Plánu obnovy a odolnosti a eurofondov. Turbulentný geopolitický vývoj, prebiehajúce vojnové konflikty na Ukrajine a Blízkom východe, vývoj na trhoch a možné reakcie centrálnych bánk sú výrazné zahraničné činitele, ktoré budú v zásadnej miere ovplyvňovať vývoj domácej ekonomiky do konca prebiehajúcej dekády. Deglobalizačné trendy súvisiace so zmenami v colnej politike budú mať dlhodobo negatívny vplyv na zahraničný dopyt a budú zvyšovať mieru neistoty, čo môže prehĺbiť už aj tak spomalený rast slovenskej ekonomiky.

Aktuálny rok: Stimuly do ekonomiky, ktorej rast bude podľa prognózy RRZ v roku 2026 dosahovať 0,8 percenta (Tabuľka 3), budú prichádzať najmä z predpokladaného čerpania prostriedkov z plánu obnovy³¹ (2,5 mld. eur) a zo strany domáceho dopytu podporeného dotovanými regulovanými cenami energií. Tohtoročná konsolidácia verejných financií, ktorá je vzhľadom na ich zlý stav nevyhnutná, bude do konca dekády oslabovať ekonomiku. Jej zvolená štruktúra, najmä výrazné zvýšenie zaťaženia práce, prispeje v čase slabého zahraničného dopytu k výraznejšiemu oslabeniu trhu práce, nárastu nezamestnanosti (Graf 17) a ďalšiemu zníženiu konkurencieschopnosti ekonomiky. Vyššie ceny energií v kombinácii s vysokou energetickou náročnosťou priemyslu budú tieto dôsledky zhoršovať. V dôsledku toho sa oslabenie ekonomiky mierne prehĺbi a predĺži aj do ďalších rokov.

Minuloročné zavádzanie cieľ zo strany USA nadiľho poznačí slovenský export v dôsledku jeho jednostrannej orientácie a klesajúcej konkurencieschopnosti³². V tomto aj budúcom roku ekonomiku nepriaznivo ovplyvní aj očakávané zhoršenie rastových vyhládok globálnej ekonomiky v dôsledku pretrvávajúcich vojnových konfliktov pretavujúcich sa aj do výraznej volatility trhov, nárastu cien komodít a následných reakcií centrálnych bánk v podobe zvyšovania úrokových sadzieb. Tieto faktory prispievajú k odsúvaniu očakávaného výraznejšieho oživenia zahraničného obchodu³³.

Inflačné tlaky ani tento rok nepoľavia. Očakáva sa, že vplyvom vyšších cien služieb a komodít, návratu cien tepla pre domácnosti na trhové úrovne, nárastu nepriamych daní a ostatných regulovaných cien

²⁸ Makroekonomická prognóza použitá ako základný scenár v tejto správe sa mierne líši od predikcie RRZ zverejnenej vo februári 2026, nakoľko základný scenár nezahŕňa vplyvy budúcich opatrení. Zmeny v predpokladoch o vývoji externého prostredia (zahraničné ekonomiky, komoditné a finančné trhy, politika ECB) sú zohľadňované k 20. marcu 2026. Základný scenár je doplnený o vplyv revízie nominálneho HDP z apríla 2026 na historické dáta.

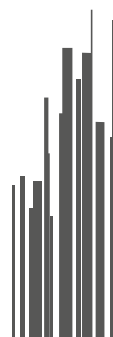
²⁹ Za horizontom strednodobej prognózy je potrebné vhodne prepojiť strednodobú predikciu s dlhodobými projekciami. Na tento účel je potrebné v prechodnom období do roku 2034 dosiahnuť konvergenciu hodnôt jednotlivých premenných (HDP, miera nezamestnanosti, inflácia, deflátor HDP, úroková sadzba, depreciácia kapitálu) k rovnovážnym hodnotám.

³⁰ [2024 Ageing Report: Underlying Assumptions and Projection Methodologies](#), Európska komisia, november 2023

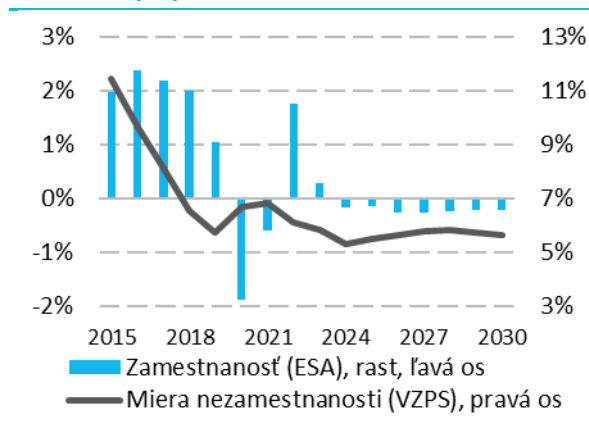
³¹ RRZ nateraz očakáva prepadnutie prostriedkov plánu obnovy vo výške iba 400 mil. eur (takmer 8 percent objemu).

³² Jedným z prejavov je aj výraznejšie oslabená pozícia slovenských exportérov na trhoch v USA a Číne.

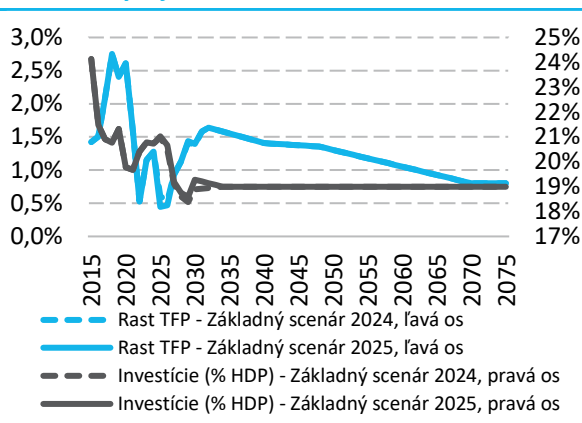
³³ Dôsledky vyšších cien na komoditných trhoch sú zohľadnené k referenčnému dátumu 20. marca 2026. Prognózy nepredpokladajú dlhé trvanie blízkovýchodného konfliktu, či trvalý výrazný nárast cien komodít v budúcnosti (futures).



dosiahne inflácia 4,1 percenta (Graf 20). Jej výraznejší nárast tlmia takmer plošné energodotácie³⁴, poskytované na úkor vyšších výdavkov verejných financií. Do vyššieho rastu cien služieb sa premieta vyššia cena práce súvisiaca s prijatím aktuálneho konsolidačného balíčka.

Graf 17: Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti


Zdroj: RRZ, ŠÚ SR

Graf 18: Vývoj rastu TFP a investícií


Zdroj: RRZ, ŠÚ SR

Budúci rok: K mierne rýchlejšiemu rastu ekonomiky v roku 2027 prispievajú nepokračovanie³⁵ v konsolidácii po roku 2026, očakávaný pokles cien komodít a pokračovanie v poskytovaní energodotácií. Taktiež sa pod lepší výkon ekonomiky podpíše postupný nástup výroby v automobilke Volvo. Celkový výkon ekonomiky však bude čiastočne utlmený ukončením plánu obnovy.

Ďalšie roky do konca súčasnej dekády: Po roku 2027 budú stimuly prichádzať zo strany očakávaného vyššieho čerpania eurofondov, pričom koncom dekády by objem zdrojov mal dosiahnuť 5,5 miliardy eur. Na druhej strane, predpokladané nepokračovanie v konsolidácii sa postupne začne prejavovať prostredníctvom nárastu rizikových prírážok (Graf 21), čo sa nepriaznivo prejaví na investičnej aktivite a ďalším poklesom zamestnanosti³⁶ (nad rámec demografických tlakov) (Graf 17). Výsledkom bude oslabenie rastového potenciálu ekonomiky, vyššia inflácia a postupné zatvorenie produkčnej medzery.

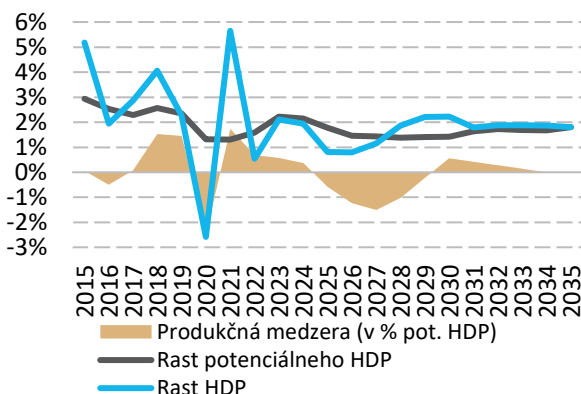
Cenový vývoj: Vplyvom očakávaného poklesu cien komodít po roku 2026 a pokračovania v energodotáciách by sa mala cenová dynamika zmierniť a priblížiť k inflačnému cieľu. Po roku 2027 bude jeho dosiahnutie oddialené v dôsledku zavádzania ETS2 a rýchlejšieho rastu nominálnych miezd.

Trh práce: Dôsledky minuloročného a tohtoročného geopolitického vývoja, aktuálny konsolidačný balíček, predpoklad nekonsolidácie v ďalšom období a dlhodobé štrukturálne problémy slovenskej ekonomiky sa nepriaznivo podpíšu pod očakávaný vývoj na trhu práce. Na druhej strane, výraznejší prílev zahraničnej pracovnej sily na domáci trh bude viesť sčasti tmiť negatívne demografické trendy. Zamestnanosť bude do konca dekády klesať priemerným ročným tempom 0,25 p.b. a nominálne mzdy rásť ročne vyše 4 percentným tempom (Tabuľka 3).

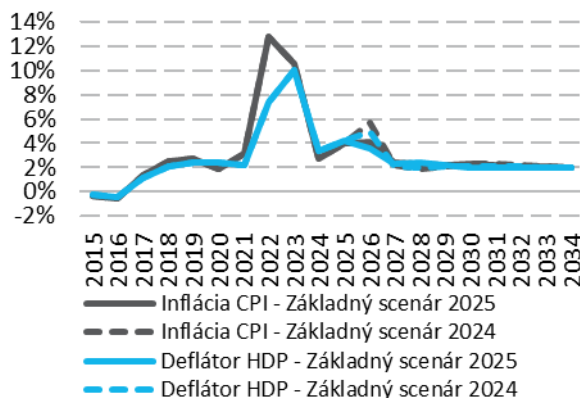
³⁴ Základný scenár pre rok 2025 predpokladá dotovanie cien energií resp. šekov pre 90 percent domácností. V ich prípade ide konkrétne o pokračovanie v politike zastropovania cien plynu na úrovni roku 2024, 19-percentný nárast cien elektriny a kompenzáciu nárastu cien tepla prostredníctvom poskytovania energošekov. V scenári bez dotovania regulovaných cien by inflácia bola vyššia v roku 2026 o 1,6 percentuálneho bodu.

³⁵ Predpoklad v súlade s metodikou základného scenára (zohľadňovanie legislatívnych zmien len do 31. decembra 2025).

³⁶ V rokoch 2028 až 2030 budú súkromné investície rásť každoročne v priemere až o 1,5 p.b. pomalšie v porovnaní so scenárom s konsolidáciou verejných financií. Rast zamestnanosti bude v uvedenom období v priemere o 0,1 p.b. pomalší.

Graf 19: Rast HDP a vývoj produkčnej medzery


Zdroj: RRZ, ŠÚ SR

Graf 20: Vývoj inflácie CPI a deflátoru HDP


Zdroj: RRZ, ŠÚ SR

Vďaka konsolidácii bude preto v najbližších dvoch rokoch dynamika zamestnanosti aj rastu miezd dočasne slabšia³⁷. Neskôr sa prejaví dôsledky predpokladanej nekonsolidácie po roku 2026, čiže relatívne nižší dopyt zo strany firiem, nárast nezamestnanosti až k úrovni 6 percent a dynamickejšie rastúce mzdy. V závere dekády sa na trhu práce pozitívne prejaví očakávané vyššie čerpanie eurofondov, ktoré bude tmiť pokles zamestnanosti a prispievať k postupnému zníženiu nezamestnanosti k úrovni 5,7 percenta (Tabuľka 3).

Tabuľka 3: Hlavné ukazovatele prognózy RRZ – Základný scenár pre rok 2025

(reálny rast v %, ak nie je uvedené inak)	Skut. 2025	Prognóza				
		2026	2027	2028	2029	2030
HDP	0,8	0,8	1,2	1,9	2,2	2,2
Spotreba domácností	0,2	-0,3	1,7	1,6	2,5	2,5
Fixné investície	2,2	-0,9	-6,1	-0,5	1,3	6,0
Spotreba verejnej správy	1,1	1,2	1,6	1,5	1,9	1,7
Export tovarov a služieb	4,0	2,5	3,9	3,4	3,5	3,4
Import tovarov a služieb	3,7	3,2	3,2	2,9	3,7	4,3
Zamestnanosť (ESA)	-0,1	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2
Nominálna mzda (výkazníctvo ŠÚ SR)	6,3	4,8	3,7	4,0	4,2	4,4
Reálna mzda (deflované CPI)	2,2	0,7	1,2	1,6	1,9	2,1
Miera nezamestnanosti, p.b. (VZPS)	5,4	5,6	5,8	5,9	5,8	5,7
Inflácia, % (CPI)	4,0	4,1	2,4	2,3	2,2	2,3
Produkčná medzera, % pot. produktu	-0,6	-1,2	-1,5	-1,0	-0,2	0,6
Nominálny HDP, rast v %	5,0	4,4	3,5	4,4	4,4	4,3
Nominálny HDP, v mld. eur	136,8	142,8	147,7	154,2	161,0	167,9
Miera úspor, v %	7,1	6,6	6,6	6,5	6,6	6,1

Zdroj: RRZ, ŠÚ SR

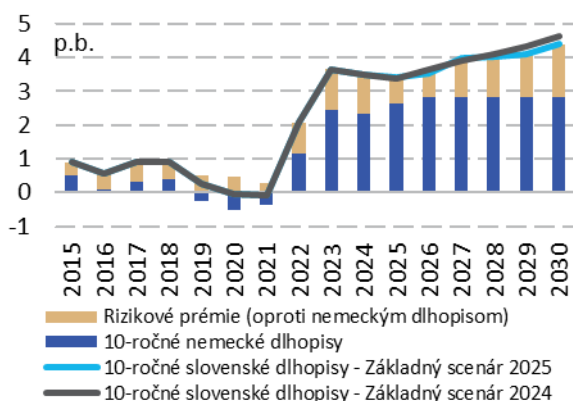
4.2.2. Dlhodobá prognóza RRZ

Vplyvom negatívneho výhľadu vývoja pracovnej sily (starnutie populácie) a spomaľovania rastu produktivity v základnom scenári, dlhodobý rast HDP postupne spomaľuje³⁸. Do roku 2040 spomalí na 1,5 percenta a medzi rokmi 2040 a 2050, v čase najväčšieho poklesu pracovnej sily a výrazného

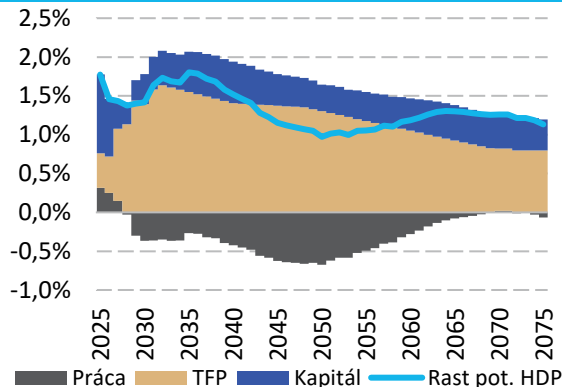
³⁷ V dôsledku prijatia konsolidačného balíčka poklesne zamestnanosť medzi rokmi 2026 a 2028 o približne 0,35 p.b. a mzdy budú rásť kumulatívne o približne 1,2 p.b. pomalšie než v scenári bez prijatia tohto konsolidačného balíčka.

³⁸ Dlhodobé projekcie rastu HDP sa opierajú o Cobb-Douglasovu produkčnú funkciu s konštantnými výnosmi z rozsahu. Rast potenciálu HDP je tak určený dlhodobými projekciami vývoja pracovnej sily a produktivity práce.

spomaľovania rastu produktivity (TFP) než v predošlej dekáde³⁹, by mal rast ekonomiky klesnúť na 1 percento⁴⁰. V ďalších dekádach rast ekonomiky nepresiahne 1,3 percenta ročne (Graf 22).

Graf 21: Výnosy slovenských dlhopisov


Zdroj: RRZ, Eurostat

Graf 22: Faktory rastu potenciálneho HDP


Zdroj: RRZ, EK

Do roku 2060 ekonomika stratí približne 20 percent pracovnej sily, dvakrát viac než priemer EÚ (Graf 24), a rast produktivity práce klesne takmer o tretinu (Tabuľka 4), čím sa priblíži k priemeru EÚ⁴¹.

Tabuľka 4: Dlhodobé makroekonomické projekcie RRZ

Ukazovateľ (v % p.a.)	Projekcia RRZ							
	2030	2035	2040	2045	2050	2060	2070	2074
HDP, reálny rast	2,2	1,8	1,5	1,2	1,0	1,2	1,3	1,2
Inflácia, priemerná ročná; CPI	2,3	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Reálna mzda, rast	2,1	2,2	2,2	2,1	2,0	1,6	1,2	1,2
Zamestnanosť, rast	-0,2	-0,4	-0,6	-0,9	-1,0	-0,4	0,0	0,0
Rast TFP	1,4	1,6	1,4	1,4	1,3	1,1	0,8	0,8
Výnos SK dlhopisov, b.b.	440	404	404	404	404	404	404	404
Pomer investícií na HDP	19,3	19,0	19,0	19,0	19,0	19,0	19,0	19,0

Zdroj: RRZ, ŠÚ SR, EK

V najbližších päťdesiatich rokoch bude rast produktivity najvýraznejším zdrojom rastu slovenskej ekonomiky (Graf 22), jeho význam sa zvýrazní medzi rokmi 2040 a 2050. Očakávané tempo rastu TFP vychádza z predpokladov Európskej komisie⁴² a zohľadňuje konvergenciu ku krajinám EÚ⁴³ prostredníctvom rýchlejšieho rastu produktivity. Proces konvergenzie sa končí okolo roku 2070.

³⁹ Medzi rokmi 2040 a 2050 bude rast produktivity spomaľovať štyrikrát rýchlejšie a pokles populácie v produktívnom veku bude o polovicu rýchlejší v porovnaní s predchádzajúcou dekádou. RRZ očakáva postupné zníženie tempa poklesu populácie od roku 2050 resp. stabilizáciu štruktúry populácie po roku 2065.

⁴⁰ Makroekonomické a fiškálne dopady trvalo nižšieho rastu produktivity sú analyzované v kapitole 6.

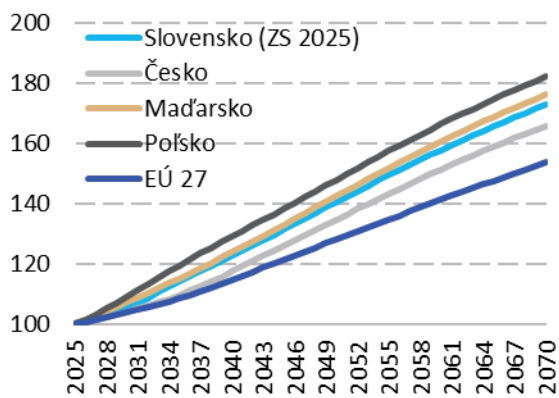
⁴¹ Príčinou bude v porovnaní s európskym priemerom rýchlejší pokles pracovnej sily a vyššie tempo rastu TFP.

⁴² [2024 Ageing Report: Underlying Assumptions and Projection Methodologies](#), Európska komisia, november 2023.

⁴³ Medziročný rast TFP v dlhodobom horizonte konverguje z hodnoty 1,4 percenta (rok 2030) k 0,8 percentám (rok 2070).

Rast kapitálu bude do roku 2070 približne tretinovým zdrojom rastu ekonomiky (Graf 22). V dlhodobom horizonte je jeho vývoj určený aj stabilnou mierou investičnej aktivity⁴⁴ a deprecie fyzického kapitálu, po roku 2040 už len rastom pracovnej sily a technologickým pokrokom⁴⁵ (TFP).

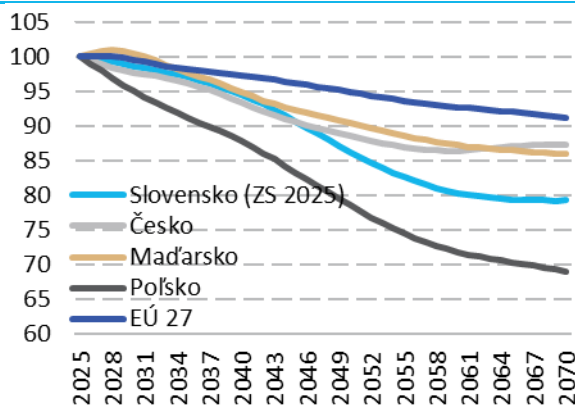
Graf 23: Celková produktivita faktorov (TFP)



Výpočet celkovej produktivity faktorov vychádza pre Slovensko z metodiky RRZ, v prípade ostatných krajín z metodiky EK.

Zdroj: RRZ, EK

Graf 24: Vývoj zamestnanosti



Výpočet zamestnanosti vychádza pre Slovensko z metodiky RRZ, v prípade ostatných krajín z metodiky EK.

Zdroj: RRZ, EK

4.2.3. Porovnanie základného scenára pre rok 2025 voči základnému scenáru pre rok 2024

Rok 2025 priniesol očakávanému vývoju ekonomiky Slovenska viacero impulzov vyplývajúcich z prijatých legislatívnych zmien⁴⁶: prijatie konsolidačného balíčka pre rok 2026, schválenie adresnej schémy dotovania regulovaných cien energií, zvýšenie výdavkov na zdravotníctvo, samosprávy (školsťvo) a vyššie výdavky na dotácie.

Najzásadnejšou zmenou bolo prijatie konsolidačného balíčka pre rok 2026, nevyhnutného pre pokračovanie procesu ozdravovania verejných financií. Jeho implementácia povedie k dočasne nižšiemu rastu HDP, pričom vďaka jeho protirastovej štruktúre opierajúcej sa dominantne o príjmové opatrenia (najmä navýšenie daňovo-odvodového zaťaženia práce) a v menšej miere o úspory (pričom polovica z úspor je len dočasný charakter) – bude ekonomika najviac zasiahnutá tento rok⁴⁷, kedy spomalí ekonomický rast o takmer 0,4 p.b (Graf 25). V budúcom roku, vplyvom vyprchania dočasných úspor na výdavkovej strane, bude nepriaznivý efekt balíčka na výkon ekonomiky nižší (približne 0,3 p.b.). Negatívne vplyvy balíčka koncom dekády vyprchajú.

Hoci neskôr začne balíček prinášať ovocie v podobe mierne vyššieho rastu ekonomiky a investícií v dôsledku nižších rizikových prirážok, vďaka jeho výrazne protirastovej štruktúre dosiahne ekonomika hypotetickú úroveň bez jeho implementácie až v druhej polovici budúcej dekády. Z toho dôvodu sú v dlhodobom horizonte modelové trajektórie úrovne HDP v oboch základných scenároch totožné.

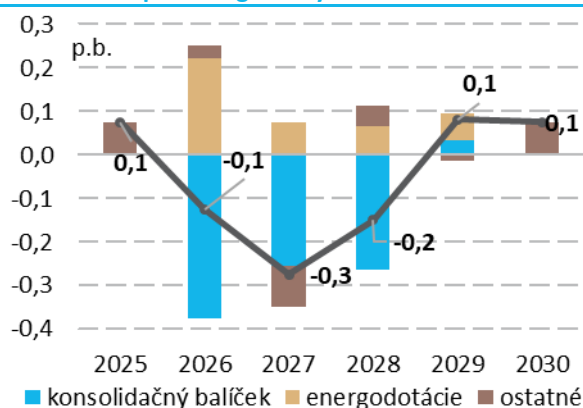
⁴⁴ Od roku 2034 na úrovni 21,2 percenta HDP, pričom postupný možný výpadok časti investícií financovaných z európskych zdrojov (napríklad v dôsledku konvergenčného procesu k priemeru EÚ alebo potenciálneho zníženia financovania kohéznej politiky v rozpočte EÚ) nie je zohľadnený.

⁴⁵ Vďaka tomu je rast produktivity práce totožný s rastom technologického pokroku.

⁴⁶ Na základe metodiky základného scenára je rozdiel medzi základnými scenármi pre roky 2024 a 2025 definovaný legislatívnymi zmenami (a ich dopadmi) prijatými v priebehu roka 2025. To znamená, že v ostatných externých predpokladoch (vývoj zahraničného prostredia, komoditných či finančných trhov, demografia a pod.) sú zhodné.

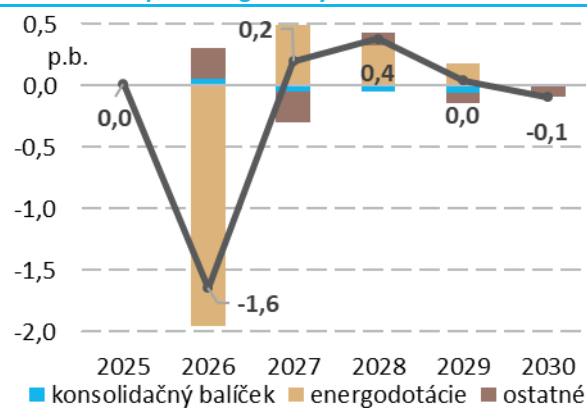
⁴⁷ Viac informácií o očakávaných makroekonomických dopadoch konsolidačného balíčka v strednodobom aj dlhodobom horizonte je v komentári RRZ [Konsolidačný balíček utlmí ekonomiku nadlho](#).

Graf 25: Príspevok legislatívy k rastu HDP



Zdroj: RRZ

Graf 26: Príspevok legislatívy k inflácii



Zdroj: RRZ

Schválená adresná schéma dotovania regulovaných cien energií pre rok 2026 znamená opätovné odloženie zrealizovania cien plynu a elektriny⁴⁸ pre výraznú väčšinu (90 percent) domácností. V roku 2026 to síce vedie k dočasnému zníženiu inflácie o 1,9 percentuálneho bodu⁴⁹ (Graf 26), čo vďaka vyššej spotrebe domácností potiahne rast ekonomiky nahor (0,2 percentuálneho bodu), avšak bude to na úkor zdravia verejných financií v čase, keď je konsolidácia nevyhnutnosťou⁵⁰.

Box 1: Vplyv konsolidačného balíčka na mzdy a cenu práce

Takmer polovica opatrení aktuálneho konsolidačného balíčka bola zameraná na zvýšenie daňovo-odvodového zaťaženia práce. Aj keď si priemerná hrubá mzda udrží tento rok takmer 5-percentnú dynamiku rastu (Tabuľka 3), v prípade čistej mzdy to už neplatí – očakáva sa, že tá medziročne porastie len o približne 1,8 percenta. Vzhľadom na relatívne vysokú infláciu to znamená tohtoročný pokles čistých reálnych miezd o vyše dve percentá (Graf 27). V dôsledku predpokladu o nekonsolidovaní v ďalších rokoch sa postupne tempo rastu reálnych miezd priblíži k dvom percentám. Prognóza RRZ predpokladá, že výrazné zvýšenie daňovo-odvodovej záťaže vysokopriemových zamestnancov, ktoré je súčasťou konsolidačného balíčka pre rok 2026, bude zo strany zamestnávateľov len sčasti kompenzované⁵¹. Hoci krátkodobo mzdové náklady firiem vzrastú, strednodobé a dlhodobé efekty sú negatívne – možnosť vyššej motivácie na daňovú optimalizáciu týchto zamestnancov resp. zmenu právnej formy ich práce (prechod na s.r.o.). To bude mať nepriaznivý vplyv na dynamiku ceny práce, dopytu firiem po zamestnancoch s vyšším očakávaným platom (vyššou pridanou hodnotou) a investičného potenciálu firiem. V dôsledku toho nedosahujú kompenzácie v pomere ku HDP úroveň základného scenára 2024 (Graf 28).

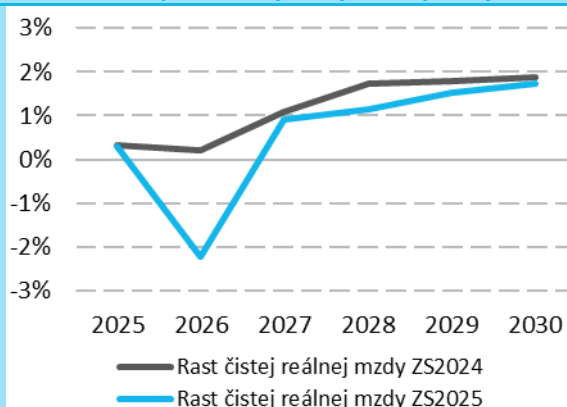
Neprijatie konsolidačného balíčka by znamenalo každoročne do konca aktuálnej dekády rýchlejšie rastúce čisté reálne mzdy, a to aj napriek podstatne vyššej inflácii v roku 2026 v dôsledku nedotovania energií domácnostiam. Do roku 2030 tak vplyvom legislatívy z roku 2025 čistá reálna mzda domácností bude nižšia o približne 3,8 percenta a čisté pracovné príjmy o približne 4,2 percenta nižšie.

⁴⁸ Cena tepla pre domácnosti je v roku 2026 zrealizovaná (šeky sú poskytované na peňažnú kompenzáciu cenového nárastu), preto nevstupuje do rozdielu medzi infláciami v oboch základných scenároch.

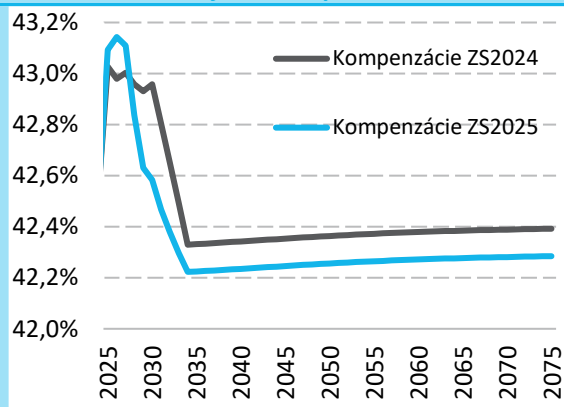
⁴⁹ Údaj nezohľadňuje inflačné efekty ostatných opatrení (konsolidačný balíček, dotácie, zdravotníctvo a školstvo).

⁵⁰ Bez ďalšej konsolidácie to môže viesť k nárastu rizikových prirážok slovenských dlhopisov resp. zhoršeniu ratingu krajiny.

⁵¹ Bližšie podrobnosti o reakcii jednotlivcov aj firiem na zvýšenie daňovo-odvodového zaťaženia firiem, ako aj opatrení mierených na SZČO sú uvedené v materiáli RRZ [Kvantifikácia konsolidačného balíčka pre rok 2026](#), a taktiež aj v nadväzujúcom makroekonomickom komentári ([Konsolidačný balíček utlmí ekonomiku nadlho](#)).

Graf 27: Rast priemernej čistej reálnej mzdy


Zdroj: RRZ, Eurostat

Graf 28: Podiel objemu kompenzácií na HDP


Zdroj: RRZ, EK

Do konca aktuálnej dekády by hodinové náklady práce mali narásť o približne štvrtinu oproti dnešku a priblížiť k 24 eurám. Kým v základnom scenári 2025 je to z dôvodu vyššieho zaťaženia práce, v základnom scenári 2024 je príčinou výraznejšie prehrievanie sa ekonomiky.

Kým v základnom scenári 2025 sa predpokladá pokračovanie v schválenej dotačnej schéme aj po roku 2026, základný scenár 2024 nepredpokladá poskytovanie dotácií počnúc rokom 2026. Preto zrealnenie regulovaných cien plynu a tepla v roku 2026, predpokladané v základnom scenári 2024, by prinieslo dočasné zvýšenie inflácie na 5,7 percenta⁵² a spustenie mechanizmu mimoriadnej valorizácie penzií, ktorý by čiastočne tlmil negatívne dopytové efekty vyšších cien energií pre domácnosti⁵³. V dôsledku očakávaného poklesu trhových cien energií voči úrovniam z roku 2025 bude znamenať existencia dotačnej schémy v nasledujúcich dvoch rokoch mierny ekonomický stimul (do 0,1 p.b.) sprevádzaný o približne 0,5 p.b. rýchlejším rastom cien. Tieto efekty sú však len dočasné.

Tabuľka 5: Hlavné ukazovatele prognózy RRZ – Rozdiel scenárov ZS2025 a ZS2024

(reálny rast v %, ak nie je uvedené inak)	Rozdiel ZS2025 a ZS2024					
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
HDP	0,1	-0,1	-0,3	-0,2	0,1	0,1
Spotreba domácností	0,1	-0,3	-0,4	-0,3	-0,2	0,0
Fixné investície	0,2	0,7	-0,7	0,2	0,3	1,1
Spotreba verejnej správy	0,2	0,2	0,5	-0,4	-0,1	0,1
Export tovarov a služieb	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,1
Import tovarov a služieb	0,1	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,2
Zamestnanosť (ESA)	0,0	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	0,0
Nominálna mzda (výkazníctvo ŠÚSR)	0,3	-1,1	0,0	-0,2	-0,2	-0,2
Reálna mzda (deflované CPI)	0,3	0,5	-0,2	-0,6	-0,3	-0,1
Miera nezamestnanosti, p.b. (VZPS)	0,0	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Inflácia, % (CPI)	0,0	-1,6	0,2	0,4	0,0	-0,1
Produkčná medzera, % pot. Prod.	0,1	0,0	-0,3	-0,4	-0,4	-0,3
Nominálny HDP	0,1	-1,6	-0,1	0,3	0,2	0,0
Nominálny HDP, v mld. eur	0,1	-2,0	-2,1	-1,8	-1,6	-1,7
Miera úspor, v %	0,1	0,9	1,1	0,7	0,4	0,2

Zdroj: RRZ

⁵² Údaj zahŕňa aj dopady ostatných opatrení prijímaných v priebehu roka 2025.

⁵³ Poskytnutie energošekov na kompenzovanie nárastu cien tepla pre veľkú časť domácností spôsobí v roku 2026 miernejší nárast deflátoru spotreby než inflácie. S týmto efektom nie je možné rátať v základnom scenári 2024.

4.2.4. Strednodobé a dlhodobé makroekonomické riziká

Kľúčovým strednodobým aj dlhodobým rizikom zostáva trajektória verejných financií. Nedostatočná alebo odkladaná konsolidácia môže viesť k rastu rizikovej prírážky štátnych dlhopisov, zvýšeniu úrokových sadzieb a tlaku na verejné výdavky. To by negatívne ovplyvnilo investičnú aktivitu, trh práce aj dlhodobý rastový potenciál ekonomiky.

Významným rizikom je aj nízka efektívnosť čerpania eurofondov a plánu obnovy. Opakované presúvanie investícií do budúcnosti oslabuje ich stimulačný efekt, zvyšuje náklady projektov a zvyšuje riziko nedočerpania zdrojov. V dlhšom horizonte tento problém môže prehliť aj očakávaný pokles alokácií z rozpočtu EÚ. Domáce politiky, najmä plošné regulácie cien energií, predstavujú dodatočné fiškálne riziko. Nedostatočne adresné opatrenia zvyšujú tlak na verejné financie a môžu si vyžadovať dodatočnú konsolidáciu.

Slovenská ekonomika zároveň čelí štrukturálnym výzvam. Pretrváva jej nízka diverzifikácia, vysoká závislosť od zahraničných investícií a priemyslu s nižšou pridanou hodnotou. V kombinácii s rastúcimi nákladmi práce, energetickou náročnosťou výroby a pomalou transformáciou smerom k digitalizácii a zeleným technológiám to znižuje konkurencieschopnosť a zvyšuje riziko uviaznutia v pasci stredného príjmu⁵⁴. Dlhodobý rast ohrozuje aj slabá schopnosť krajiny pritiahnuť a udržať kvalifikovanú pracovnú silu. Odliv talentov, nízke investície do výskumu a vývoja a slabé prepojenie vzdelávania s praxou tlmia rast produktivity a inovačnú kapacitu ekonomiky. Významným faktorom je aj demografický vývoj. Starnutie populácie bude znižovať ponuku práce a zvyšovať tlak na verejné financie, čo môže ďalej obmedziť zdroje na rastové politiky.

Z externého prostredia pretrváva vysoká neistota spojená s geopolitickými konfliktmi, vývojom cien energií a fragmentáciou globálneho obchodu. Pre malú, otvorenú a exportne orientovanú ekonomiku s koncentráciou na niekoľko odvetví to predstavuje nadpriemerné riziko. Naopak, potenciálnym pozitívnym faktorom môže byť ďalšia liberalizácia obchodu a otváranie nových trhov (India, Južná Amerika).

Box 2: Zmena makroekonomického pohľadu na základný scenár 2024

Ekonomický vývoj roku 2025 v značnej miere poznačila dlhšie pretrvávajúca neistota sprevádzajúca zavádzanie cieľ, turbulencie na komoditných a finančných trhoch, slabší výkon európskych ekonomík ako aj nad očakávania horšie dôsledky konsolidačného balíčka pre rok 2025 na reálnu ekonomiku.

Vplyv týchto faktorov na domácu ekonomiku však amplifikovali dlhodobo neriešené štrukturálne problémy slovenskej ekonomiky:

- jednostrannú orientáciu na automobilový sektor,
- vysoko energeticky náročný priemysel,
- pomaly rastúcu pridanú hodnotu v exportných sektoroch ekonomiky a spomaľujúcu dynamiku⁵⁵ produktivity práce v spracovateľskom priemysle, ktorý dominuje exportu,
- v porovnaní s okolitými krajinami nízku mieru domácich (súkromných) aj priamych zahraničných investícií či investícií do vedy a výskumu.

⁵⁴ Krajina uviazne v stave, kedy prestáva byť konkurencieschopná v lacnej pracovnej sile a nie je schopná súťažiť v oblasti inovácií.

⁵⁵ Podľa dát Eurostatu za poslednú dekádu vykázal spracovateľský priemysel na Slovensku 7. najpomalšie tempo rastu spomedzi krajín EÚ.

To všetko v prostredí zhoršujúcej sa demografickej situácie a prehlbujúceho sa zaostávania za susedmi.

V priebehu minulého roku sa pod tlakom neistoty ohľadom budúceho geopolitického vývoja, finálnej podoby cieľ, energodotácií, či realizácie konsolidácie postupne prepadla investičná aktivita, ochladili nálady na trhu práce a prepadol domáci dopyt.

Tabuľka 6: Revízia základného scenára roka 2024, zmena strednodobej makroprognózy

(rozdiel v p.b.)	2025	2026	2027	2028	2029
HDP	-0,9	-1,0	-0,5	-0,4	-0,1
Spotreba domácností	-1,3	-1,9	-0,1	-0,6	0,1
Fixné investície	-3,6	-3,6	-2,8	-3,8	-1,8
Spotreba verejnej správy	-1,5	1,0	-1,7	-0,8	-0,3
Export tovarov a služieb	1,5	-0,4	0,7	0,3	0,0
Import tovarov a služieb	-0,2	0,1	0,6	-0,8	0,1
Zamestnanosť (ESA)	0,0	-0,3	-0,2	-0,1	0,0
Nominálna mzda (výkazníctvo ŠÚ SR)	2,3	-0,7	-1,4	-0,2	0,3
Reálna mzda (deflované CPI)	0,8	0,7	-1,3	-0,6	-0,2
Miera nezamestnanosti, p.b. (VZPS)	-0,2	0,1	0,2	0,3	0,3
Inflácia, % (CPI)	1,4	-1,3	-0,2	0,5	0,4
Produkčná medzera (% pot. prod.)	-0,2	-0,6	-0,8	-0,5	-0,1
Nominálny HDP	0,8	-3,1	-1,5	-0,2	0,1
Nominálny HDP, v mld. eur	1,3	-3,1	-5,4	-5,8	-5,8
Miera úspor, v %	0,9	-1,4	1,0	1,4	2,1

Zdroj: RRZ

Jednotlivé domáce aj zahraničné inštitúcie pružne reagovali na meniacu sa situáciu a v priebehu minulého roka postupne revidovali svoje očakávania o výkone domácej aj svetovej ekonomiky smerom nadol. Z dnešnej perspektívy je tak zrejmé, že v uplynulom roku rástla slovenská ekonomika len polovičným tempom oproti prvotným odhadom z jari 2025, rast investícií klesol na menej než tretinu oproti pôvodným odhadom (pričom súkromné investície medziročne poklesli), a namiesto mierneho rastu zamestnanosti došlo k jej medziročnému poklesu a nárastu miery nezamestnanosti⁵⁶.

Výsledkom je aj pomalší rast potenciálu⁵⁷ v porovnaní s očakávaniami zo správy z apríla 2025. Spotreba domácností sa medzi rokmi 2024 a 2025 napriek rýchlejšie rastúcim mzdám prepadla o viac než polovicu a to aj v dôsledku podstatne vyššej než pôvodne očakávanej inflácie.

Aktuálny konflikt na Blízkom východe len zdôrazňuje a predlžuje stredno- a dlhodobé dôsledky udalostí roka 2025. Podstatne pomalšie rastúce investície⁵⁸ (o približne 0,2 p.b. HDP), rýchlejší prepád zamestnanosti a rast nezamestnanosti, ako aj nižšia produktivita práce znamenajú približne o 3 percentá nižšie reálne HDP a o 1 percento nižšiu zamestnanosť v porovnaní s minuloročnými očakávaniami. Rýchlejšia než v minulosti očakávaná stabilizácia komoditných trhov sa premietne do medziročného zníženia inflácie (regulovaných cien) v najbližších dvoch rokoch, neskôr, aj v dôsledku zavedenia ETS2, sa dynamika mierne otočí⁵⁹.

V dôsledku uvedených faktorov z dnešného pohľadu stratí reálna ekonomika do konca tejto dekády kumulatívne približne 3 percentá voči minuloročným očakávaniam.

⁵⁶ Tento údaj vylepšuje rast zamestnanosti vo verejnom sektore (+0,1 p.b.).

⁵⁷ Je to dôsledok kombinácie slabšieho trhu práce (nižšia participácia, vyššia miera nezamestnanosti), pomalšieho budovania kapitálu (výrazne pomalšie rastúce investície) aj pomalšieho rastu produktivity (negatívnejšie dopady konsolidácie aj obchodných vojen na ekonomiku) a vyšších cien energetických komodít.

⁵⁸ Očakávaný podiel investícií na HDP v dlhodobom horizonte klesol v revízii Základného scenára 2024 o 2 percentá HDP. Tento pokles odráža zohľadnenie jednorazového charakteru plánu obnovy, revíziu a zrealnenie dát (ŠÚ SR), zmenu štruktúry eurofondov (menší podiel investícií) ako aj dopady obchodných vojen na slovenský export.

⁵⁹ Dynamika deflátoru HDP je opačná v dôsledku importného deflátoru.

Tabuľka 7: Revízia základného scenára roka 2024, zmena dlhodobej makroprojekcie

(rozdiel v p.b.)	2030	2035	2040	2045	2050	2060	2070
HDP, reálny rast	-0,72	-0,24	0,00	-0,07	-0,14	0,00	-0,01
Inflácia, priemerná ročná; CPI	0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deflátor HDP	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reálna mzda, rast	0,23	0,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zamestnanosť, rast	0,00	-0,06	-0,06	-0,08	-0,17	-0,01	-0,02
Nezamestnanosť	0,21	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Rast TFP	-0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pomer investícií na HDP	-2,00	-2,00	-2,00	-2,00	-2,00	-2,00	-2,00

Zdroj: RRZ

Aj keď v dlhodobom horizonte sa predpoklady o raste produktivity, dlhodobých úrokových sadzbách či inflačných cieľoch nemenia, úrovne TFP po roku 2035 budú z dnešného pohľadu nižšie než boli minulý rok. Dlhodobo nepriaznivý efekt minuloročných udalostí najmä na zahraničnej scéne, čiastočnej strate trhových pozícií slovenského automobilového sektora v Číne a USA, ako aj viac než pôvodne odhadovanej škodlivosti minuloročného konsolidačného balíčka na podnikateľské prostredie vedie k trvalému poklesu podielu investícií na HDP (2 p.b.), či trvalo vyššej miere nezamestnanosti (0,1 p.b.) a pomalšie rastúcej zamestnanosti.

Znamená to, že z dnešného pohľadu by ekonomika v priebehu najbližších 25 rokov rástla ročne v priemere o 0,08 p.b. pomalšie v porovnaní s minuloročným očakávaním.

4.3. Strednodobý scenár bez zmeny politík

Východiskom základného scenára je strednodobá makroekonomická prognóza za predpokladu nezmenených politík, z ktorej vychádza prognóza daňových príjmov a indexácia vybraných položiek v strednodobej časti základného scenára.

Tabuľka 8: Strednodobá časť základného scenára

(% HDP)	2025 skutočnosť	2025 úpravy*	2025 upravené	2026 scenár	2027 scenár	2028 scenár	2029 scenár	2030 scenár
PRÍJMY	43,5	0,0	43,5	44,0	42,6	41,8	41,5	42,2
Daňové príjmy	20,2	0,0	20,2	20,3	20,1	19,8	19,7	19,7
Sociálne a zdrav. odvody	16,4	0,0	16,4	16,6	16,7	16,3	16,2	16,2
Nedaňové príjmy	3,9	0,0	3,9	3,7	3,6	3,5	3,4	3,3
- z toho príjmy z majetku	1,1	0,0	1,0	0,9	0,8	0,8	0,7	0,7
Granty a transfery	3,0	0,0	3,0	3,3	2,2	2,1	2,1	3,0
- z toho EÚ fondy	2,2	0,0	2,2	2,4	1,5	1,5	1,5	2,3
VÝDAVKY	-47,9	0,0	-48,0	-48,5	-48,2	-47,6	-47,1	-48,1
Hrubé mzdy	-11,7	0,0	-11,7	-11,8	-11,8	-11,6	-11,6	-11,7
Tovary a služby	-5,7	0,0	-5,7	-5,6	-5,5	-5,4	-5,3	-5,3
Dotácie a transfery	-1,3	0,0	-1,3	-1,2	-1,0	-0,9	-0,9	-0,9
Dávky a dôchodky	-16,3	0,0	-16,3	-16,0	-16,2	-16,1	-16,0	-15,9
Naturálne sociálne transfery	-3,8	0,0	-3,8	-3,9	-3,9	-3,9	-3,9	-3,8
Úrokové platby	-1,5	0,0	-1,5	-1,6	-1,8	-2,0	-2,2	-2,4
Investície	-4,5	0,0	-4,5	-5,1	-4,8	-4,5	-4,3	-4,8
Ostatné výdavky (najmä transfery)	-3,0	0,0	-3,0	-3,3	-3,2	-3,1	-3,1	-3,2
SALDO VS	-4,5	0,0	-4,5	-4,5	-5,6	-5,8	-5,6	-5,9
ŠTRUKTURÁLNE SALDO VS	-4,4	0,0	-4,4	-4,4	-5,3	-5,6	-5,5	-6,0
HRUBÝ DLH VS	61,4	0,0	61,4	63,1	66,3	69,1	71,6	74,3

* úpravy o jednorazové vplyvy

Zdroj: RRZ, ŠÚ SR

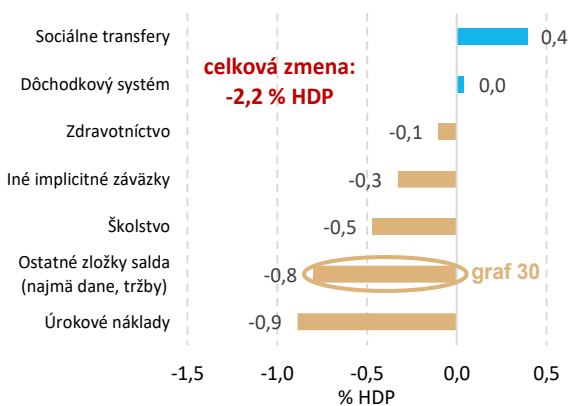
Pozn.: V tabuľke sa pri výpočte štruktúrného salda očisťujú iba jednorazové vplyvy a vplyvy hospodárskeho cyklu. Pri zostavení základného scenára sa zohľadňujú aj dočasné vplyvy, ktoré sa neprejavujú v celom 50 ročnom horizonte (ide napríklad o energodotácie) – takto vypočítané upravené štruktúrné saldo dosiahlo v roku 2025 úroveň 3,8 % HDP.

Deficit verejnej správy dosiahol v roku 2025 úroveň 4,5 % HDP. V roku 2026 sa predpokladá jeho udržanie na 4,5 % HDP⁶⁰ najmä v dôsledku konsolidačných opatrení prijatých v roku 2025. Za predpokladu, že sa súčasné nastavenie politik nezmení, by však deficit následne začal stúpať a v roku 2027 by dosiahol už 5,6 % HDP. Následné zhoršenie deficitu v roku 2028 oproti úrovni roku 2027 (približne o 0,2 % HDP) spôsobuje dočasnosť niektorých príjmových opatrení prijatých v decembri 2023, ktorých platnosť je stanovená len do roku 2027 (zvýšenie odvodu regulovaných odvetví vzťahujúceho sa na banky a zvýšenie zdravotných odvodov pre zamestnávateľov o 1 p.b.). Na zhoršení deficitu sa taktiež podpíše pokračujúci rast úrokových nákladov, keďže aktuálny nárast úrokových sadzieb sa premieta do vyšších výdavkov iba postupne.

Podiel hrubého dlhu na HDP by pri takomto vývoji deficitu v strednodobom horizonte rýchlo narastal a na konci roku 2030 by dosiahol 74,3 % HDP. Nárast dlhu ovplyvní najmä predpokladané hospodárenie s vysokými deficitmi.

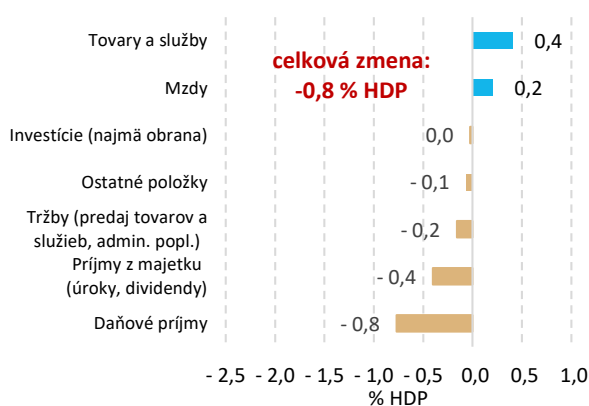
Štrukturálny deficit dosiahol podľa RRZ v roku 2025 úroveň 4,4 % HDP. Bez zásahov vlády a pri naplnení makroekonomických predpokladov by do roku 2030 narástol až na úroveň 6 % HDP. Negatívne by k zmene štrukturálneho deficitu prispelo zvýšenie úrokových nákladov, zvýšenie výdavkov v oblasti školstva, zdravotníctva, iných implicitných záväzkov a ostatných zložiek salda, čo ale čiastočne kompenzujú pozitívne vplyvy v oblasti sociálnych transferov (pomalšia valorizácia dávok v porovnaní s rastom HDP) a dôchodkového systému (Graf 29).

Graf 29: Príspevky k zmene štrukturálneho salda medzi rokmi 2025 a 2030



Zdroj: RRZ

Graf 30: Príspevky ostatných zložiek k zmene salda medzi 2025 a 2030 (bez implicitných záväzkov)



Zdroj: RRZ

Pri ostatných zložkách verejných financií (Graf 30) sa negatívny vplyv prejavuje v dôsledku poklesu podielu daňových a odvodových príjmov na HDP (vrátane zhoršenej efektívnosti výberu) a príjmov z majetku (dividendy, úrokové príjmy). Na druhej strane, k zlepšeniu štrukturálneho salda prispeje

⁶⁰ Tento odhad nie je priamo porovnateľný s odhadom RRZ, ktorý publikuje mesačne v rámci Rozpočtového semaforu, a preto ho nemožno považovať za jeho aktualizáciu. Odhad pre základný scenár popísaný v tejto časti vychádza z odlišných makroekonomických predpokladov (za predpokladu nezmenených politik), zachytáva stav legislatívy ku koncu roku 2025 a neobsahuje informácie o priebežnom plnení príjmov a výdavkov v roku 2026, ani o nových opatreniach schválených v priebehu roku 2026.

vývoj výdavkov na tovary a služby (v dôsledku relatívne nízkej miery inflácie) a v menšej miere aj vývoj miezd.

4.4. Výdavky a príjmy citlivé na starnutie populácie

V priebehu nasledujúcich päťdesiatich rokov začnú demografické zmeny čoraz nepriaznivejšie vplývať na udržateľnosť verejných financií. V dôsledku zvýšenia strednej dĺžky života, relatívneho nárastu počtu dôchodcov v porovnaní s populáciou v produktívnom veku a nižšieho počtu narodených detí budú ovplyvnené najmä výdavky na dôchodky, zdravotníctvo, dlhodobú starostlivosť a školstvo. Okrem toho však možno očakávať zmeny aj vo výdavkoch poistenia v nezamestnanosti a výdavkoch na rodinné dávky. Pri súčasnom nastavení politik v horizonte do roku 2025 by sa tieto výdavky celkovo zvýšili o 2,2 % HDP, kým príjmy zo sociálnych a zdravotných odvodov by sa znížili o 0,3 % HDP.

Tabuľka 9: Príjmy a výdavky citlivé na starnutie populácie

(% HDP)	2025*	Strednodobá časť					Dlhodobé projekcie					Zmeny		
		2026*	2027*	2028*	2029	2030	2040	2050	2060	2070	2075	2030 -2025	2075 -2030	2075 -2025
Sociálne a zdravot. odvody	16,4	16,6	16,7	16,3	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,1	-0,2	0,0	-0,3
- Sociál. a zdrav. poistenie	15,9	16,2	16,2	15,8	15,7	15,7	15,7	15,7	15,7	15,6	15,6	-0,2	-0,1	-0,3
- Poistné ozbroj. zložiek	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,0	0,1	0,1
Výdavky	-25,2	-25,7	-26,0	-25,9	-25,7	-25,7	-25,7	-27,6	-29,1	-28,2	-27,4	-0,5	-1,7	-2,2
- Dôchodkové dávky	-9,4	-9,5	-9,6	-9,6	-9,5	-9,5	-9,6	-10,4	-10,9	-10,2	-9,8	0,0	-0,3	-0,3
- Výsluhové dôchodky	-0,5	-0,5	-0,6	-0,6	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,4	0,0	0,1	0,1
- Zdravotná starostlivosť	-6,2	-6,3	-6,4	-6,4	-6,4	-6,3	-6,7	-6,9	-7,1	-6,9	-6,8	-0,1	-0,5	-0,6
- Dlhodobá starostlivosť**	-1,1	-1,2	-1,4	-1,4	-1,5	-1,5	-1,8	-2,1	-2,5	-2,7	-2,7	-0,3	-1,2	-1,5
- Školstvo	-4,9	-5,4	-5,3	-5,3	-5,3	-5,4	-4,7	-5,1	-5,4	-5,1	-5,1	-0,5	0,3	-0,1
- Dávky v nezamestnanosti	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0
- Nemoc. a úrazové dávky	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9	-0,8	-0,8	-0,9	0,0	-0,1	0,0
- Ostatné soc. transfery	-1,8	-1,7	-1,7	-1,6	-1,5	-1,5	-1,5	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6	0,4	-0,2	0,2
Saldo	-8,8	-9,1	-9,3	-9,6	-9,5	-9,5	-9,5	-11,4	-12,8	-12,0	-11,3	-0,7	-1,8	-2,5

* bez jednorazových vplyvov

** čisté výdavky

Zdroj: RRZ

Na dlhodobé projekcie výdavkov penzijného systému (univerzálneho penzijného systému⁶¹ a penzijného systému silových rezortov), výdavkov na zdravotníctvo, výdavkov na dlhodobú starostlivosť, vzdelávanie a vybraných výdavkov sociálneho systému používa RRZ vlastné modely.

4.4.1. Dôchodkový systém

Penzijný systém v Slovenskej republike⁶² pozostáva z univerzálneho dôchodkového systému a systému výsluhového zabezpečenia. **V roku 2025 boli obidva tieto systémy deficitné a spoločne prispeli k deficitu verejnej správy vo výške 2,5 % HDP.**⁶³

⁶¹ Na účely dlhodobých projekcií univerzálneho dôchodkového systému používa RRZ model [SLOPEM](#).

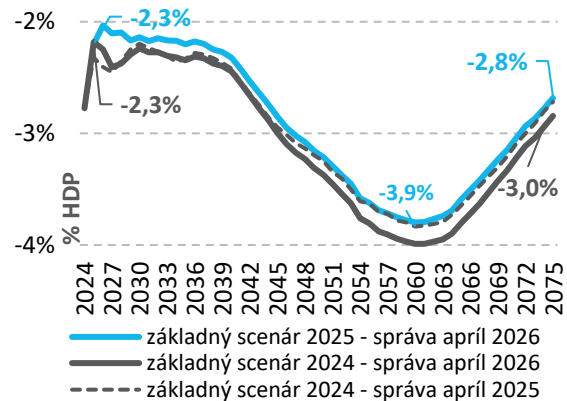
⁶² V rámci okruhu verejných financií.

⁶³ Uvedený vplyv na deficit verejných financií zahrňuje univerzálny systém (2,3% HDP) a výsluhový systém vojakov a policajtov (0,2% HDP). Iné časti výsluhového systému (napr. hasiči) v grafe zahrnuté nie sú, sú však súčasťou bilancie verejných financií v základnom scenári.

Univerzálny dôchodkový systém

V základnom scenári 2025⁶⁴ sa najmä vplyvom starnutia populácie očakáva do roku 2060 prehlbenie deficitu univerzálného dôchodkového systému⁶⁵ o dodatočných 1,6 % HDP (Graf 31). V absolútnom vyjadrení by tak deficit dôchodkového systému v roku 2060 dosiahol približne 3,9 % HDP. V záverečnej fáze dlhodobého horizontu (do roku 2075) sa predpokladá obrat vo vývoji deficitu, pričom dodatočný tlak voči súčasnosti by sa zmiernil na 0,5 % HDP. To zodpovedá celkovému deficitu systému na úrovni 2,8 % HDP.⁶⁶ Takmer celý očakávaný tlak dôchodkového systému na dlhodobú udržateľnosť verejných financií bude pochádzať z univerzálného dôchodkového systému, ktorý pokrýva väčšinu populácie.

Graf 31: Saldo univerzálného systému



Zdroj: výpočty RRZ

V porovnaní s projekciou v základnom scenári za rok 2024 predpokladá aktuálny základný scenár (2025) nižší deficit, a to v priemere o 0,15 % HDP na väčšine horizontu (Graf 32). Hlavným faktorom tohto vývoja sú legislatívne zmeny (Graf 33) z konsolidačného balíčka na rok 2026⁶⁷. Pozitívny vplyv prijatých opatrení na saldo však v čase klesá, keďže časť z nich má dočasný charakter a niektoré zmeny zároveň postupne zvyšujú dôchodkové výdavky.

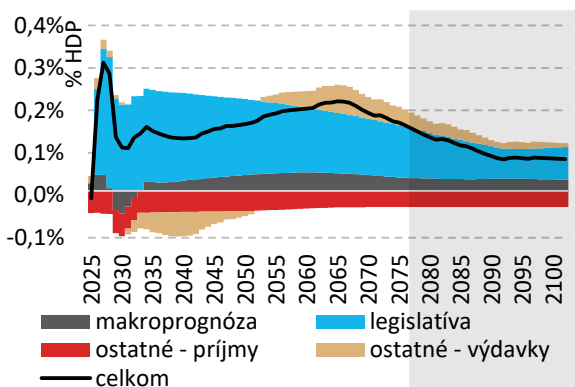
⁶⁴ Pri zachovaní legislatívy platnej k 31.12.2025.

⁶⁵ Konkrétne ide o aktuálne príjmy Sociálnej poisťovne (od ekonomicky aktívnych ľudí a dlžné poistné, bez poistného postúpeného do 2. piliera na úrovni 0,8 % HDP), a aktuálne výdavky fondu starobného poistenia, invalidného poistenia a rezervného fondu solidarity. Príjmy nezohľadňujú jednorazové vplyvy, napríklad pozitívny vplyv na výber dlžného poistného (aliquotná časť z celkovej sumy) vyplývajúci z oddlžovania zdravotníckych zariadení v roku 2024. Do výdavkov sa okrem starobných, invalidných a pozostalostných dôchodkov započítavajú aj výdavky na trinásty dôchodok, minimálny dôchodok, dôchodok pre invalidov z mladosti a odhad výdavkov na dávky v hmotnej núdzi pre dôchodcov, pričom jednorazové výdavky tiež nie sú zohľadnené. Vplyv na saldo zohľadňuje aj postúpenie časti poistného plateného štátom za tzv. poistencov štátu do 2. piliera.

⁶⁶ Zlepšenie salda v posledných 10 rokoch horizontu súvisí s očakávaným rastom dôchodkového veku a generačnou obmenou dôchodcov, pri ktorej po početných ročníkoch poberateľov (povojnové ročníky a generácia X zo 70.-80. rokov 20. storočia) prídu mladšie a menej početné ročníky generácie Y z 90. rokov 20. storočia.

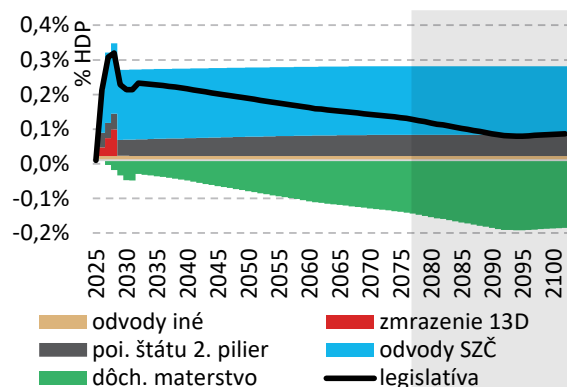
⁶⁷ Zákon č. 261/2025 Z.z. a 387/2025 Z.z.

Graf 32: Zmena salda dôch. systému v základnom scenári 2025 voči základnému scenáru 2024⁶⁸



Zdroj: výpočty RRZ

Graf 33: Vplyv legislatívy prijatej v roku 2025 na saldo dôchodkového systému



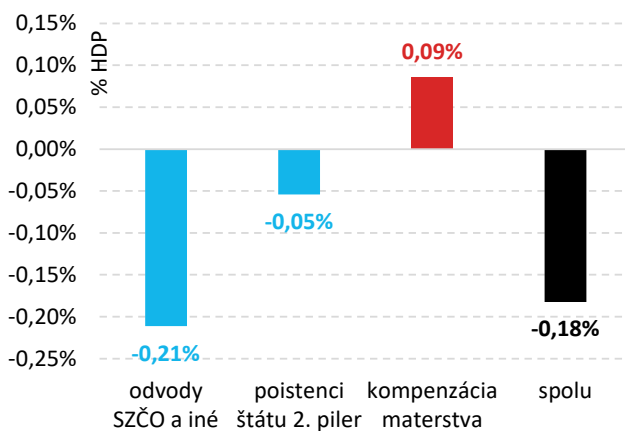
Zdroj: výpočty RRZ

Najväčší pozitívny vplyv sa očakáva na strane príjmov sociálneho poistenia v dôsledku zvýšenia minimálneho vymeriavacieho základu a skrátenia odvodových prázdnin SZČO (Graf 33 - modrá). Vyššie odvody sa pritom v budúcnosti môžu, no nemusia premeniť do vyšších dôchodkových výdavkov.⁶⁹

K ďalším opatreniam patrí dočasné zmrazenie výšky 13. dôchodkov do roku 2028 s následným skokovým návratom na úroveň podľa priemerného dôchodku.

Zrušenie platieb do druhého piliera za poistencov štátu prinesie okamžitý pozitívny vplyv na saldo, v dlhodobom horizonte však bude tento efekt kompenzovaný vyššími nárokmi týchto osôb z prvého piliera.⁷⁰ Navyše, dôchodkové výdavky budú vyššie v dôsledku zmien v zohľadnení obdobia

Graf 34: Vplyv prijatej legislatívy na ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti



Zdroj: výpočty RRZ

⁶⁸ Základný scenár roka 2024 nepredpokladá predĺženie energodotácií, ktoré bolo schválené v roku 2025. V tomto scenári je preto inflácia vyššia v roku 2026 a automaticky dochádza ku spusteniu mimoriadnej valorizácie, ktorá výdavky v tomto roku zvyšuje o 209 mil. eur. Základný scenár roka 2025 zahrňuje energodotácie, ku mimoriadnej valorizácii tak nedochádza, no z dôvodu nižšieho rastu HDP je vplyv makroekonomickej prognózy pre rok 2026 nízky.

⁶⁹ Pri platení odvodov z minimálneho vymeriavacieho základu na úrovni 60 % alebo aj 50 % priemernej mzdy spred dvoch rokov (úroveň po a pred konsolidačným balíčkom) počas väčšiny pracovnej kariéry, vznikne v oboch prípadoch nárok na rovnaký minimálny dôchodok. Vyššie odvody sa tak čiastočne alebo vôbec neprenesú do vyššej sumy dôchodku u osôb, ktoré dlhodobo platia odvody z minimálneho vymeriavacieho základu. Viac v Boxe 10 str. 49 [kvantifikácie balíčka konsolidačných opatrení na rok 2026 \(RRZ, 2025\)](#). Vzhľadom na očakávaný nízky vplyv a neistotu ohľadne dĺžky časti kariéry, počas ktorej sú platené iba minimálne odvody projekcia vplyvu na budúcu výšku dôchodkov nezohľadňuje.

⁷⁰ Predpokladaný pozitívny vplyv na výšku dôchodkov v budúcnosti je zahrnutý v príspevku „kompenzácia materstva“ (Graf 33 – zelená).

starostlivosti o deti pri výpočte dôchodku (Graf 33 - zelená).

Uvedené opatrenia prijaté v roku 2025 prispeli k zlepšeniu ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti na horizonte 50 rokov o 0,2 % HDP (Graf 34). Zmrazenie sumy 13. dôchodkov nezlepšuje dlhodobú udržateľnosť, keďže je iba dočasné do roku 2028. Negatívnym rizikom je potenciálne zvýšenie dôchodkov v budúcnosti z dôvodu zvýšenia odvodov SZČO, čo projekcia nezahŕňa.

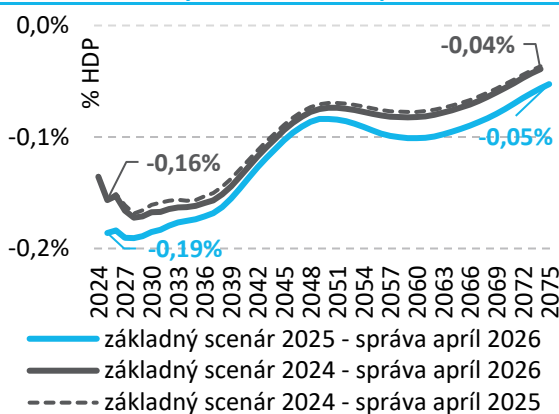
Výsluhové zabezpečenie

Výsluhové zabezpečenie predstavuje špecifický, penzijný systém určený pre príslušníkov silových rezortov⁷¹. V porovnaní s univerzálnym systémom je objemovo výrazne menší⁷² a odlišuje sa aj pravidlami fungovania. Podobne ako univerzálny systém, aj výsluhové zabezpečenie generuje každoročné deficity, z hľadiska dlhodobej udržateľnosti verejných financií však bude kľúčový tlak pochádzať z univerzálneho systému.

Vzhľadom na nízky počet poberateľov je síce príspevok výsluhového systému k celkovému deficitu verejnej správy v absolútnom vyjadrení nízky (0,2 % HDP v roku 2025), v prepočte na jedného poberateľa však systém generuje výrazne vyššie deficity. Kým odvodové príjmy pracujúcej populácie v univerzálnom systéme nestačili na pokrytie 24 % výdavkov na dôchodky (3 z 13 dôchodkov), vo výsluhovom systéme to bolo 40 % (5 z 13 dôchodkov).

Na rozdiel od univerzálneho systému by sa hospodárenie výsluhového zabezpečenia malo v dlhodobom horizonte postupne zlepšovať. Do systému bude pribúdať čoraz viac príslušníkov, na ktorých sa už uplatňujú prísnejšie podmienky zavedené reformou⁷³ z roku 2013. Vďaka tejto reforme by výsluhový systém na horizonte 50 rokov nemal predstavovať dodatočnú záťaž pre verejné financie v porovnaní s dnešným stavom. Hoci jeho bilancia zostane naďalej deficitná, očakáva sa postupné znižovanie záporného salda, najmä v zložke určenej pre vojakov. Tam dochádza totiž navyše k postupnému vyrovnávaniu sa s tzv. „starou záťažou“⁷⁴, ktorá súvisí s historickou transformáciou armády.

Graf 35: Saldo výsluhového zabezpečenia



Zdroj: výpočty RRZ

⁷¹ Systém sociálneho zabezpečenia upravený zákonom č. 328/2002 Z. z. o sociálnom zabezpečení policajtov a vojakov sa vzťahuje na profesionálnych vojakov, príslušníkov Policajného zboru, Hasičského a záchranného zboru, Horskej záchrannej služby, Slovenskej informačnej služby, Národného bezpečnostného úradu, Zboru väzenskej a justičnej stráže a ozbrojených príslušníkov finančnej správy.

⁷² Výdavky vo výške 0,5 % HDP oproti 9,5 % HDP v univerzálnom systéme v roku 2025.

⁷³ [Zákon č. 80/2013 Z. z.](#)

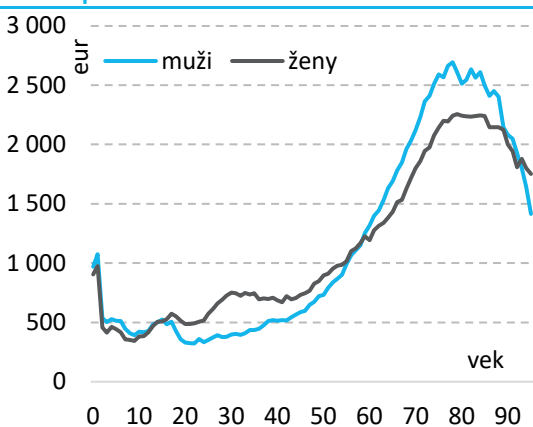
⁷⁴ Vplyvom profesionalizácie armády došlo v minulosti k redukcii počtu prispievateľov do výsluhového systému vojakov a k skokovému nárastu počtu výsluhových dôchodcov. Ďalším faktorom, ktorý negatívne vplyva na bilanciu výsluhového systému vojakov, je pomerne vysoké tempo valorizácie výsluhových dôchodkov v minulých obdobiach. Ide o tzv. „starú záťaž“, ktorá nesúvisí so súčasným nastavením systému (miery náhrady, dĺžky poberania dôchodku a pod.), a ktorá postupne zanikne.

Dlhodobé (demografické aj ekonomické) projekcie na obdobie 50 rokov sú spojené s pomerne veľkou mierou neistoty, ktorá môže v penzijnom systéme v prípade väčších zmien v predpokladoch dosahovať na konci uvažovaného horizontu výšku 1 % HDP. Je preto potrebné ich vnímať a interpretovať v kontexte tejto neistoty. Tieto projekcie poskytujú najmä indikáciu časového horizontu a rozsahu ekonomických vplyvov, ktoré môžu nastať v dôsledku starnutia obyvateľstva za predpokladu „no policy change“ t.j. v prípade uplatňovania dnešnej legislatívy počas celého sledovaného obdobia.

4.4.2. Zdravotná starostlivosť

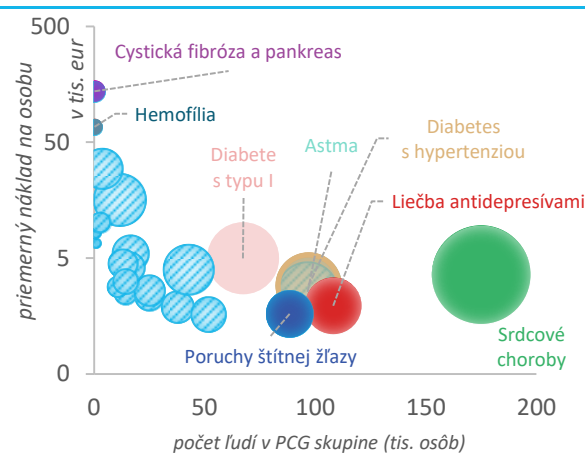
Zmeny vo vekovej štruktúre obyvateľstva budú v najbližších desaťročiach nepriaznivo vplývať aj na vývoj výdavkov v zdravotníctve. Náklady na zdravotnú starostlivosť sa na individuálnej úrovni zvyšujú spolu s rastúcim vekom⁷⁵ (Graf 36), čo je dôsledkom vyššieho výskytu chronických ochorení a zložitejšej liečby. Je tak možné očakávať, že vplyvom starnutia populácie bude rásť aj počet ľudí s nákladnejšou liečbou. Najväčší podiel na týchto výdavkoch tvoria ochorenia typické pre staršiu populáciu, ako sú srdcovo-cievne ochorenia⁷⁶ (Graf 37). Vzťah medzi vekom a nákladmi na zdravotnú starostlivosť sa ale nepredpokladá konštantný a nárast výdavkov v dlhodobom horizonte bude zmiernený dvoma vplyvmi. Očakáva sa, že nárast dĺžky života sa čiastočne prejaví v období strávenom v zdraví⁷⁷, kedy náklady na zdravotnú starostlivosť sú pomerovo nižšie. Zároveň platí, že najvyššie výdavky pripadajú na posledné roky života (tzv. death related costs alebo DRC) a výrazný nárast priemerného veku zomretých ďalej oddiali nástup vysokých nákladov⁷⁸.

Graf 36: Výdavky na zdravotnú starostlivosť na osobu podľa veku v roku 2019



Zdroj: RRZ, údaje MZ SR

Graf 37: Výskyt a ročná nákladovosť chorôb v roku 2023



Zdroj: RRZ, údaje MZ SR

Poznámka: Zvislá os je znázornená v logaritmickej mierke.

⁷⁵ Výnimkou sú náklady ľudí vo veľmi vysokom veku, ktoré majú klesajúcu tendenciu. Dôvody poklesu [Ageing report 2021](#) vysvetľuje ako napríklad nedostatok poznatkov o liečbe ľudí vo veľmi vysokom veku vedúci k zníženiu nákladom, alokovanie obmedzených zdrojov smerom k mladším ročníkom alebo dobrovoľné zriekanie sa zdravotnej starostlivosti zo strany starších ľudí.

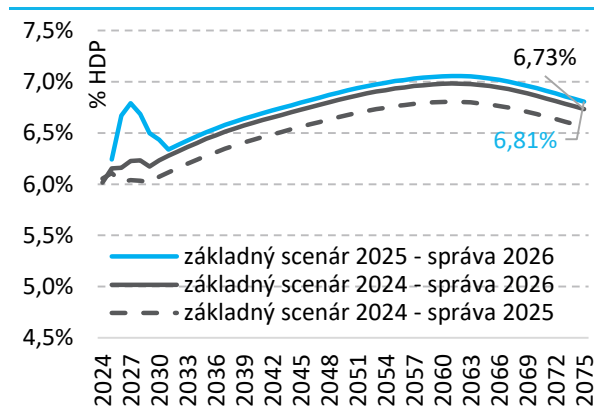
⁷⁶ Napriek relatívne nízkym jednotkovým nákladom, vysoký počet pacientov trpiacich srdcovocievnyimi ochoreniami znamená, že náklady na liečbu ľudí v týchto PCG skupinách v roku 2023 tvorili takmer 21 % celkových výdavkov na zdravotnú starostlivosť.

⁷⁷ Výdavkové profily (priemerné výdavky na osobu podľa veku a pohlavia) sú modelované tak, že sa upravujú o polovicu nárastu v strednej dĺžke života.

⁷⁸ V základnom scenári sa používa samostatné modelovanie nákladov pripadajúcich na posledné tri roky života. Tento prístup je v súlade s [literatúrou](#), podľa ktorej je tvar vekovo-špecifických profilov výdavkov ovplyvnený aj efektom blízkosti k smrti (*proximity to death*).

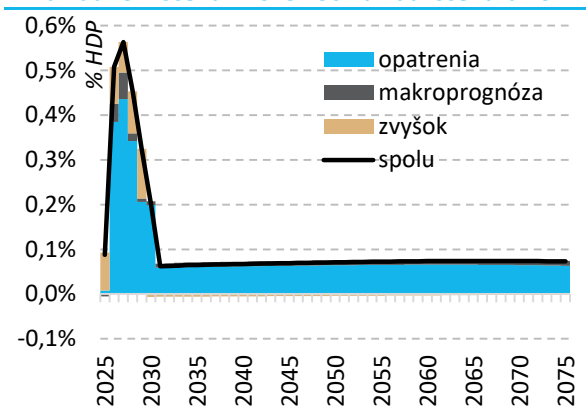
Popri zmenách v štruktúre obyvateľstva budú na výdavky na zdravotnú starostlivosť v dlhodobom horizonte vplývať aj nedemografické faktory. Medzi tie patrí najmä to, že výdavky na zdravotnú starostlivosť sa na agregátnej úrovni správajú (empiricky) ako luxusný statok. Inými slovami, rast životnej úrovne populácie je sprevádzaný nárastom dopytu po rozsahu a kvalite zdravotníckych služieb, čo sa prejavuje aj v rastúcom podiele výdavkov na zdravotnú starostlivosť na HDP⁷⁹.

Graf 38: Projekcie výdavkov na zdravotníctvo



Zdroj: RRZ

Graf 39: Zmena výdavkov na zdravotníctvo v základnom scenári 2025 voči základ. scenáru 2024



Zdroj: RRZ

Projekcia výdavkov na zdravotníctvo v základnom scenári 2025 odráža kombinovaný vplyv demografických a nedemografických faktorov. V úvodných dekádach výdavky rastú v dôsledku starnutia populácie a zvyšujúceho sa dopytu po zdravotnej starostlivosti v súvislosti s rastúcou životnou úrovňou. V závere projekcie sa dynamika výdavkov stabilizuje v dôsledku vývoja vekovej štruktúry populácie.

V porovnaní so základným scenárom 2024 predpokladá aktuálna prognóza v roku 2025 mierne vyššie výdavky na zdravotnú starostlivosť, a to o približne 0,08 % HDP na celom horizonte projekcie. Tento rozdiel je predovšetkým dôsledkom nových opatrení prijatých v oblasti verejného zdravotníctva.

V rámci rozpočtu verejnej správy na rok 2026 boli schválené viaceré opatrenia zvyšujúce výdavky, najmä v súvislosti s novou kategorizáciou liekov a zdravotníckych pomôcok. Tieto vplyvy sú v projekcii kompenzované plánovanými úspornými opatreniami (najmä v oblasti liekovej politiky a prevádzky nemocníc) iba čiastočne, pretože ich presná implementácia zostáva nešpecifikovaná⁸⁰.

Najvýraznejšia zmena v projekcii výdavkov sa sústreďuje do strednodobého horizontu (do roku 2030). Do scenára boli doplnené výdavky na výstavbu nových nemocníc v Prešove a Bratislave schválené v roku 2025 (Graf 39). Hoci tieto investície výraznejšie zvyšujú výdavky, ich vplyv na indikátor dlhodobej udržateľnosti je minimálny vzhľadom na ich dočasnosť. Faktory mimo nových opatrení, t.j. čerpanie

⁷⁹ Pri projekcii tempa rastu výdavkov na dlhodobom horizonte sa predpokladá rast jednotkových nákladov o rast HDP na osobu, na ktorý je uplatnená elasticita. Elasticita na úrovni 1,1 postupne lineárne klesá až dosiahne v horizonte 80 rokov hodnotu 1.

⁸⁰ Rozpočet VS predpokladá pozitívny vplyv úsporných opatrení pre rok 2026 v sume 233 mil. eur, ktorých náklady spojené s dodatočnými výdavkovými opatreniami odhadované pre rok 2026 na 186 mil. eur. Úsporné opatrenia však nie sú špecifikované, zároveň v minulosti opakovanne prichádzalo k nenaplneniu vopred deklarovaných úspor v zdravotníctve. Z tohto dôvodu RRZ predpokladá len čiastočný pozitívny vplyv v miere 50 % z celkovej predpokladanej sumy úspor, ktorý nepostačuje na kompenzáciu nových výdavkov.

výdavkov v roku 2025 a aktualizácia makroekonomických predpokladov, mierne navýšili výdavky na strednodobom horizonte, ich príspevok v dlhodobom horizonte je však zanedbateľný.

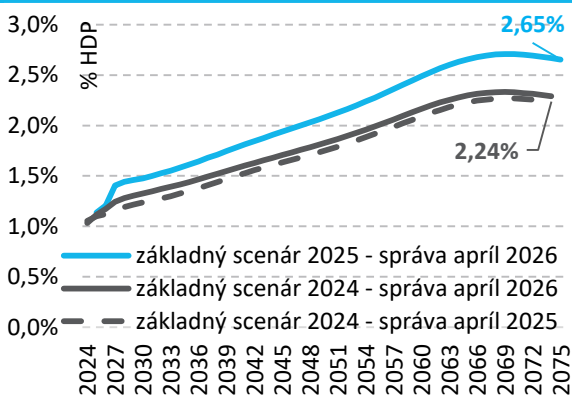
V kumulatívnom vyjadrení tak zdravotníctvo v základnom scenári 2025 prispieva k miernemu zhoršeniu dlhodobej udržateľnosti verejných financií oproti stavu v roku 2024.

4.4.3. Dlhodobá starostlivosť

Dlhodobá starostlivosť zahŕňa zdravotnú a sociálnu starostlivosť o ľudí s chronickými ochoreniami, mentálnym alebo fyzickým postihnutím, ktorí sú odkázaní na pomoc iných osôb⁸¹. Býva časovo náročná a spojená s dodatočnou finančnou záťažou domácností. Okrem zdravotnej starostlivosti štát odkázaným osobám a ich opatrovateľom poskytuje tzv. kompenzačné príspevky a samosprávy zabezpečujú poskytovanie starostlivosti prostredníctvom sociálnych služieb⁸².

Čisté výdavky⁸³ dlhodobej starostlivosti v základnom scenári 2025 by mohli v roku 2075 dosiahnuť 2,65 % HDP, čo v porovnaní s rokom 2025 znamená **dodatočný tlak na verejné financie vo výške 1,52 % HDP (Graf 40)**. Vyšší rast výdavkov v porovnaní s rastom HDP je spôsobený najmä demografickými a ekonomickými faktormi. Projekcia predpokladá nárast počtu osôb odkázaných na pomoc iných osôb v dôsledku starnutia populácie, čo bude viesť k nárastu dopytu po dlhodobej starostlivosti⁸⁴.

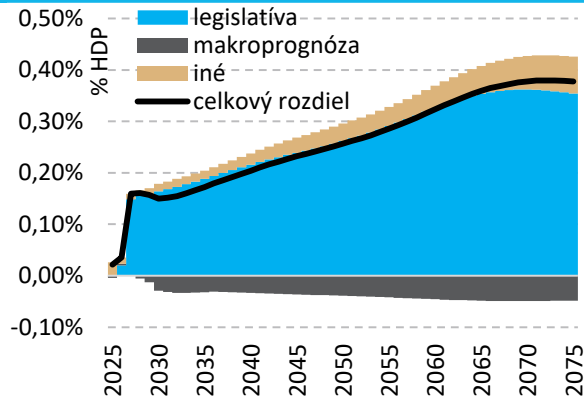
Graf 40: Projekcie výdavkov na dlhodobú starostlivosť



Zdroj: RRZ

Poznámka: ide o čisté výdavky definované ako rozdiel výdavkov a príjmov VF súvisiacich s dlhodobou starostlivosťou.

Graf 41: Zmena výdavkov na dlhod. starost. v základnom scenári 2025 voči základ. scenáru 2024



Zdroj: RRZ

Poznámka: Rozdiel medzi čistými výdavkami v základnom scenári 2025 a aktualizovaným základným scenárom 2024.

⁸¹ Ide najmä o pomoc pri vykonávaní *bežných denných činností* napr. vstávanie z postele, polohovanie, presun po domácnosti, vylučovanie, osobná hygiena, stravovanie a pod. Dlhodobá starostlivosť zahŕňa aj pomoc s *inštrumentálnymi dennými činnosťami* (upratovanie, príprava stravy, preprava, nakupovanie a i.), dlhodobú ošetrovateľskú starostlivosť či paliatívnu starostlivosť.

⁸² Aby nedochádzalo k duplicitnému započítavaniu výdavkov, projekcie výdavkov dlhodobej starostlivosti v tejto podkapitole zahŕňujú len výdavky na kompenzačné príspevky ŤZP podľa zákona č. 447/2008 Z.z., zákon č. 406/2025 Z.z. o príspevku na pomoc pri odkázanosti a vybrané sociálne služby podľa zákona č. 448/2008 Z.z. Výdavky dlhodobej zdravotnej starostlivosti sú súčasťou projekcie výdavkov v zdravotníctve.

⁸³ Čisté výdavky sú definované ako rozdiel medzi výdavkami a príjmami verejných financií spojených s dlhodobou starostlivosťou (napr. úhrady klientov v zariadeniach). Predstavujú vplyv na deficit hospodárenia verejných financií.

⁸⁴ Podrobná [metodika projekcie výdavkov a príjmov dlhodobej starostlivosti](#) je k dispozícii na webe RRZ.

V roku 2025 bola prijatá potrebná reforma financovania dlhodobej starostlivosti (Box 3), ktorá by mohla zvýšiť čisté výdavky v roku 2027 o 0,15% HDP. Za predpokladu zachovania novej úrovne financovania v kombinácii so starnutím populácie sa tento vplyv môže do roku 2075 zvýšiť na 0,38 % HDP (Graf 41 – modrá). Reforma tak celkovo zhoršuje ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti o 0,3 % HDP.

Box 3: Reforma financovania dlhodobej starostlivosti

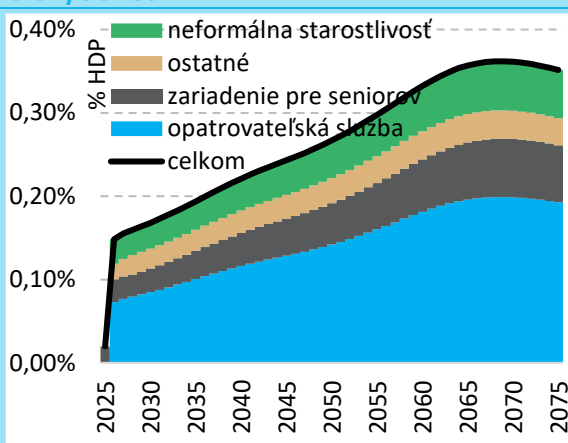
Dňa 9. decembra 2025 NR SR schválila vládny návrh zákona o príspevku na pomoc pri odkázanosti na pomoc inej fyzickej osoby a o zmene a doplnení niektorých zákonov (ČPT 1134), ktorý upravuje spôsob financovania dlhodobej starostlivosti. Ku reforme sa Slovensko zaviazalo v rámci Plánu obnovy a odolnosti Slovenskej republiky „Komponent 13 - Dostupná a kvalitná dlhodobá sociálno-zdravotná starostlivosť“.

Medzi opatrenia prijaté reformou patria najmä zmeny v kompetenciách samospráv v oblasti financovania sociálnych služieb a zavedenie príspevku pri odkázanosti (PPO), ktorý nahradí alebo doplní existujúce mechanizmy financovania. V rámci [Dodatku k hodnoteniu Rozpočtu verejnej správy na roky 2026 až 2028](#) RRZ kvantifikovala fiškálny vplyv reformy, vrátane vplyvu na dlhodobom horizonte, kde dochádza k nárastu počtu osôb v seniorskom veku.

Z pohľadu druhov služieb a príspevkov sa predpokladá vplyv na nasledujúce položky⁸⁵:

- **Terénna opatrovateľská služba** bude po novom výrazne financovaná aj zo štátneho rozpočtu, podobne ako pobytové služby.
- **Zariadenia pre seniorov a zariadenia opatrovateľskej služby:** nastavená bude minimálna paušálna suma príspevku samospráv pre neverejných poskytovateľov (platí aj pre iné služby) a povinnosť poskytovať tento príspevok prejde z obcí na VÚC.
- **Neformálna starostlivosť:** príspevok pri odkázanosti nahradí dnešný príspevok na opatrovanie, pričom v prípade opatrovania viacerých osôb bude celková suma vyššia, zavedie sa príplatok ku PPO v prípade kombinovania neformálnej starostlivosti s ambulantnou službou.
- Pre **ambulantné služby** bude PPO vyšší a nahradí súčasný príspevok MPSVR.

Graf 42: Vplyv reformy financovania na jednotlivé druhy služieb



Zdroj: RRZ

Poznámka: vplyv na čisté výdavky

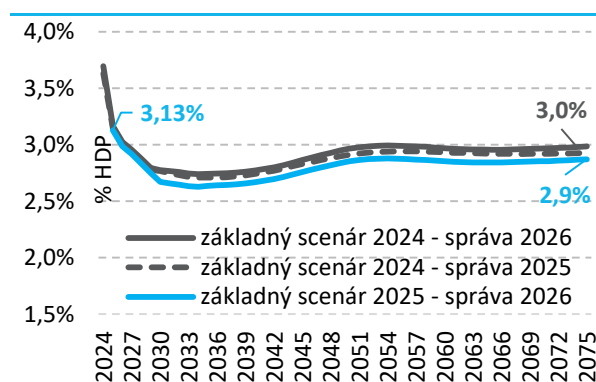
⁸⁵ V rámci týchto položiek sa predpokladá, že reforma povedie aj ku mierne vyššiemu počtu osôb pokrytých finančným príspevkom než v scenári bez zmeny politik. PPO sa má valorizovať nariadením vlády, kvantifikácia RRZ v strednodobom horizonte predpokladá jeho naviazanie na hrubú minimálnu mzdu v prípade formálnej a čistou minimálnu mzdu v prípade neformálnej starostlivosti, čo je v súlade so súčasnou praxou valorizácie príspevku MPSVR a príspevku na opatrovanie. Podrobný popis opatrení a predpokladov kvantifikácie sa nachádza v publikácii RRZ [Dodatok k hodnoteniu Rozpočtu verejnej správy na roky 2026 až 2028, príloha č. 2.](#)

4.4.4. Dávky sociálneho systému

Projekcie výdavkov sociálneho systému zahŕňajú **štátne sociálne dávky, dávky sociálnej pomoci, nemocenské dávky, dávky v nezamestnanosti a daňový bonus na dieťa**. Ostatné výdavky sociálneho systému sú zahrnuté v predchádzajúcich podkapitolách (dávky dôchodkového poistenia, vybrané sociálne služby a kompenzácie ŽP).

V základnom scenári 2025 sa do roku 2075 predpokladá pokles výdavkov sociálneho systému o 0,3 % HDP (Graf 43). Najvýraznejší pokles možno očakávať v strednodobom horizonte, čo reflektuje absenciu automatickej valorizácie niektorých dávok (resp. ich pomalšie tempo rastu v porovnaní so mzdami), pokles počtu detí a vplyv legislatívnych opatrení konsolidačného balíčka z roku 2025. V dlhodobom horizonte sa očakáva stabilizácia výdavkov v dôsledku predpokladanej valorizácie všetkých dávok podľa rastu miezd, ako aj stabilizácie počtu detí (najmä tých v mladšom veku).

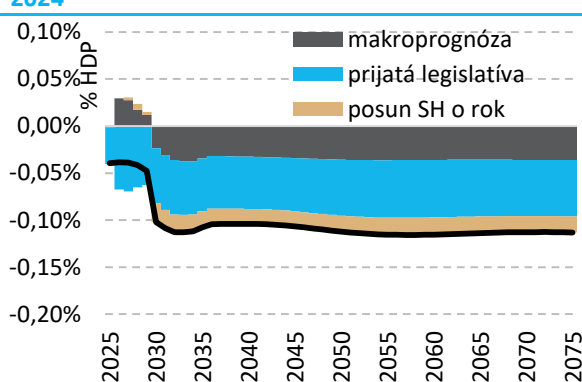
Graf 43: Projekcie výdavkov sociálneho systému



Zdroj: RRZ

Poznámka: bez dávok v hmotnej núdzi pre poberateľov, ktorí dovŕšili dôchodkový vek.

Graf 44: Zmena výdavkov sociálneho systému v základnom scenári 2025 voči základ. scenáru 2024



Zdroj: RRZ

Poznámka: SH označuje strednodobý horizont.

V porovnaní s **projekciou výdavkov v základnom scenári za rok 2024** predpokladá aktuálny základný scenár vychádzajúci z roku 2025 nižšie výdavky na dávky sociálneho systému, a to **celkovo o 0,1 % HDP na väčšine horizontu (Graf 44)**. K tomuto trvalému zníženiu prispievajú konsolidačné opatrenia⁸⁶ najmä v oblasti nemocenských dávok a dávky v nezamestnanosti (Graf 44, modrá), aktualizácia makroekonomického výhľadu (Graf 44, šedá), ako aj posunutie strednodobého horizontu o jeden rok. Tento časový posun predpokladá dodatočný rok striktného používania legislatívne ukotvených valorizácií, čo v praxi znamená relatívny pokles úrovne štedrosti dávok voči mzdám v porovnaní s predchádzajúcim scenárom, čo mierne prispieva k úspore výdavkov.

⁸⁶ Ide najmä o predĺženie obdobia vyplácania náhrady príjmu pri PN zamestnávateľom (z 10 na 14 dní), zavedenie klesajúcej trajektórie dávky v nezamestnanosti (z 50 % na 20 % vymeriavacieho základu medzi 4. a 6. mesiacom), zefektívnenie kontrolnej činnosti počas PN a zrušenie odvodových prázdnin u SZČO (to má opačný vplyv na zvyšovanie výdavkov). Vplyv zrušenia odvodových prázdnin pre SZČO bude po schválení návrhu, ktorý je aktuálne [v legislatívnom procese v parlamente](#) a zavádza príjmový test pre vznik povinnosti platiť sociálne poistenie, v porovnaní s pôvodným predpokladom zmiernený.

4.5. Iné implicitné a podmienené záväzky

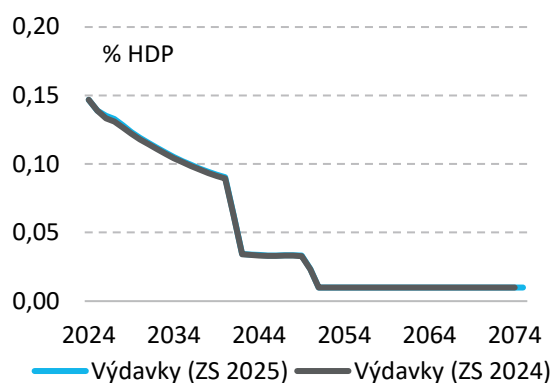
V základnom scenári sú zohľadnené aj ďalšie príjmy a výdavky vyplývajúce z implicitných⁸⁷ a podmienených⁸⁸ záväzkov verejnej správy. Ide o záväzky, ktoré nemusia ovplyvňovať saldo v metodike ESA2010 v súčasnosti, ale budú mať vplyv na saldo a dlh pri ich realizácii v budúcnosti. Na účely zostavenia základného scenára a výpočtu ukazovateľa udržateľnosti je dôležitou podmienkou poznanie vplyvu týchto záväzkov na saldo a dlh⁸⁹.

Pri zostavovaní základného scenára boli rovnako ako v minuloročnej správe identifikované nasledovné položky iných implicitných alebo podmienených záväzkov: **splácanie PPP projektov a schéma financovania nákladov na likvidáciu jadrových zariadení**.

V súčasnosti sú do projekcie zahrnuté dva PPP projekty – rýchlostná cesta R1 a projekt D4/R7 s obchvatom Bratislavy. V porovnaní so správou z apríla 2025 došlo k aktualizácii odhadu vplyvov na základe skutočných výdavkov v roku 2025 a podkladov z ministerstva dopravy (Graf 45).

Aktualizácia odhadu dlhodobého vplyvu schémy vyradovania jadrových zariadení (Graf 46) na verejné financie vychádza najmä z aktualizácie projekcií, ktoré boli Rade zaslané ministerstvom hospodárstva v marci 2025. Medzi najvýznamnejšie zmeny patrí aktualizácia makroekonomických predpokladov, najmä inflácie, v súlade s predpokladmi základného scenára.

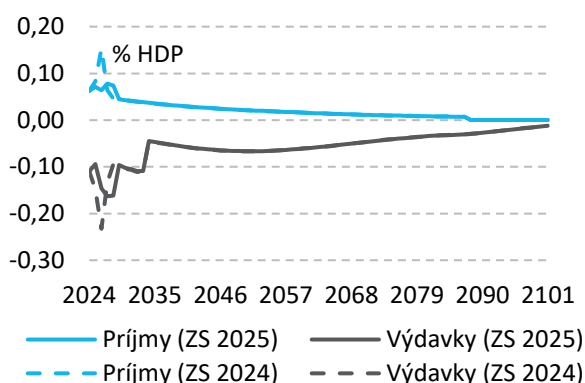
Graf 45: Platba za dostupnosť PPP projektov a výdavky na údržbu



Zdroj: MD SR, RRZ

ZS – základný scenár

Graf 46: Schéma likvidácie jadrových zariadení – zmeny v projekcii



Zdroj: RRZ, MH SR

ZS – základný scenár

⁸⁷ Implicitné záväzky definuje zákon o rozpočtovej zodpovednosti ako „rozdiel medzi očakávanými budúcimi výdavkami subjektov verejnej správy a očakávanými budúcimi príjmami subjektov verejnej správy, ktoré vyplývajú z finančných dôsledkov spôsobených budúcim uplatňovaním práv a povinností ustanovených právnym poriadkom Slovenskej republiky, ak tieto nie sú súčasťou dlhu verejnej správy“.

⁸⁸ Podmienené záväzky ústavný zákon priamo nedefinuje, ide však o záväzky, ktoré sa materializujú do výdavkov rozpočtu len po splnení určitých podmienok. Výška záväzku sa v čase vzniku zvyčajne nedá spoľahlivo oceniť a rovnako nemusí byť zrejme obdobie, ku ktorému sa povinnosť viaže.

⁸⁹ Celková výška týchto záväzkov sa vypočíta pri výpočte čistého bohatstva SR (Súhrnná výročná správa SR). Ide však o odlišný pohľad, keďže nie všetky identifikované záväzky sa musia prejavovať v salde a dlhu (resp. môžu sa prejavovať len čiastočne). Napríklad podmienený záväzok zo súdneho sporu sa nemusí v salde prejavovať vôbec, ak štát daný súdny spor vyhrá a nevzniknú mu dodatočné náklady. Súčasťou základného scenára sú preto len tie implicitné a podmienené záväzky, ktorých vplyv na saldo možno odhadnúť.

Podmienené záväzky zo súdnych sporov a poskytnutých záruk neboli v základnom scenári zohľadnené vzhľadom na neistotu ohľadne realizácie týchto záväzkov a potreby definovania jasnej metodiky zahrnutia možných rizík pre dlhodobú udržateľnosť verejných financií. Podľa Súhrnnej výročnej správy SR za rok 2024⁹⁰ dosiahli podmienené záväzky k 31.12.2024 výšku 20 654 mil. eur (15,9 % HDP). Z tejto sumy len časť pripadajúca na Európsky nástroj finančnej stability (EFSF) vo výške 2 281 mil. eur (1,8 % HDP) je zahrnutá v základnom scenári, keďže tieto záväzky sú súčasťou hrubého dlhu⁹¹.

Ďalšie dodatočné riziká vyplývajú aj z potreby **adaptácie na klimatické zmeny**, tie však zatiaľ nie sú súčasťou základného scenára vzhľadom na chýbajúce odhady. Dosiahnutie uhlíkovej neutrality do roku 2050, ku ktorej sa Európska únia zaviazala, bude spojené s dodatočnými nákladmi pre jednotlivé členské krajiny⁹².

4.6. Základný scenár dlhodobého vývoja verejných financií

Spojením strednodobého scenára s dlhodobými projekciami príjmov a výdavkov citlivých na starnutie populácie a zahrnutím ďalších implicitných a podmienených záväzkov vznikne základný scenár dlhodobého vývoja verejných financií.

Dlh verejnej správy by podľa tejto modelovej projekcie nezastaviteľne stúpал na celom horizonte do roku 2075. Ani v jednom roku by sa nedostal pod najvyššie sankčné pásmo dlhovej brzdy, pričom už v roku 2025 presiahol maastrichtské kritérium 60 % HDP. Nárast podielu dlhu na HDP je určený aktuálnym vysokým deficitom verejných financií a v dlhodobej časti nárastom výdavkov citlivých na starnutie populácie. **Za predpokladu nezmenených politík by dlh na konci roku 2075 dosiahol 384 % HDP** (Graf 47). Ide o hypotetický scenár, keďže trhy by prestali financovať potreby Slovenska už pri významne nižších úrovniach dlhu. Pri zohľadnení reakcie finančných trhov, ale aj domácností a podnikateľov sa rok, kedy sa teoreticky Slovensko prestane financovať, významne priblíži. Zároveň ústavný zákon o rozpočtovej zodpovednosti stanovuje horný limit dlhu vo výške 50 % HDP od roku 2027⁹³, pričom definuje odstupňované sankcie v prípade, že sa dlh blíži k tomuto limitu. Na základe toho vláda, ministerstvo financií a samosprávy majú povinnosť reagovať na zvyšujúci sa dlh opatreniami v zmysle stanovených sankcií, čo by malo zabrániť zotrvaníu dlhu nad horným limitom.

Nárast dlhu je v základnom scenári určený deficitným hospodárením verejnej správy v roku 2025 a jeho postupným zvyšovaním, ktoré do veľkej miery ovplyvní nárast výdavkov citlivých na starnutie populácie. Zvyšovanie dlhu by následne spôsobilo prudký nárast výšky platených úrokov a opätovne by tak prispelo k ďalšiemu nárastu dlhu. Z uvedeného vyplýva, že **z pohľadu dlhodobej udržateľnosti je kľúčové zabezpečiť primeranú úroveň dlhu v súčasnosti, aby sa aj po zohľadnení demografického vývoja dlh pohyboval stále na bezpečnej úrovni. Opustenie bezpečnej úrovne automaticky vedie k**

⁹⁰ Vláda SR, [Návrh súhrnnej výročnej správy za rok 2024](#), november 2025, str. 39.

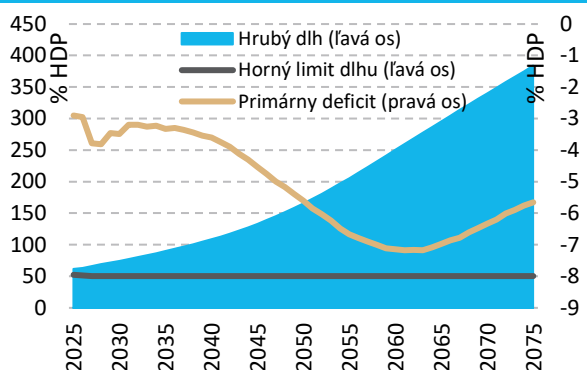
⁹¹ V metodike národných účtov sa do dlhu zaznamenáva časť záväzkov voči EFSF. Na konci roku 2024 bol vplyv EFSF na hrubý dlh 1 971 mil. eur (1,5 % HDP).

⁹² Kvantifikácia týchto nákladov bola publikovaná v komentári [Fiškálne výzvy prechodu na nízkouhlíkovú ekonomiku](#).

⁹³ Do roku 2017 bol horný limit dlhu stanovený vo výške 60 % HDP, počnúc rokom 2018 klesá o 1 p.b. ročne, až kým v roku 2027 nedosiahne trvalých 50 % HDP.

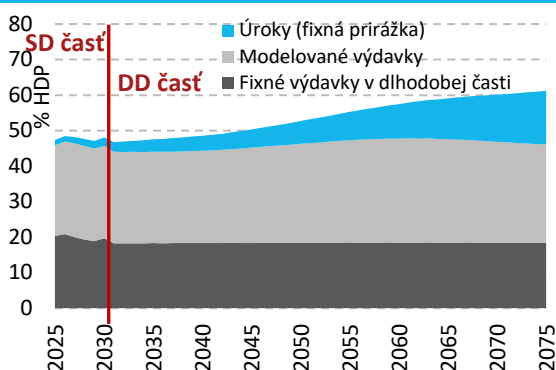
nekontrolovanému nárastu deficitu a ďalšiemu nárastu dlhu a zvyšovaniu pravdepodobnosti neschopnosti splatiť svoj dlh (default).

Graf 47: Projekcia vývoja dlhu a primárneho deficitu v základnom scenári



Zdroj: RRZ

Graf 48: Projekcia výdavkov v základnom scenári



Zdroj: RRZ

SD – strednodobá projekcia
 DD – dlhodobá projekcia

Tabuľka 10: Základný scenár verejných financií*

(% HDP)	Strednodobá časť											
	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2040	2050	2060	2070	2075	
Príjmy	43,5	44,0	42,6	41,8	41,5	42,2	40,7	40,7	40,6	40,5	40,5	
Daňové príjmy	20,2	20,3	20,1	19,8	19,7	19,7	19,5	19,5	19,5	19,5	19,5	
Sociálne a zdravotné odvody	16,4	16,6	16,7	16,3	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,1	
Nedaňové príjmy	3,9	3,7	3,6	3,5	3,4	3,3	3,2	3,2	3,1	3,1	3,1	
Granty a transfery	3,0	3,3	2,2	2,1	2,1	3,0	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	
Výdavky	-48,0	-48,5	-48,2	-47,6	-47,1	-48,1	-48,5	-52,6	-57,5	-60,2	-61,2	
Primárne výdavky	-46,4	-46,9	-46,4	-45,6	-44,9	-45,6	-44,3	-46,3	-47,8	-46,8	-46,1	
Fixné v dlhodobej časti	-20,9	-20,8	-20,0	-19,3	-18,9	-19,6	-18,3	-18,4	-18,4	-18,4	-18,4	
Výdavky citlivé na demografiu	-25,3	-25,8	-26,2	-26,0	-25,8	-25,8	-25,9	-27,8	-29,3	-28,4	-27,7	
Náklady na ukonč. prevádzky JE	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
PPP projekty a náklady na údržbu	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	
Úroky	-1,5	-1,6	-1,8	-2,0	-2,2	-2,4	-4,2	-6,4	-9,7	-13,3	-15,1	
Saldo VS	-4,5	-4,5	-5,6	-5,8	-5,7	-5,9	-7,8	-12,0	-16,9	-19,6	-20,7	
Primárne saldo VS	-3,0	-3,0	-3,8	-3,8	-3,4	-3,5	-3,6	-5,6	-7,1	-6,3	-5,7	
Štrukturálne saldo VS	-4,4	-4,4	-5,3	-5,6	-5,6	-6,1	-7,8	-12,0	-16,9	-19,6	-20,7	
Hrubý dlh VS	61,4	63,1	66,4	69,2	71,6	74,4	108,6	165,6	250,2	340,1	384,0	
<i>Implicitná úroková miera</i>	<i>2,73%</i>	<i>2,49%</i>	<i>2,66%</i>	<i>2,90%</i>	<i>3,11%</i>	<i>3,31%</i>	<i>4,10%</i>	<i>4,03%</i>	<i>4,04%</i>	<i>4,04%</i>	<i>4,04%</i>	

Zdroj: RRZ

* neobsahuje predpoklady o hospodárení podnikov štátnej správy, ani Národnej banky Slovenska

5. Generačné účty

Jedným z aspektov dlhodobej udržateľnosti verejných financií je **medzigeneračná spravodlivosť**. Keďže spravodlivosť je z ekonomického pohľadu normatívny koncept, cieľom RRZ je kvantitatívne ilustrovať medzigeneračné transfery bez poskytovania odporúčaní. Na tento účel sa používajú tzv. generačné účty, pomocou ktorých je možné odhadnúť veľkosť fiškálnych nákladov a výnosov jednotlivých populačných ročníkov počas ich života⁹⁴. V prípade, ak dôjde k zásadnejšej reforme niektorej z vládnych politík, ako je napríklad prijatie konsolidačného balíčka v roku 2024, je možné pomocou generačných účtov zároveň analyzovať nielen fiškálne, ale aj redistribučné vplyvy na jednotlivé ročníky.

Ako už samotný názov naznačuje, generačný účet je akýmsi súhrnným účtom, ktorý hovorí o tom, koľko priemerný človek danej generácie počas svojho života od dnes zaplatí na daniach do rozpočtu verejnej správy, a naopak koľko z neho získa v rôznej forme verejných služieb a transferov. Presnejšie ide o **súčasnú hodnotu kumulatívneho salda budúcich platieb (tzv. čisté dane) priemerného človeka danej generácie** počas jeho života⁹⁵. Viac technických detailov o generačných účtoch bolo popísaných v správe o dlhodobej udržateľnosti z apríla 2014⁹⁶.

Východiskom pre zostrojenie generačných účtov je popri dlhodobých demografických prognózach najmä vekový profil jednotlivých verejných politík pre priemerného človeka ([Graf 49](#)) kedy ich spojením vznikne sumárny profil⁹⁷ vyjadrujúci čistú finančnú pozíciu jednotlivca voči verejným financiám v jednotlivých fázach jeho života (plná čierna čiara). Podľa tohto profilu je v súčasnosti **priemerný Slovák od narodenia do 23 rokov života čistým poberateľom z verejných financií** najmä kvôli nákladom na vzdelávanie, zdravotnú starostlivosť a rodinným dávkam. Počas produktívneho života sa vďaka ekonomickej aktivite stáva čistým platiteľom, pričom najviac prispieva na odvodoch a daniach. Dosiahnutím dôchodkového veku sa človek najmä vďaka dôchodkovému systému a nákladom na zdravotnú starostlivosť opäťovne stáva čistým poberateľom⁹⁸.

⁹⁴ Zjednodušene povedané, porovnaním toho koľko človek počas svojho života odvedie vo forme daní a odvodov a koľko získa vo forme dávok, zdravotnej starostlivosti, vzdelávania a podobne.

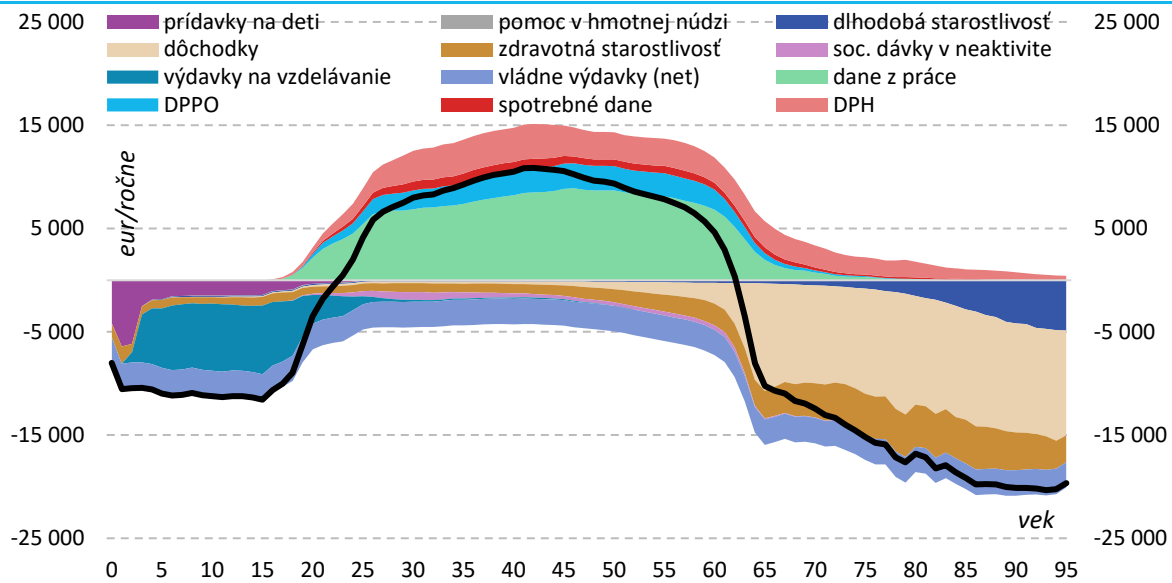
⁹⁵ Pre súčasné generácie (t. j. ročníky 2025 a staršie) sa nesleduje spätne ich história od narodenia, ale kvantifikuje sa, aké fiškálne bremeno resp. prínos budú ešte predstavovať (napríklad dnes 50-ročný) od dnes do smrti. Dôvodom je aj fakt, že minulosť je už zohľadnená v existujúcom dlhu verejnej správy.

⁹⁶ [Správa o dlhodobej udržateľnosti verejných financií \(apríl 2014\)](#).

⁹⁷ Vzhľadom na predpoklad o nemennosti politík sa v literatúre uvedený profil (per capita) do budúcnosti indexuje iba o rast produktivity. RRZ pri tých politikách, ktoré modeluje, zohľadnila aj ďalšie úpravy. Vzhľadom na naviazanie dôchodkového veku na vývoj strednej dĺžky života sa profily viažuce na dôchodkový vek (dôchodky, odvody, dane z príjmu) upravili tak, aby zodpovedali vývoju participácie, ale aj samotným parametrom danej politiky (napr. spôsob valorizácie dôchodkov, nastavenie druhého piliera a pod.). Rovnako, výdavky na zdravotníctvo zohľadňujú zvýšené náklady spojené so zomieraním, či nárast strednej dĺžky života (v súlade s predpokladmi EK 50 % nárastu strednej dĺžky života je v dobrom zdraví) a rastú rýchlejšie ako HDP (elasticita 1,1 konvergujúca k 1). Výdavky na rodinné dávky zase zohľadňujú vývoj počtu detí.

⁹⁸ Vekový profil sa uvádza na úrovni jednotlivca (podiel na celej populácii v danej vekovej kohorte), nejde teda o priemernú výšku dávky/dane poberateľa/platiteľa, keďže daná politika zvyčajne nepokrýva celú populáciu (napr. nemocenské). Dôvodom je zámer tento profil aplikovať na demografické projekcie populácie.

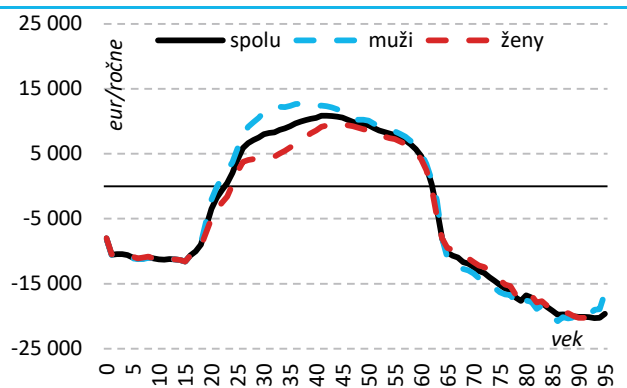
Graf 49: Dane a transfery v roku 2025 per capita podľa veku



Zdroj: RRZ

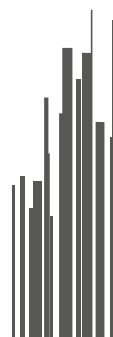
Z hľadiska pohlavia v jednotlivých vekových kategóriách existujú rozdiely, čo je dané okrem štatisticky vyššej miery zamestnanosti mužov a ich vyššími mzdami, aj životným cyklom. Najvýraznejší rozdiel z pohľadu salda platieb predstavuje výpadok na trhu práce u žien vplyvom materstva, kedy dočasný odchod z trhu práce sa na jednej strane prejaví zvýšeným poberaním transferov v podobe dávok počas neaktivity na trhu práce (najmä vplyvom čerpania materskej a rodičovského príspevku) a zároveň poklesom odvodov daní z práce a nižšou spotrebou (Graf 50).

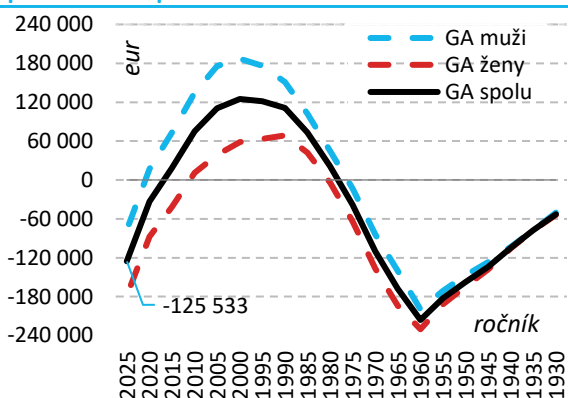
Graf 50: Sumárny profil podľa veku a pohlavia za rok 2025



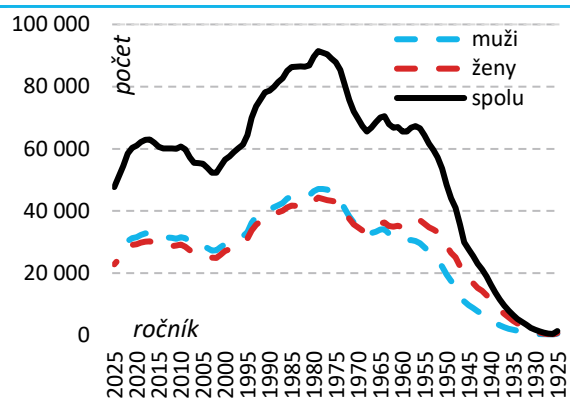
Zdroj: RRZ

Zohľadnením pravdepodobnosti úmrtia je následne možné kvantifikovať generačný účet priemerného človeka pre každý populačný ročník, ako aj celkové fiškálne náklady/prínosy daného ročníka.



Graf 51: Generačné účty ročníkov v roku 2025 podľa veku a pohlavia


Zdroj: RRZ

Graf 52: Počty ľudí podľa ročníka a pohlavia v roku 2025


Zdroj: RRZ

Z generačných účtov pre žijúce ročníky (Graf 51) vyplýva, že **osoba narodená v roku 2025 v prípade scenára bez dodatočných opatrení získa počas svojho života⁹⁹ z rozpočtu verejnej správy o 126 tis. eur viac ako do neho zaplatí, pričom v ročníku 2025 je približne 48 tis. takýchto osôb¹⁰⁰** (Graf 52). Už samotný fakt negatívneho salda indikuje neudržateľnosť aktuálneho nastavenia verejných financií v dlhodobom horizonte. Spomedzi žijúcich ročníkov je tento jediný, ktorý generačné účty sledujú počas celého života, a je preto benchmarkovým ročníkom reprezentujúcim súčasnú generáciu (ročník 2025 = súčasná generácia).

Pre zvyšné (v súčasnosti žijúce) populačné ročníky staršie ako 1 rok sa generačné účty kvantifikujú iba do ich smrti, pričom sa nesleduje, koľko dostali, resp. zaplatili vo vzťahu ku štátu v minulosti. Sledovanie minulosti je pre určenie budúceho fiškálneho bremena žijúcich ročníkov nepotrebné a údaje mimoriadne náročné. Minulosť je navyše už zachytená v rámci verejného dlhu.

Spojením generačných účtov žijúcich ročníkov s veľkosťou jednotlivých ročníkov možno určiť **celkové fiškálne náklady žijúcej populácie**. Tá počas zvyšných rokov svojho života vytvorí **dodatočné fiškálne bremeno vo výške 89,4 % HDP**. V porovnaní s rokom 2024 ide o zvýšenie bremena o 3 % HDP.

Pri predpoklade dlhodobého rozpočtového obmedzenia¹⁰¹, ak by mali budúce generácie zaplatiť záväzky žijúcej populácie (89,4 % HDP) spolu s už existujúcimi záväzkami vo forme čistého dlhu (54,4 % HDP), bolo by nevyhnutné, aby **každá osoba budúcich generácií (GA^{bud}) počas svojho života zaplatila do rozpočtu o 110 tis. eur viac, ako z neho vyčerpá**. V prípade, že by sa prenášali iba záväzky vytvorené súčasnými ročníkmi (t. j. bez započítania už existujúceho dlhu), táto suma by predstavovala 68 tis. eur.

V hypotetickom scenári ignorovania dlhodobého rozpočtového obmedzenia, v ktorom by nedošlo k žiadnej zmene vládnych politík (zníženiu transferov alebo zvýšeniu daní), by sa celkové fiškálne bremeno verejnej správy do roku 2159 zvýšilo až na 318 % dnešného HDP.

⁹⁹ Za predpokladu nezmenených politík (daňovo-dávkového systému a salda roka 2025) pri súčasných prognózach strednej dĺžky života a dnešnom deficite verejnej správy očistenom o vybrané jednorazové/dočasné vplyvy.

¹⁰⁰ Do počtu osôb daného ročníka sa popri živonarodených deťoch v danom roku započítavajú alikvotnou časťou aj osoby migrujúce do SR neskôr (v rôznom veku).

¹⁰¹ Intertemporal Government Budget Constraint.

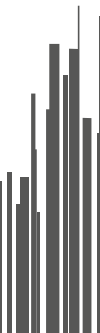
Tabuľka 11: Generačné účty súčasnej a budúcich generácií vrátane indikátora udržateľnosti

Pre rok	2024		2025	
Predpoklad reálnej diskontnej miery	4%		4%	
Scenár - skutočné saldo*	celkom	ročne*	celkom	ročne
GA^{súč} – priemerný človek súčasnej generácie (eur)	-105 910	-1 350	-125 828	-1 596
1) Fiškálne bremeno zo žijúcej populácie – budúce (% HDP)	86,40%		89,40%	
2) Fiškálne bremeno z čistého dlhu - existujúce (% HDP)	51,40%		54,40%	
1+2) Celkové fišk. bremeno pre bud. generácie (% HDP)	137,80%		143,80%	
GA^{bud} – priemerný človek budúcich generácií (eur)	91 327	1 008	109 615	1 208
1) Fiškálne bremeno zo žijúcej populácie - budúce (eur)	57 259	632	68 128	751
2) Fiškálne bremeno z čistého dlhu - existujúce (eur)	34 069	376	41 487	457
Indikátor generačnej udržateľnosti (% HDP)	314%		318%	

Zdroj: RRZ

Poznámka: *Priemerná ročná hodnota generačného účtu súčasnej a budúcich generácií (podiel celoživotnej hodnoty a strednej dĺžky života). Stredná dĺžka života budúcich generácií je počítaná ako vážený priemer strednej dĺžky života pri narodení dotknutých generácií.

V porovnaní s rokom 2024 došlo v roku 2025 k miernemu zvýšeniu fiškálneho zaťaženia pochádzajúceho zo žijúcej populácie, čo znamená vyšší presun fiškálneho bremena na budúce populácie. Inými slovami, budúce generácie budú musieť zaplatiť o niečo viac za súčasnú generáciu a jej očakávané vygenerované záväzky.



6. Citlivostné scenáre

Dlhodobé projekcie sú spojené s väčšou mierou neistoty. Z uvedeného dôvodu je užitočné pozeráť sa okrem základného scenára vychádzajúceho z nezmenených politík a najpravdepodobnejších demografických, makroekonomických a rozpočtových projekcií, aj na iné možnosti budúceho vývoja, či iné možné definície ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti.

Alternatívne scenáre sú založené na predpokladoch o tempe konsolidácie a zmene jednotlivých parametrov, ktoré v dlhodobom horizonte ovplyvňujú makroekonomický vývoj, ako aj výstupy z dlhodobých prognostických modelov. Citlivosť ukazovateľa na vybrané alternatívne predpoklady sumarizuje (Graf 53). Ten naznačuje, že najväčšie riziká pre dlhodobé zdravie verejných financií súvisia s možnými nesystémovými opatreniami v dôchodkoch, s protirastovou hospodárskou politikou a neodôvodneným odkladaním konsolidácie.

Výraznejšie zvýšenie pôrodnosti by nemalo pozitívny vplyv na fiškálnu udržateľnosť, a to aj bez zahrnutia výdavkov na hypotetické nové prorodinné opatrenia. V prvých dvoch dekádach¹⁰² totiž zvýšený počet detí generuje predovšetkým dodatočné výdavky na vzdelávanie, rodinnú politiku a zdravotnú starostlivosť. Nákladné opatrenia na podporu pôrodnosti by preto, aj za predpokladu ich účinnosti, v horizonte piatich dekád dlhodobú udržateľnosť zhoršovali.

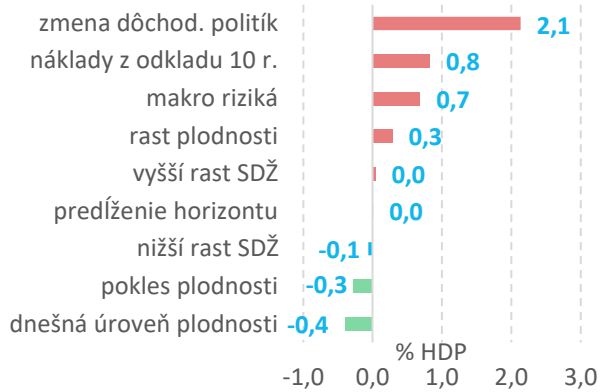
Riziko zmeny politík v dôchodkovom systéme

Scenár ilustruje vplyv hypotetických legislatívnych zmien v dôchodkovom systéme, a to v troch parametroch:

- **Zastropovanie dôchodkového veku na 64 rokoch.**
- **Vyššia valorizácia.** Scenár predpokladá rast sumy dôchodkov podľa tzv. švajčiarskej valorizácie, t.j. o priemer rastu miezd a inflácie od roku 2032.
- **Vyšší rast sumy novopriznaných dávok.** Od roku 2023 parameter ADH používaný pri výpočte novopriznaných dôchodkov rastie podľa percenta stanoveného ako 95 % tempa rastu miezd. Scenár predpokladá jeho opätovné 100 % naviazanie od roku 2032.

V scenári zmien dôchodkového systému dosahuje ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti hodnotu horšiu o 2,1 % HDP. Dôvodom je najmä rast výdavkov dôchodkového systému v dôsledku vyššieho rastu počtu poberateľov a výšky dôchodkov, ako aj pokles rastu HDP v dôsledku menšej pracovnej sily.

Graf 53: Citlivosť ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti na alternatívne predpoklady



Poznámka: SDŽ – stredná dĺžka života

Zdroj: RRZ

¹⁰² Hoci pozitívne efekty z nárastu zamestnanosti a HDP prevážia tieto náklady za horizontom 50 rokov, ani tento príspevok nie je permanentný a postupne odznieva.

Odklad konsolidácie

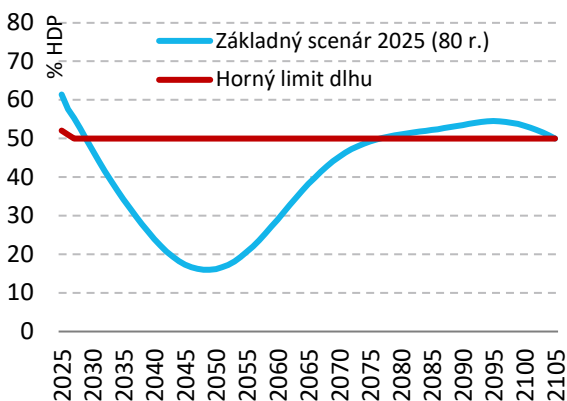
Na dosiahnutie dlhodobej udržateľnosti verejných financií je podľa základného scenára potrebné od roku 2026 trvale zvýšiť príjmy alebo znížiť výdavky verejnej správy o 5,52 % HDP. Ak dôjde k rozloženiu konsolidácie do viacerých rokov, vznikajú náklady z odkladu (cost of delay). Vo všeobecnosti platí, že čím viac sa odkladá dlhodobá stabilizácia verejných financií, tým viac je nutné v budúcnosti konsolidovať.

Ak by sa konsolidácia rovnomerne rozložila na najbližších 10 rokov (roky 2027 až 2036), náklady z odkladu by dosiahli až 0,83 % HDP. V tomto prípade by na dosiahnutie dlhodobej udržateľnosti bolo potrebné celkovo zlepšiť saldo o 6,35 % HDP, tempom o 0,6 % HDP ročne v každom z týchto desiatich rokov.

Dĺžka horizontu pre výpočet ukazovateľa

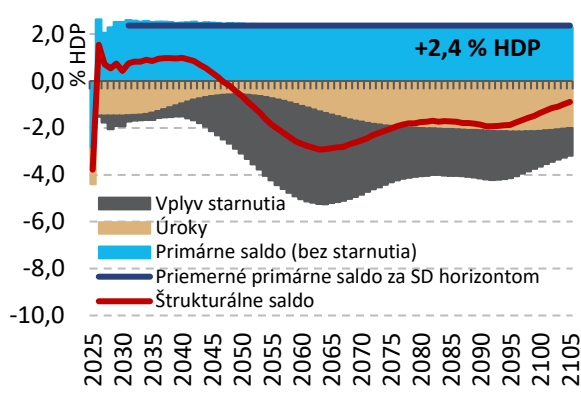
Citlivosť ukazovateľa udržateľnosti na stanovený horizont je ilustrovaná v scenári, v ktorom sa predĺži päťdesiatročný horizont o dodatočných 30 rokov. **Predĺženie horizontu zvýši medzeru udržateľnosti iba o 0,02 p.b.** v dôsledku pretrvávajúceho poklesu výdavkov spojených so starnutím populácie (v porovnaní s rokom 2061, kedy dosiahnu maximum, klesnú do roku 2105 o 2,9 % HDP). Znamená to, že v takomto prípade by bolo potrebné permanentne skonsolidovať verejné financie o 5,54 % HDP, čím by sa dosiahlo, že verejný dlh by síce v rokoch 2076 až 2105 prekročil 50 % HDP, avšak vplyvom nižších výdavkov spojených so starnutím populácie by po roku 2096 začal klesať späť na túto úroveň.

Graf 54: Vývoj hrubého dlhu pri teoretickej okamžitej konsolidácii o UDU (80 r. horizont)



Zdroj: RRZ, EK

Graf 55: Projekcia zložiek salda pri okamžitej konsolidácii v roku 2026 – ZS 2025 (80 r. horizont)



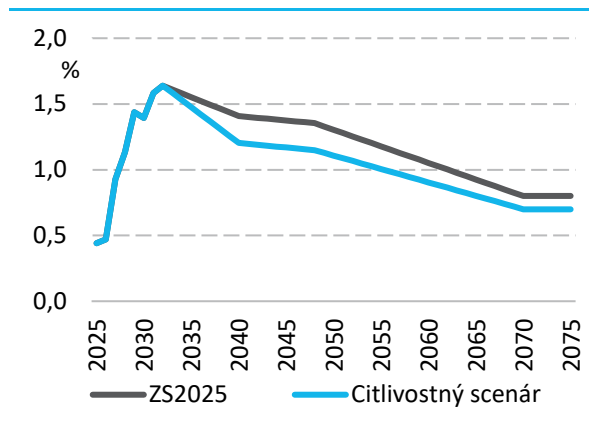
Zdroj: RRZ, EK

Makroekonomické citlivostné scenáre

Jednou z kľúčových veličín určujúcich stabilitu verejného dlhu sú úrokové náklady na jeho refinancovanie. Základný scenár počíta s implicitnou úrokovou sadzbou na dlh SR zohľadňujúcou

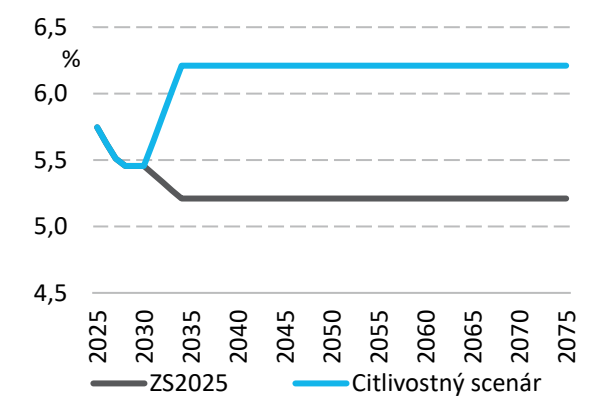
predpoklady EK. Jeden z predpokladov citlivostného scenára je trvalo vyššia sadzba¹⁰³ o 1 percentuálny bod (Graf 58). V dlhodobom horizonte je vývoj ekonomiky po roku 2040 determinovaný už len rastom pracovnej sily a technologickým pokrokom (TFP) (Graf 56). Z tohto dôvodu má tempo rastu TFP zásadný vplyv na dlhodobú udržateľnosť verejných financií. Preto v citlivostnom scenári uvažujeme nižší rast TFP v dlhodobom horizonte. Tento rast vychádza zo scenára nižšieho rastu TFP publikovaného Európskou komisiou. Zároveň predpokladáme v tomto scenári aj slabší rast pracovnej sily, ktorý modelujeme postupným zvýšením dlhodobej miery nezamestnanosti (NAWRU - Miera nezamestnanosti nezrýchľujúca rast miezd) o 1 percentuálny bod do roku 2034¹⁰⁴ (Graf 57).

Graf 56: Rasty celkovej produktivity faktorov (TFP)



Zdroj: RRZ, EK

Graf 57: Miera nezamestnanosti nezrýchľujúca rast miezd (NAWRU)



Zdroj: RRZ, EK

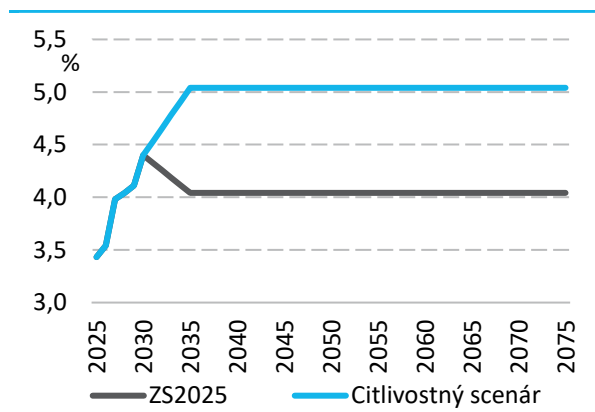
Tento kombinovaný scenár dlhodobo zhoršenej výkonnosti slovenskej ekonomiky postupne spomaľuje rast HDP až do roku 2034, kde je jeho negatívny vplyv najväčší (viac ako 0,3 percentuálneho bodu) (Graf 59). Hlavnou príčinou je zmena NAWRU, ktorej vplyv v tomto období presahuje 0,2 percentuálneho bodu. Postupne vplyv NAWRU slabne a začína prevládať vplyv zníženia TFP. V dlhodobom horizonte je vplyv celkového scenára ťahaný iba znížením TFP, ktorého vplyv dosahuje maximálnu hodnotu medzi rokmi 2040 a 2050, kde znižuje rast HDP o viac ako 0,3 percentuálneho bodu¹⁰⁵.

¹⁰³ V základnom scenári pre rok 2025 úroková sadzba narastie v strednodobom horizonte z 3,5 percenta (rok 2026) na 4,4 percent (rok 2030). Kým v základnom scenári je predpokladaný jej postupný pokles (do roku 2035) a zotrvanie na dlhodobej hodnote 4 percent, v citlivostnom scenári (zhodnom so základným scenárom na strednodobom horizonte) sa predpokladá nárast úrokovej sadzby na hodnotu 5 percent do roku 2035. Rozdiel jedného percentuálneho bodu je tak dosiahnutý až v roku 2035.

¹⁰⁴ V základnom scenári pre rok 2025 NAWRU postupne klesá od roku 2030 do roku 2034 na hodnotu 5,2 %.

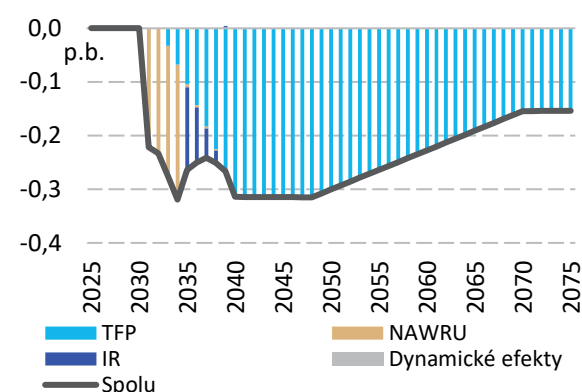
¹⁰⁵ Postupne sa tento vplyv znižuje a v roku 2070 sa stabilizuje na viac ako 0,1 percentuálneho bodu.

Graf 58: Úrokové sadzby na dlhopisoch (IR)



Zdroj: RRZ, EK

Graf 59: Rozdiel rastu HDP v citlivostných scenároch



Zdroj: RRZ

V dôsledku tohto scenára bude úroveň potenciálneho HDP v roku 2074 nižšia o takmer 11 percent v porovnaní s očakávanou úrovňou v základnom scenári.

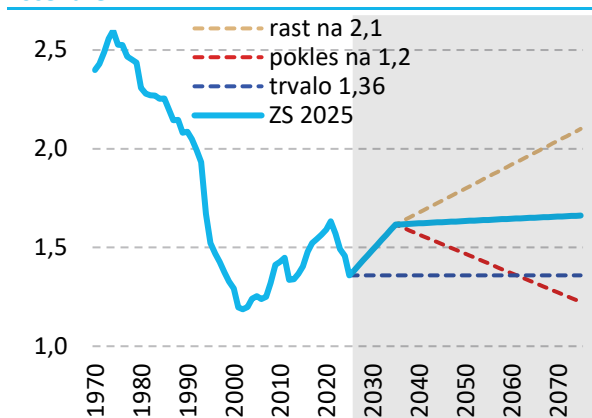
Tento scenár **zhorší indikátor udržateľnosti o 0,7 % HDP.**

Demografické citlivostné scenáre

Demografická projekcia použitá pri výpočte ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti zohľadňuje dlhodobé predpoklady ohľadne vývoja úhrnnej miery plodnosti, mortality a čistej migrácie z projekcie EK (Europop 2023). Pre analýzu citlivosti hodnoty ukazovateľa na demografické predpoklady boli výpočty ukazovateľa vytvorené aj pri 5 alternatívnych demografických scenároch:

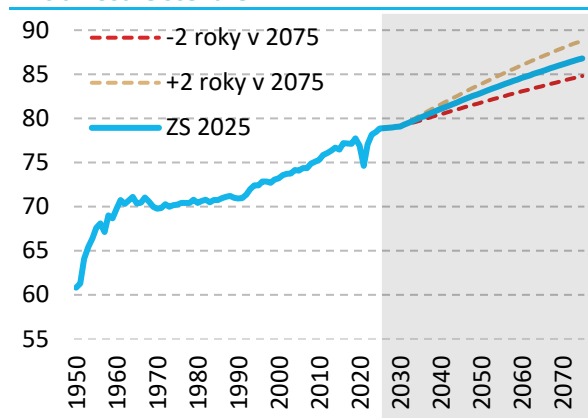
- **Scenár vyššieho rastu úhrnnej plodnosti** predpokladá postupný rast úhrnnej miery plodnosti od roku 2035 k tzv. záchovnej hodnote 2,1 narodených detí na ženu v plodnom veku, čo je o 0,44 viac než v základnom scenári s hodnotou 1,66 v roku 2075.
- **Scenár poklesu úhrnnej plodnosti** naopak symetricky predpokladá postupný pokles úhrnnej miery plodnosti od roku 2035 na úroveň 1,22 v roku 2075, čo je o 0,44 menej než v základnom scenári a blízko jej historického minima.
- **Scenár dnešnej úhrnnej plodnosti** predpokladá trvalé zachovanie plodnosti z roku 2025, teda na úrovni 1,36.
- **Scenár vyššieho rastu dĺžky života** predpokladá oproti základnému scenáru vyšší rast strednej dĺžky života pri narodení od roku 2031, pričom jej úroveň v scenári v roku 2075 je o 2 roky vyššia oproti základnému scenáru.
- **Scenár nižšieho rastu dĺžky života** predpokladá oproti základnému scenáru nižší rast strednej dĺžky života pri narodení od roku 2031, pričom jej úroveň v scenári v roku 2075 je o 2 roky menšia oproti základnému scenáru.

Graf 60: Úhrnná miera plodnosti – citlivostné scenáre



Zdroj: RRZ

Graf 61: Stredná dĺžka života pri narodení (unisex) – citlivostné scenáre



Zdroj: RRZ

V scenári s **postupným nárastom úhrnej plodnosti** (Graf 60 – zlatá) by ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti dosiahol o **0,3 % HDP** vyššiu hodnotu (indikujúcu zhoršenie) v porovnaní so základným scenárom. Hoci vyššia plodnosť v dlhodobom horizonte zvyšuje celkovú populáciu, v roku 2075 tvoria až 87 % tohto prírastku osoby vo veku do 25 rokov. Pri predpoklade nezmenených politík tak dochádza k výraznejšiemu rastu výdavkov na školstvo a rodinnú politiku (najmä prídavky na deti, materské a tehotenské dávky či daňový bonus). Celkový nárast výdavkov je pritom len čiastočne kompenzovaný zrýchlením ekonomického rastu (a teda znížením podielu iných výdavkov v pomere k HDP, napríklad na dôchodky). Scenár so symetrickým opačným šokom (Graf 60 – červená) vedúci k poklesu úhrnej plodnosti, naopak symetricky zlepšuje udržateľnosť o 0,3 % HDP.

V prípade **zotrvania plodnosti na súčasnej nízkej úrovni roka 2025** (Graf 60 – tmavá modrá) je hodnota ukazovateľa nižšia o **0,4 % HDP** (zlepšenie udržateľnosti). Pozitívny vplyv na verejné financie v citlivostných scenároch však platí iba za predpokladu, že pokles počtu detí sa plne premietne do nižších výdavkov školstva a sociálnych transferov¹⁰⁶. Negatívny vplyv na zamestnanosť a hospodársky rast by sa začal prejavovať až po 18 – 20 rokoch, pričom naplno by zasiahol až horizont presahujúci 50 rokov, na ktorom sa udržateľnosť primárne vyhodnocuje.

Vzhľadom na súčasné legislatívne nastavenie vykazuje **ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti nízku citlivosť na zmeny v strednej dĺžke života**. Hlavným dôvodom je **automatická úprava dôchodkového veku**, ktorý reaguje na vývoj dĺžky života a pôsobí tak ako stabilizačný mechanizmus.

¹⁰⁶ Citlivostné scenáre predpokladajú, že sa oproti základnému scenáru nezmenia priemerné výdavky na jedného žiaka resp. študenta. Hypotetická úspora výdavkov v sektore školstva z dôvodu nižšieho počtu detí však môže byť v realite použitá na financovanie iných výdavkov v sektore – napr. rast mzdovej úrovne, nárast počtu učiteľov na 1 žiaka, investície, atď. Pokiaľ by sa iba polovica hypotetickej úspory použila na iné výdavky, ukazovateľ by sa zlepšil iba o 0,1 % HDP.

Príloha 1 – Rámec hodnotenia dlhodobej udržateľnosti

Tabuľka 12: Prehľad obsahov správ o dlhodobej udržateľnosti

Dátum vydania	Druh správy	Nový obsah
17. december 2012	mimoriadna správa (podľa prechodných ustanovení úst. zákona)	- základný scenár (tokové veličiny) - ukazovateľ udržateľnosti
30. apríl 2013	riadna správa (čl. 4 ods. 1 úst. zákona)	- čisté bohatstvo (stavové veličiny) - analýza citlivosti - náklady z odkladu
28. apríl 2014	riadna správa (čl. 4 ods. 1 úst. zákona)	- vplyv na ekonomický rast - generačné účty
30. apríl 2015	riadna správa (čl. 4 ods. 1 úst. zákona)	- nové scenáre citlivosti - očisťovanie HV podnikov o cyklus - čisté bohatstvo: previazanie na saldo – vybrané podniky - vplyv na ekonomický rast: scenáre konvergenzie a NAIRU
29. apríl 2016	riadna správa (čl. 4 ods. 1 úst. zákona)	- nové scenáre citlivosti - makroekonomický scenár pri NPC (ilustratívne) - čisté bohatstvo: previazanie na saldo – vybrané položky ŠR
30. apríl 2017	riadna správa (čl. 4 ods. 1 úst. zákona)	- makroekonomický scenár pri NPC (súčasť základného scenára)
25. apríl 2018	riadna správa (čl. 4 ods. 1 úst. zákona), programové vyhlásenie novej vlády	- projekcia výdavkov na školstvo a dávku v nezamestnanosti - vplyv na ekonomický rast: Scenár s makroekonomickým šokom
30. apríl 2019	riadna správa (čl. 4 ods. 1 úst. zákona)	
30. apríl 2020	riadna správa (čl. 4 ods. 1 úst. zákona), programové vyhlásenie novej vlády	- analýza udržateľnosti dlhu: Fiškálne limity - vplyv na ekonomický rast: Scenáre so šokom SARS-CoV-2
30. apríl 2021	riadna správa (čl. 4 ods. 1 úst. zákona), programové vyhlásenie novej vlády	- projekcia výdavkov na dlhodobú starostlivosť, výdavkov na dávky fondu nemocenského a úrazového poistenia, dávky v nezamestnanosti, štátne sociálne dávky a dávky sociálnej pomoci
30. apríl 2022	riadna správa (čl. 4 ods. 1 úst. zákona)	- citlivostné scenáre – inflačné šoky - základný scenár pre výpočet prvých výdavkových limitov
28. apríl 2023	riadna správa (čl. 4 ods. 1 úst. zákona)	- základný scenár s odhadom vplyvu bezpečnostnej a energetickej krízy - citlivostné scenáre – riziková prirážka
15. decembra 2023	mimoriadna správa, programové vyhlásenie novej vlády	- základný scenár pre výpočet výdavkových limitov po voľbách do NR SR
30. apríla 2024	riadna správa (čl. 4 ods. 1 úst. zákona)	- citlivostné scenáre - konsolidácia podľa výdavkových limitov
30. apríla 2025	riadna správa (čl. 4 ods. 1 úst. zákona)	- citlivostné scenáre – makro, demografia
30. apríla 2026	riadna správa (čl. 4 ods. 1 úst. zákona)	- citlivostné scenáre – makro, demografia

Zdroj: RRZ

Príloha 2 – Štrukturálne saldo v roku 2024 - revízia

Štrukturálne primárne saldo

Koncom apríla 2025 RRZ zverejnila Správu o dlhodobej udržateľnosti verejných financií za rok 2024, ktorej súčasťou bolo predbežné vyčíslenie štrukturálneho primárneho salda za rok 2024. Keďže väčšina fiškálnych údajov nebola v čase publikácie správy k dispozícii, resp. sa len odhadovala, nasledujúca časť materiálu spresňuje výsledky hospodárenia verejného sektora za rok 2024.

Štrukturálny primárny deficit verejného sektora po revízii údajov v roku 2024¹⁰⁷ dosiahol **3,0 % HDP**, oproti správe z roka 2025 sa zhoršil o **0,5 % HDP**. Pod horšie výsledky sa podpisuje aktualizácia hospodárenia verejnej správy (0,1 % HDP), cyklická zložka determinovaná makroekonomickým vývojom (0,4 % HDP) ako aj spresnenie jednorazových opatrení (0,2 % HDP). Horšie hospodárenie verejnej správy čiastočne kompenzovalo hospodárenie štátnych podnikov, ktoré zlepšili predbežne odhadované výsledky o 0,1 % HDP. V ostatných zložkách došlo len k veľmi miernym zmenám s minimálnym vplyvom na výsledné štrukturálne saldo verejného sektora.

Tabuľka 13: Štrukturálne primárne saldo v roku 2024

	Aktuálne údaje		Zmena oproti správe 2025	
	% HDP	mil. eur	% HDP	mil. eur
A. Čisté pôžičky poskytnuté / prijaté	-5,3	-6 963	-0,1	-56
(-) Cyklická zložka	0,1	143	0,4	518
(-) Jednorazové efekty	-0,6	-727	0,2	253
(-) Vplyv platených úrokov	-1,4	-1 850	0,0	-1
B. Štrukturálne primárne saldo verejnej správy	-3,5	-4 528	-0,7	-826
(+) Výsledok hospodárenia štátnych podnikov	0,8	1 087	0,1	180
(+) Výsledok hospodárenia NBS	0,0	0	0,0	0
(-) Dividendy prijaté do rozpočtu verejnej správy	0,3	414	0,0	0
C. Štrukturálne primárne saldo (vrátane št. podnikov a NBS)	-3,0	-3 855	-0,5	-646

Zdroj: RRZ, MF SR

Verejná správa hospodárila v roku 2024 deficitne vo výške 6 963 mil. eur. Oproti predbežným údajom z apríla 2025 to predstavuje **zhoršenie o 56 mil. eur**, pričom najväčší negatívny vplyv predstavovala aktualizácia daňovo-odvodových príjmov vo výške 86 mil. eur. Prehĺbenie deficitu spôsobila aj aktualizácia pohľadávok a záväzkov (25 mil. eur). Metodické a iné úpravy ako napr. preklasifikovanie niektorých subjektov do sektora VS zhoršilo deficit v roku 2024 o 23 mil. eur. Naopak, spresnenie výšky energodotácií za rok 2024 o 78 mil. eur na základe zúčtovania, ktoré prebehlo v roku 2025, malo pozitívny vplyv na saldo VS za rok 2024.

¹⁰⁷ Počnúc správou z roka 2015 sa pre lepšiu porovnateľnosť hospodárenia verejnej správy a podnikov verejného sektora konzistentným spôsobom očisťuje aj hospodárenie štátnych podnikov a NBS o jednorazové vplyvy a cyklus. Táto úprava sa dotkne vždy len revidovaných dát, nakoľko individuálne údaje za hospodárenie štátnych podnikov v aktuálnom roku nie sú k dispozícii. Prepočet sa uvádza v ďalšej časti tejto kapitoly.

Tabuľka 14: Revízia údajov verejnej správy za rok 2024

	mil. eur	% HDP
Čisté pôžičky poskytnuté / prijaté - notifikácia apríl 2025	-6 907	-5,3
Aktualizácia daní a sociálnych odvodov	-86	-0,1
Aktualizácia pohľadávok a záväzkov	-25	0,0
Metodické a iné úpravy	-23	0,0
Aktualizácia vplyvu energodotácií	78	0,1
revízia nominálneho HDP	-	0,0
Čisté pôžičky poskytnuté / prijaté - notifikácia apríl 2026	-6 963	-5,3

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR

V rámci jednorazových vplyvov za rok 2024 došlo k spresneniu niektorých opatrení, ide najmä o časové rozlíšenie príjmov z DPH, dotácie spojené s vysokými cenami energií¹⁰⁸ pre domácnosti a solidárny príspevok. Rozdiel v zohľadnených jednorazových vplyvoch oproti minuloročnej správe predstavuje 253 mil. eur. Detailné zmeny sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

Tabuľka 15: Rozdiel v jednorazových vplyvoch v roku 2024

	Správa 2026		Správa 2025		rozdiel	
	mil. eur	% HDP	mil. eur	% HDP	mil. eur	% HDP
- časové rozlíšenie príjmov z DPH	275	0,2	-	-	275	0,2
- energodotácie domácnosti	-1 049	-0,8	-1 126	-0,9	78	0,1
- stabilizačný príspevok	23	0,0	23	0,0	0	0,0
- solidárny príspevok	67	0,1	165	0,1	-98	-0,1
- príjem z odvodu z nadmerných ziskov (elektrárne)	6	0,0	5,9	0,0	0	0,0
- úľava na odvody pre poľnohospodárov	-52	0,0	-51	0,0	-1	0,0
- osobitný odvod pre Vodohospodársku výstavbu, a.s.	101	0,1	101	0,1	0	0,0
- pomoc Ukrajine	-98	-0,1	-98	-0,1	0	0,0
- prepočet mimoriadneho odvodu do rozpočtu EÚ	47	0,0	47	0,0	0	0,0
- prevzatie rizikových záväzkov z úveru voči zahraničiu	-47	0,0	-47	0,0	0	0,0
Spolu	-727	-0,6	-980	-0,7	253	0,2

Zdroj: RRZ, MF SR

Podľa zverejnených výročných správ za rok 2024 predstavoval zisk podnikov s majetkovou účasťou MH Manažmentu¹⁰⁹ a štátnych podnikov 1 087 mil. eur. Podniky zlepšili svoje hospodárenie o 180 mil. eur oproti technickým predpokladom RRZ. Podľa dostupných informácií v ostatných zložkách potrebných na vyčíslenie štrukturálneho primárneho salda nedošlo k žiadnym iným zmenám.

Štrukturálne primárne saldo – alternatívny prístup

V snahe zabezpečiť porovnateľné hodnotenie výsledku hospodárenia verejnej správy s výsledkami štátnych podnikov a NBS, RRZ konzistentným spôsobom očistila hospodárenie aj týchto subjektov o jednorazové vplyvy a hospodársky cyklus¹¹⁰. Oproti pôvodným prepočtom RRZ **dosiahol štrukturálny primárny deficit 3,0 % HDP v roku 2024, t.j. takmer identické výsledky, pričom tie ovplyvňuje**

¹⁰⁸ Počnúc rokom 2025 RRZ nezaraďuje poskytované energodotácie medzi jednorazové vplyvy (zdôvodnenie je uvedené v Prílohe č. 3).

¹⁰⁹ V čase príprav správy v roku 2025 RRZ disponovala s predpokladanými výsledkami hospodárenia za rok 2024 iba za štátne podniky, nakoľko podniky MH Manažmentu hospodárenie v roku 2024 vo svojich podkladoch neuviedli.

¹¹⁰ Detailnejší popis metodiky je uvedený v Boxe č. 3 v Správe o dlhodobej udržateľnosti verejných financií, ktorú RRZ publikovala v apríli 2015.

precenenie majetku uskutočnené v Slovenských elektrárňach, a.s. a v Slovenskom plynárenskom priemysle, a.s. Dosiadnutá strata z finančnej činnosti NBS (štandardne považovaná za jednorazový vplyv, keďže je mimo jej kontroly a závisí od situácie na finančných trhoch) bola v plnej miere vykrytá z rezerv na krytie rizík NBS.

Tabuľka 16: Štrukturálne primárne saldo v roku 2024 - alternatívny prístup

	2024 mil. eur upr.	2024 % HDP upr.	2024 % HDP pôv.	rozdiel % HDP
A. Čisté pôžičky poskytnuté / prijaté	-6 963	-5,3	-5,3	0,0
(-) Cyklická zložka	143	0,1	0,1	0,0
(-) Jednorazové efekty	-727	-0,6	-0,6	0,0
(-) Vplyv platených úrokov	-1 850	-1,4	-1,4	0,0
B. Štrukturálne primárne saldo verejnej správy	-4 528	-3,5	-3,5	0,0
(+) HV štátnych podnikov (a-b-c)	925	0,7	0,8	-0,1
(a) HV	1 087	0,9	0,8	0,0
(b) cyklická zložka	20	0,0	-	0,0
(c) jednorazové efekty (precenenie majetku)	143	0,1	-	0,1
(+) HV NBS (prevádzková a emisná činnosť) (a-b-c)	1	0,0	0,0	0,0
(a) HV	0	0,0	0,0	0,0
(b) cyklická zložka	-1	0,0	-	0,0
(c) jednorazové efekty (z finančnej činnosti)*	0	0,0	-	0,0
(-) Dividendy prijaté do rozpočtu verejnej správy	414	0,3	0,3	0,0
C. Štrukturálne primárne saldo (vrátane št. podnikov a NBS)	-4 018	-3,0	-3,0	-0,1

Zdroj: RRZ, MF SR

Poznámka: *dosiadnutá strata NBS bola vykrytá rezervou

Dlh verejnej správy

Dlh verejnej správy za rok 2024 dosiahol 59,7 % HDP (77 734,8 mil. eur). Oproti predbežným údajom z apríla 2025 došlo k zvýšeniu jeho podielu na HDP o 0,4 p.b., a to najmä v dôsledku revízie nominálneho HDP za rok 2024. Samotná úroveň dlhu v nominálnom vyjadrení sa zvýšila o 86,5 mil. eur. Na tejto zmene sa podieľalo spresnenie dlhu menších subjektov spadajúcich pod samosprávy a ústrednú správu, dlhu nemocníc a ostatných subjektov verejnej správy, ako aj spresnenie vplyvu dotácií zelenej energie a sektorová reklasifikácia menších subjektov samospráv.

Tabuľka 17: Revízia dlhu verejnej správy za rok 2024

	mil. eur	% HDP
Verejný dlh - notifikácia apríl 2025	77 648	59,3
Aktualizácia dlhu – samosprávy, subjekty ÚS, nemocnice a ostatné subjekty VS	-12,9	0,0
Aktualizácia dlhu – Zelená energia	90,7	0,1
Metodické zmeny - sektorová reklasifikácia samospráv	8,8	0,0
Revízia HDP	-	0,4
Verejný dlh - notifikácia apríl 2026	77 735	59,7

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR

Príloha 3 – Jednorazové vplyvy v roku 2024 a 2025

Pri výpočte štrukturálneho salda verejného sektora v roku 2024 a 2025 RRZ zohľadnila nasledovné jednorazové vplyvy:

- 1. Časové rozlíšenie príjmov z DPH** - Časové rozlíšenie podľa metodiky ESA2010 vychádza z tzv. metódy posunutého hotovostného plnenia, kde hotovostný výnos je priradený do jednotlivých období s fixným posunom. Takýto prístup nezohľadňuje v plnej miere skutočnosť najmä v prípade nadmerných odpočtov. Daňová kontrola a s ňou súvisiace oneskorené vyplatenie nadmerných odpočtov môže výrazným spôsobom ovplyvniť aktuálny výnos DPH podľa ESA2010. V roku 2024 tak boli pozitívne ovplyvnené príjmy z DPH sumou 275 mil. eur, za rok 2025 zatiaľ nie je k dispozícii odhadovaný vplyv na saldo VS.
- 2. Energodotácie (domácnosti)** - Od roku 2022 vláda prijíma opatrenia slúžiace na kompenzáciu rastu cien energií pre domácnosti. Pre rok 2023 vláda zastropovala medziročný rast cien energií pre domácnosti (pre teplo na úrovni 20 %, pre plyn na úrovni 15 %), rovnako bola legislatívou zriadená nová kategória regulovaných zákazníkov tzv. „zraniteľní odberatelia“, ktorí boli zahrnutí do vládnej pomoci. Celkovo dosiahli dotácie rastúcich cien energií pre domácnosti výšku 227 mil. eur v roku 2022, 2 172 mil. eur v roku 2023, resp. 1 049 mil. eur v roku 2024. Keďže sa energodotácie poskytujú od roka 2022 (a tak už v súčasnosti prekračujú strednodobý horizont jednorazových vplyvov v zmysle metodiky RRZ), vplyvy cenového šoku na ceny energií na Slovensku sa zmiernili po roku 2024 a vláda SR vytvorila legislatívny rámec pre „trvalú¹¹¹“ pomoc pre domácnosti, RRZ prehodnotila svoj prístup a počnúc rokom 2025 energodotácie nezohľadňuje v jednorazových opatreniach.
- 3. Stabilizačný príspevok** - Koncom roka 2022 vláda prijala opatrenie ako kompenzáciu výšky miezd zdravotníckemu personálu a personálu pracujúceho v sociálnych službách, pričom je podmienený tým, že pracovníci sa zaväzujú zotrvať v pracovnom pomere u toho istého zamestnávateľa po dobu 3 rokov. Príspevok sa týka zamestnancov zariadení v sektore, ale aj mimo sektora verejnej správy. V prípade transferu pre zariadenia mimo sektora verejnej správy¹¹² v celkovej výške 52 mil. eur bol tento výdavok zaznamenaný jednorazovo v roku 2022, pričom sa vecne týka rokov 2023 až 2025 a na účely vyčíslenia štrukturálneho salda sa takto časovo rozlišuje.
- 4. Solidárny príspevok** - S cieľom čiastočne kompenzovať zvýšené náklady na kompenzačné opatrenia bol aj v roku 2024 v platnosti solidárny príspevok z činností v odvetviach ropy, zemného plynu, uhlia a rafinérií, ktorý nadväzuje na nariadenie Rady EÚ č. 2022/1854. Tento príspevok zdaňuje sadzbou 70 % neočakávaný nadzisk presahujúci štandardný hospodársky výsledok podnikov v príslušných odvetviach ekonomiky. Príjem v roku 2024 dosiahol po zohľadnení výpadku DPPO úroveň 67 mil. eur.

¹¹¹ [Zákon č. 260/2025 Z.z. o adresnej energopomoci](#) §4 ods. 1. Poskytovanie energodotácií je platné do najbližšieho prehodnotenia, ktorého termín určí vláda SR.

¹¹² V prípade zariadení zaznamenaných v sektore verejnej správy sa transfer časovo rozlišuje do období, na ktoré sa príspevok vzťahuje (2023 až 2025) a z tohto dôvodu nie je potrebná žiadna ďalšia úprava.

5. **Príjem z odvodu z nadmerných ziskov (elektrárne)** - Novelou zákona č. 433/2022 Z. z. sa zaviedol odvod z nadmerných príjmov v energetike. Ide o nástroj pre reguláciu trhu s elektrickou energiou, ktorý má celoeurópsky charakter, aj keď v niektorých čiastkových parametroch sa členským štátom umožňuje zohľadniť individuálne vnútroštátne špecifiká. Zákomom sa zabezpečila čiastočná implementácia nariadenia Rady EÚ č. 2022/1854 a ustanovili sa všeobecné pravidlá pre uplatňovanie a správu odvodu z nadmerných príjmov v Slovenskej republike. Sadzba bola stanovená na úrovni 90 % nadmerného príjmu. V roku 2023 predstavoval príjem z tohto opatrenia 30 mil. eur, resp. 6 mil. eur v roku 2024.
6. **Opatrenia pre poľnohospodárov** - Opatrenie vlády, ktoré dočasne upravuje § 293 fzb zákona č. 461/2003 Z.z. o sociálnom poistení, odpúšťa odvody vybraným zamestnávateľom v potravinárskom a poľnohospodárskom odvetví. V roku 2024 predstavoval vplyv tohto opatrenia 52 mil. eur.
7. **Osobitný odvod zisku od Vodohospodárskej výstavby** - Nad rámec nariadenia EÚ zákon o štátnom rozpočte predpokladal v roku 2023 odvod zisku zo štátneho podniku Vodohospodárska výstavba (VHV) - vo výške 150 mil. eur. Podobne ako nariadenie EÚ ide v podstate o zdanenie nadmerného zisku spoločnosti z predaja elektriny. V zmysle zákona o štátnych podnikoch štátny podnik môže podliehať osobitnému odvodu zo zisku po zdanení, čím umožňuje štátu presunúť časť vytvoreného zisku do štátneho rozpočtu. V roku 2024 odviedla Vodohospodárska výstavba, a.s. do rozpočtu VS zisk vo výške 101 mil. eur, v roku 2025 vo výške 48 mil. eur.
8. **Opatrenia prijaté v súvislosti s vojnou na Ukrajine** - Ide o výdavky, resp. náklady spojené s inváziou Ruska na Ukrajinu (vojenská a humanitárna pomoc, rovnako však aj výdavky spojené priamo s utečencami) znížené o vplyvy prijatých grantov na tento účel. V roku 2024 čistý vplyv jednorazových opatrení týkajúcich sa pomoci Ukrajine predstavoval 98 mil. eur. Keďže výdavky súvisiace s vojnou na Ukrajine sa realizujú od roku 2022 a prekračujú strednodobý horizont v zmysle definície jednorazových vplyvov RRZ, navyše suma týchto výdavkov je relatívne stabilná (a predstavuje pomerne nízky podiel na HDP), RRZ ich počnúc rokom 2025 nebude zohľadňovať v jednorazových opatreniach.
9. **Prepočet mimoriadneho odvodu do rozpočtu EÚ** - V roku 2021 bol rozpočet VS jednorazovo negatívne ovplyvnený sumou 277 mil. eur z dôvodu kompenzácie na ušlom cle (strata tradičných vlastných zdrojov na základe záverečnej správy vyšetrovacieho úradu OLAF). V roku 2024 Európska komisia prepočítala uvedený odvod, pričom výsledná suma bola nižšia o 47 mil. eur, čo v danom roku pozitívne ovplyvnilo saldo.
10. **Prevzatie rizikových záväzkov z úveru voči zahraničiu** – V roku 2024 došlo k prevzatiu záväzku z úveru poisteného v Eximbanke z dôvodu nesplácania úveru zo strany zahraničného subjektu. Vzhľadom na to, že už v danom prípade nastali tri poistné udalosti (neuhradenie splátok úveru), prevzaté záväzky v zmysle metodiky ESA2010 ovplyvnili deficit a dlh verejnej správy. Negatívny vplyv na deficit dosiahol sumu 47 mil. eur.

Tabuľka 18: Jednorazové vplyvy v roku 2024 a 2025

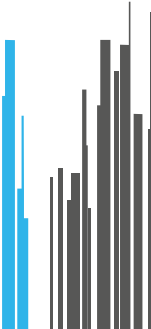
	2024		2025	
	mil. eur	% HDP	mil. eur	% HDP
- časové rozlíšenie príjmov z DPH	275	0,2	-	-
- energodotácie domácnosti	-1 049	-0,8	-	-
- stabilizačný príspevok	23	0,0	23	0,0
- solidárny príspevok	67	0,1	-	-
- príjem z odvodu z nadmerných ziskov (elektrárne)	6	0,0	-	-
- úľava na odvody pre poľnohospodárov	-52	0,0	-	-
- osobitný odvod pre Vodohospodársku výstavbu, a.s.	101	0,1	48	0,0
- pomoc Ukrajine	-98	-0,1	-	-
- prepočet mimoriadneho odvodu do rozpočtu EÚ	47	0,0	-	-
- prevzatie rizikových záväzkov z úveru voči zahraničiu	-47	0,0	-	-
Spolu	-727	-0,6	71	0,1

Zdroj: RRZ, MF SR

Príloha 4 – Výsledok hospodárenia štátnych podnikov

Tabuľka 19: Výsledok hospodárenia - podniky s majetkovou účasťou štátu a MH Manažmentu

Názov (tis. eur)	majetk. účasť	vlastnícky podiel	2024 ¹⁾	2025 ¹⁾	2024 ¹⁾	2025 ¹⁾
			HV	HV	HV x MÚ	HV x MÚ
Poliklinika Tehelná, a.s.	100,00%	MH Man	272	na	272	na
MH Teplárenský holding, a.s.	100,00%	MH Man	28 395	na	28 395	na
Burza cenných papierov, a.s.	75,94%	MH Man	801	na	609	na
Slovak Lines, a.s.	44,01%	MH Man	1 271	na	559	na
SAD Trenčín, a.s.*	41,54%	MH Man	595	na	247	na
SAD Žilina, a.s.*	40,64%	MH Man	494	na	201	na
ARRIVA Michalovce	39,86%	MH Man	1 426	na	568	na
SAD Dunajská Streda, a.s.	32,79%	MH Man	2 082	na	683	na
SAD Poprad, a.s.	39,68%	MH Man	-352	na	-140	na
SAD Lučenec, a.s.	39,66%	MH Man	1 927	na	764	na
SAD Prievidza a.s.	39,66%	MH Man	887	na	352	na
ARRIVA Nové Zámky	39,64%	MH Man	885	na	351	na
SAD Humenné, a.s.	32,98%	MH Man	1 637	na	540	na
ARRIVA Liorbus	39,58%	MH Man	-234	na	-93	na
SAD Prešov, a.s.	30,59%	MH Man	5 540	na	1 695	na
ARRIVA Nitra	39,52%	MH Man	-96	na	-38	na
eurobus, a.s.	39,50%	MH Man	116	na	46	na
ARRIVA Trnava	39,50%	MH Man	1 010	na	399	na
SAD Banská Bystrica, a.s.	37,96%	MH Man	136	na	52	na
SAD Zvolen, a.s.	37,84%	MH Man	1 109	na	420	na
Bardejovské kúpele, a.s.	0,08%	MH Man	1 060	na	1	na
Podtatr. vodárenská spoločnosť, a.s.	0,03%	MH Man	504	na	0	na
Letisko M.R. Štefánika, a.s.	100,00%	MD SR	2 499	-8 115	2 499	-8 115
Železničná spoločn. Cargo Slovakia, a.s.*	100,00%	MD SR	-7 946	-23 953	-7 946	-23 953
Letisko Košice - Airport Košice, a.s.	34,00%	MD SR	1 877	1 546	638	526
Letové prevádzkové služby SR, š.p.	100,00%	MD SR	2 132	10 924	2 132	10 924
Metro Bratislava, a.s.	34,00%	MD SR	640	-621	218	-211
Letisko Poprad - Tatry, a.s.	97,61%	MD SR	80	-178	78	-174
Letisko Piešťany, a.s.	20,65%	MD SR	-159	-117	-33	-24
Slovenská pošta, a.s.*	100,00%	MD SR	-12 046	-24 440	-12 046	-24 440
Verejné prístavy, a.s.	100,00%	MD SR	1 839	-5 189	1 839	-5 189
Slovenská záručná a rozvojová banka, a.s.	100,00%	MF SR	6 354	0	6 354	0
SEPS, a.s.*	100,00%	MF SR	73 548	44 189	73 548	44 189
TIPOS, národná lotériová spoločnosť, a.s.	100,00%	MF SR	27 590	24 010	27 590	24 010
Mincovňa Kremnica, š.p.	100,00%	MF SR	479	446	479	446
Transpetrol, a.s.*	100,00%	MH SR	8 091	-2 398	8 091	-2 398
Slovenský plynárenský priemysel, a.s.*	100,00%	MH SR	279 388	250 163	279 388	250 163
Západoslovenská energetika, a.s.*	51,00%	MH SR	317 458	153 255	161 904	78 160
Stredoslovenská energetika, a.s.	51,00%	MH SR	132 973	108 945	67 816	55 562
Slovenské elektrárne, a.s.*	34,00%	MH SR	815 033	821 458	277 111	279 296
Letecké opravovne Trenčín, a.s.	100,00%	MO SR	2 331	200	2 331	200



Tabuľka 19: Výsledok hospodárenia - podniky s majetkovou účasťou štátu a MH Manažmentu

Názov (tis. eur)	majetk. účasť	vlastnícky podiel	2024 ¹⁾	2025 ¹⁾	2024 ¹⁾	2025 ¹⁾
			HV	HV	HV x MÚ	HV x MÚ
Vojenské lesy a majetky SR, š.p.	100,00%	MO SR	213	350	213	350
Automobilové opravovne MV SR, a.s.	100,00%	MV SR	5	50	5	50
Správa služieb diplomatického zboru, a.s.	100,00%	MZVEZ SR	523	106	523	106
Technická inšpekcia, a.s.*	100,00%	MPSVR SR	305	100	305	100
Poľnohospodárstvo Tatry, a.s.	100,00%	SŠHR	-256	-110	-256	-110
Vodohospodárska výstavba, š.p.*	100,00%	MŽP SR	162 857	30 364	162 857	30 364
Slovenský vodohospodársky podnik, š.p.	100,00%	MŽP SR	-11 759	-10 948	-11 759	-10 948
Lesy Slovenskej republiky, š.p.	100,00%	MPRV SR	5 858	3 001	5 858	3 001
Závodisko, š.p.	100,00%	MPRV SR	2	38	2	38
Agrokomplex - Výstavníctvo Nitra, š.p.	100,00%	MPRV SR	791	10	791	10
Plemenárske služby SR, š.p.	100,00%	MPRV SR	363	5	363	5
Technický skúšobný ústav Piešťany, š.p.*	100,00%	ÚpNMS	685	550	685	550
Celkovo			1 861 214	1 373 641	1 087 461	702 488
* <i>precenenie majetku</i>			<i>91 718</i>		<i>143 215</i>	

Zdroj: MF SR, RÚZ

¹⁾ predpokladaný výsledok hospodárenia podľa RVS 2026-2028

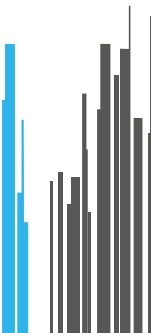
Príloha 5 – Dividendy prijaté do rozpočtu verejnej správy

Tabuľka 20: Dividendy z majetkovej účasti MH Manažmentu a štátu v rokoch 2024-2025

(tis. eur)	2024	2025
MH Manažment	567	476
Ostatné subjekty VS	16 010	25 844
Štátny rozpočet	543 309	790 066
Tipos, a.s.	20 000	20 300
Slovenská elektrizačná prenosová sústava, a.s.	45 820	35 750
Slovenský plynárenský priemysel, a.s.	290 306	279 388
Slovenské elektrárne, a.s.	0	170 000
Západoslovenská energetika, a.s.	53 836	161 903
Stredoslovenská energetika, a.s.	33 081	67 816
Vodohospodárska výstavba, š.p. Bratislava*	80 000	40 168
Slovenská konsolidačná, a.s.	1 904	0
SPF	1 500	0
Transpetrol	1 500	1 500
Jadrová a vyradovacia spoločnosť, a.s.	1 074	0
SZRB	0	0
Eximbanka	250	0
Správa služieb diplomatickému zboru, a.s.	260	260
Ostatné	13 778	377
Dividendy VS (hotovostné)	559 886	804 032
(-) superdividendy	153 421	90 991
(+) presun dividend	8 001	8 000
Dividendy VS (ESA2010)	414 466	721 041
<i>p.m. subjekty, ktorých dividendy za rok 2025 boli konsolidované v rámci VS a sú zahrnuté v salde VS:</i>		
<i>Slovenská konsolidačná, a.s.</i>		1 265
<i>Jadrová a vyradovacia spoločnosť, a.s.</i>		3 091
<i>SZRB</i>		8 000
<i>Eximbanka</i>		250

Zdroj: MF SR, Eurostat

*Nad rámec odvodu zo zisku vo výške 80 mil. eur poslala zo zisku VVH š.p. v roku 2024 do rozpočtu verejnej správy sumu v objeme 13,3 mil. eur zaznamenanú v prijatých bežných transferoch (ESA položka D.7). Podobne aj v roku 2025 poslala VVH, š.p. nad rámec odvodu zo zisku do rozpočtu VS sumu v objeme 8 mil. eur zaznamenanú v prijatých transferoch (ESA položka D.7).



Príloha 6 – Predpoklady zostavenia základného scenára

Základný scenár sa zostavoval z východiskového roku 2025 a tiež došlo k aktualizácii scenára vychádzajúceho z roku 2024, pričom sa v nich použili nasledovné hlavné predpoklady:

- **Východiskom zostavenia základného scenára je makroekonomická prognóza RRZ za predpokladu nezmenených politík, z ktorej vychádza daňová prognóza RRZ pre základný scenár** – daňová prognóza v strednodobej časti základného scenára vychádza zo skutočného výnosu daní v roku 2025¹¹³. Rozdiely voči aktuálnej prognóze Výboru pre daňové prognózy a prognóze RRZ, na základe ktorej posúdila realističnosť uvedenej prognózy výboru, ukazuje [Tabuľka 21](#).

Tabuľka 21: Odhad daňových príjmov v základnom scenári 2025

(ESA 2010, tis. eur)	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Daň z príjmov fyzických osôb	5 170 918	5 514 268	5 689 237	5 910 520	6 173 942	6 488 522
Daň z príjmov právnických osôb	4 845 303	5 065 043	5 196 818	5 440 937	5 700 363	5 951 100
Daň z pridanej hodnoty	10 710 947	11 244 394	11 419 612	11 798 857	12 257 539	12 882 130
Spotrebné dane	2 758 940	2 875 822	2 930 887	3 043 988	3 107 001	3 138 487
Sociálne odvody	12 021 195	12 770 059	13 315 617	13 782 844	14 296 499	14 869 403
Zdravotné odvody	6 361 274	7 085 896	7 324 664	7 128 645	7 410 025	7 719 197
Ostatné dane	2 813 244	2 916 110	2 953 787	2 939 376	3 024 845	3 090 181
1. Spolu - odhad v ZS2025 (apríl 2026)	44 681 820	47 471 592	48 830 622	50 045 167	51 970 214	54 139 020
2. Daňové príjmy a odvody VpDP (február 2026)	44 684 844	47 506 662	48 697 754	50 045 604	52 001 987	54 106 648
- rozdiel (1-2)	-3 024	-35 070	132 868	-437	-31 773	32 372
3. Daňové príjmy a odvody RRZ pre VpDP (február 2026)	44 810 976	47 538 400	48 869 800	50 214 600	52 173 000	54 237 400
- rozdiel (1-3)	-129 157	-66 808	-39 178	-169 433	-202 786	-98 380

Zdroj: RRZ, VpDP

V prípade základného scenára zostaveného z roku 2024 boli použité predpoklady o elasticitách daní voči makroekonomickej základni z prognózy RRZ pre základný scenár vychádzajúci z roku 2025, pričom východiskom boli skutočné údaje za rok 2024. Skutočný vývoj daní v roku 2025 a legislatívne opatrenia prijaté v priebehu roku 2025 neboli zahrnuté do tohto scenára. Porovnanie odhadu daňových príjmov vyplývajúcich z tohto prístupu s prognózami RRZ sú uvedené v [Tabuľka 22](#).

Tabuľka 22: Odhad daňových príjmov v základnom scenári 2024

(ESA 2010, tis. eur)	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Daň z príjmov fyzických osôb	4 856 605	5 214 645	5 542 240	5 732 786	5 961 126	6 231 418
Daň z príjmov právnických osôb	4 561 197	4 840 183	5 091 594	5 260 488	5 470 957	5 706 750
Daň z pridanej hodnoty	9 914 696	10 652 190	11 202 970	11 423 040	11 782 069	12 243 001
Spotrebné dane	2 700 284	2 759 091	2 876 672	2 935 503	3 050 775	3 112 792
Sociálne odvody	11 345 255	12 039 290	12 714 497	13 141 040	13 634 042	14 175 906
Zdravotné odvody	5 957 980	6 407 487	6 781 760	7 023 617	6 819 258	7 100 328
Ostatné dane	2 490 027	2 827 731	2 944 553	2 975 968	2 953 042	3 033 461
1. Spolu - odhad v ZS2024 (apríl 2025)	41 826 043	44 740 618	47 154 286	48 492 442	49 671 269	51 603 656
2. Daňové príjmy a odvody VpDP (február 2026)	41 826 043	44 810 976	47 538 400	48 869 800	50 214 600	52 173 000
- rozdiel (1-2)	0	-70 359	-384 114	-377 358	-543 331	-569 344
3. Daňové príjmy a odvody RRZ – odhad v ZS 2024 (apríl 2025)	41 868 854	45 380 895	48 238 613	50 039 507	51 461 220	53 463 482
- rozdiel (1-3)	-42 811	-640 277	-1 084 327	-1 547 065	-1 789 951	-1 859 826

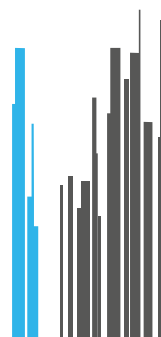
¹¹³ Okrem dane z príjmov právnických osôb, dane z príjmov fyzických osôb z podnikania a osobitného odvodu regulovaných odvetví, ktoré sú odhadmi.

Zdroj: RRZ, VpDP

- Základný scenár berie do úvahy platnú legislatívu ku koncu daného obdobia.** V prípade východiskového roku 2025 je to stav k 31. decembru 2025, t. j. zahŕňa aj opatrenia schválené v roku 2025 avšak účinné až v roku 2026. **Celkový vplyv legislatívnych opatrení v základnom scenári 2025 zhoršuje saldo o 0,2 % HDP v roku 2025 (Tabuľka 23).** V nasledujúcich rokoch sa tento vplyv obráti v dôsledku vplyvu prijatých konsolidačných opatrení.

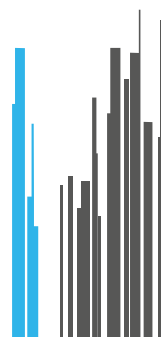
Tabuľka 23: Zoznam opatrení schválených v roku 2025

(tis. eur, rozdiely voči NPC scenáru)	2025	2026	2027	2028	2029
Príjmové opatrenia a opatrenia s pozitívnym vplyvom na saldo	6 149	1 671 573	1 831 015	1 951 784	1 916 565
Zvýšenie sadzby odvodu na ZP o 1 p.b.*	0	353 343	369 332	387 352	406 953
Zvýšenie progresivity DPFO*	-713	182 716	195 187	213 236	234 395
Úspora na prevádzkových nákladoch štátneho rozpočtu*	0	144 080	169 107	174 581	180 228
Zmrazenie rastu miezd štátnych zamestnancov*	0	128 231	132 822	137 872	143 444
Zrušenie odvodových prázdnin SZČO*	0	111 026	249 479	259 565	269 742
Zvýšenie minimálneho vymeriavacieho základu SZČO*	0	87 872	93 658	97 614	101 652
Zmeny v DPH (potraviny)*	-60	86 000	87 000	90 000	93 000
Obmedzenie odpočtu DPH na autá*	0	86 000	89 000	91 000	94 000
Daňová amnestia - generálny daňový pardon*	0	80 383	0	0	0
Úspora na investíciách štátneho rozpočtu*	0	60 000	0	0	0
Úspora na prevádzkových nákladoch ostatných subjektov*	0	55 635	57 046	58 512	59 999
Zrušenie sviatkov*	0	45 122	69 819	76 061	77 398
Zvýšenie sadzby odvodu z hazardných hier*	0	41 966	42 969	43 986	44 913
Zrušenie príspevku na zvýšenú splátku úveru*	0	37 352	37 352	37 352	37 352
Pevné určenie sumy 13. dôchodku*	0	35 142	75 649	116 889	0
Úhrada za ťažbu primárnych materiálov*	0	24 722	32 704	32 704	32 704
Zvýšenie dane z poistenia*	-187	24 063	31 075	32 299	33 787
Výdavky zamestnávateľa na PN*	0	22 373	23 366	24 441	25 598
Zrušenie vylúčenia povinnosti platiť poisťné vo vybraných obdobiach*	0	16 901	17 612	18 473	19 433
Ustanovenie právneho rámca pre manažovanie porastov drevín na poľnohospodárskej pôde	7 500	10 000	10 000	10 000	10 000
Zákon o poisťovníctve - PZP*	0	8 606	11 070	11 509	12 025
Nové pásmo daňovej licencie DPPO pre najväčšie firmy*	0	8 529	7 137	7 137	7 137
Postupné znižovanie dávky v nezamestnanosti (a iné opatrenia týkajúce sa SP)*	0	8 447	15 146	16 304	17 427
Zmeny v PN*	0	6 843	8 217	8 577	9 003
Zvýšenie sadzby osobitného odvodu z podnikania v regulovaných odvetviach pre firmy v oblasti kolektívneho investovania*	-71	4 940	4 940	4 940	4 940
Zefektívnenie finančnej kontroly (zákon o finančnej kontrole a audite)	-321	1 283	1 329	1 379	1 435
Výdavkové opatrenia	-282 754	-1 638 527	-1 843 684	-1 692 365	-1 509 023
Adresná energopomoc	0	-383 700	-192 982	-111 030	-63 173
Zvýšenie plátov v školstve*	0	-360 392	-378 423	-391 972	-406 873
Národná univerzitná nemocnica generála Milana Rastislava Štefánika	0	-330 363	-324 494	-432 496	-236 142
Rozvoj a modernizácia Fakultnej nemocnice s poliklinikou J. A. Reimana v Prešove	0	-137 100	-221 400	0	0
Predĺženie poskytovania dočasného útočiska	-53 640	-60 970	-61 953	0	0
Zmeny v zákone o FNPŠ - navýšenie financovania športu	-11 877	-40 000	-40 953	-41 896	-42 810
Zavedenie príspevku na pomoc pri odkázanosti na pomoc inej fyzickej osoby*	0	-32 044	-355 462	-393 232	-426 804
Novela stavebného zákona	-30 074	-27 761	-28 627	-24 836	-25 575
Zrušenie dane z finančných transakcií pre SZČO*	0	-26 000	-28 000	-30 000	-31 000
Zmeny v zákone o odpadoch - transpozícia smernice EÚ	0	-25 000	-7 435	-22 710	0
Poskytnutie príspevku zo zdrojov ŠR prostredníctvom MCRaŠ na národný športový projekt výstavby atletických hál ako športovej infraštruktúry národného významu	0	-25 000	0	0	0
Schválenie všeobecného hospodárskeho záujmu na zabezpečenie bezpečnosti dodávok plynu prostredníctvom zaistenia zásob	-40 000	-17 200	0	0	0



plynu v podzemných zásobníkoch zemného plynu v SR v roku 2025

Zmeny v zákone o štátnej službe	-4 701	-13 710	-14 157	-14 694	-15 269
Energodotácie pre vybraných zraniteľných odberateľoch - elektrina, vplyv, teplo	0	-13 700	0	0	0
Zákon o podpore prioritných okresov - nastavenie definície najmenej rozvinutých okresov	-11 567	-11 567	-6 964	-7 251	-7 554
Výdavky súvisiace s opravou mostov prostredníctvom PPP projektov	-922	-11 492	-10 405	-3 840	0
Zmeny v zákone o odbornom vzdelávaní - zosúladovanie potrieb vzdelávania s potrebami trhu práce (najmä zdravotníctvo)	-9 565	-11 482	-13 426	-14 717	-15 168
Zmeny v zákone o DPH v súvislosti so zefektívnením boja proti daňovým únikom	-566	-11 228	-2 379	-2 437	-2 496
Zmeny v zákone o ZP - podniky z aplikačnej praxe	0	-10 314	-10 861	-10 679	-11 070
Zmeny v zákone o službách zamestnanosti - oblasť poskytovania služieb zamestnanosti osobám v hmotnej núdzi	-2 776	-10 026	-10 352	-10 596	-10 573
Koncepčná reforma krízového riadenia a civilnej ochrany v Slovenskej republike na obdobie 2025 – 2030	-15 541	-9 503	-8 694	-8 641	-8 862
Úprava služobného času príslušníkov HaZZ	-4 527	-9 054	-9 378	-9 734	-10 128
Plán obnovy relevantných budov 2025	-12 180	-8 463	-2 275	0	0
Nariadenie vlády SR o výške odvodu pri niektorých hazardných hrách	0	-6 902	-7 164	-7 421	-7 746
Interakčné efekty opatrení na SZČO*	0	-4 800	-4 912	-5 470	-6 153
Slováci v zahraničí - správa za rok 2024	-3 570	-3 647	-3 741	-3 836	-3 932
Akčný plán zvýšenia bezpečnosti železničnej dopravy na Slovensku	0	-3 546	-2 172	-14	-19
Posilnenie personálneho stavu oddelení cudzineckej polície Policajného zboru	-298	-2 791	-2 700	-2 806	-2 914
Aktualizácia Akčných plánov k Stratégii rovnosti, inklúzie a participácie Rómov do roku 2030 na roky 2025 – 2027	-1 073	-2 584	-2 583	0	0
Predĺženie lehoty na podanie žiadosti o poskytnutie príspevku na poskytovanie sociálnej služby v súvislosti s vojnou na Ukrajine	0	-2 158	0	0	0
Rekonštrukcia lôžok v Nemocnici svätého Michala z POO	-1 033	-2 145	0	0	0
Úprava pracovnej odmeny a podmienok jej poskytovania odsúdeným	0	-2 103	-2 160	-2 219	-2 279
Návrhy na zlepšenie pracovnoprávných podmienok profesionálnych náhradných rodičov	0	-2 002	-2 072	-2 148	-2 232
Úprava siete zastupiteľských úradov Slovenskej republiky v zahraničí	0	-1 952	-1 326	-1 364	-1 403
Zavedenie zjednoteného konania pri posudzovaní vplyvov na životné prostredie	0	-1 802	-3 419	-3 549	-3 693
Zavedenie automatickej výmeny informácií o kryptoaktívach - transpozícia smernice EÚ	0	-1 723	-463	-60	-62
Zmeny v zákone o výkone trestu odňatia slobody - individualizácia spôsobu výkonu trestu	0	-1 649	-1 664	-1 681	-1 699
Zákon o evidencii tržieb	-1 313	-1 345	-1 249	-1 210	-1 044
Zmeny v zákone o dorovnávej dani - úpravy vyplývajúce z administratívneho usmernenia (transpozícia smernice EÚ)	0	-1 341	0	0	0
Návrh na zmenu financovania projektu „Udržateľná odolnosť miest pre ďalšiu generáciu (SURGe)“	-1 014	-1 056	-1 081	-1 106	-1 130
Výdavky financované z odvodov z PZP*	0	-1 000	-9 606	-12 070	-12 509
Technická úprava národného zdravotníckeho informačného systému vyplývajúca z aplikačnej praxe	0	0	-2 000	-2 081	-2 166
Oficiálna účasť SR na Medzinárodnej špecializovanej výstave EXPO 2027 Belehrad	-45	-740	-9 074	0	0
Zrušenie odvodových prázdnin SZČO - výdavky*	0	0	-5 910	-13 340	-13 910
Zvýšenie minimálneho vymeriavacieho základu SZČO - výdavky*	0	0	-6 054	-6 436	-6 717
Novela zákona o sociálnom poistení - kompenzácia materstva*	-2 340	0	-22 191	-44 749	-71 173
Predĺženie odpočtu na investície do tzv. Priemyslu 4.0 do roku 2030*	0	0	0	-1 300	-3 800
Zmeny v školskom zákone	0	0	-17 517	-43 555	-45 276
Návrh na zabezpečenie IKT infraštruktúry Úradu geodézie, kartografie a katastra SR po kybernetickom incidente a plán ďalších krokov	-18 800	0	0	0	0
Použitie rezervy na riešenie mimoriadnej situácie v súvislosti s výskytom slintačky a krívačky na území SR	-10 000	0	0	0	0



Poskytnutie príspevku zo zdrojov ŠR prostredníctvom Ministerstva cestovného ruchu a športu SR na národný športový projekt „Generácia OLYMP“	-10 980	0	0	0	0
Stabilizačný príspevok na stabilizáciu zdravotníckych pracovníkov*	-20 694	0	0	0	0
Ostatné opatrenia	-13 657	-7 173	-6 007	-5 191	-5 672
Celkové vplyvy opatrení voči NPC	-276 605	33 047	-12 669	259 420	407 542
- v % HDP	-0,20	0,02	-0,01	0,17	0,25

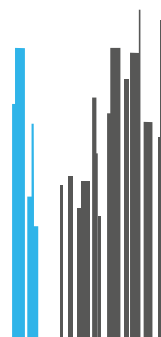
Zdroj: RRZ, MF SR, NR SR, Vláda SR

* Ide o vlastné odhady RRZ

- Okrem jednorazových vplyvov prezentovaných v Prílohe 3 boli **vo východiskovom roku zohľadnené aj iné položky**, ktoré nespĺňajú definíciu jednorazových vplyvov (napríklad kvôli ich veľkosti vplyvu na saldo), ale **ovplyvňujú bilanciu dočasne**. Konkrétne v roku 2025 išlo o výdavky na odmeny v školstve a vo verejnom sektore vo výške 800 eur, výdavky spojené s naplnením zásobníkov plynu a od roku 2025 aj o výdavky na energodotácie, ktoré už nespĺňajú definíciu jednorazového vplyvu. **Tabuľka 24** obsahuje aj podrobne rozpísané jednorazové opatrenia súvisiace s dôsledkami pandémie, energetickej krízy a vojny na Ukrajine na jednotlivé položky príjmov a výdavkov.

Tabuľka 24: Jednorazové vplyvy a iné položky s dočasným vplyvom

(mil. eur)	druh	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Kompenzácie zamestnancov		0	-283	0	0	0	0	0
800 eur odmeny - školstvo*	ostatné	-	-122	-	-	-	-	-
800 eur odmeny - ostatní*	ostatné	-	-161	-	-	-	-	-
Daňové príjmy a odvodové príjmy		436	40	101	0	0	0	0
Akruálne zaznamenanie DPH	ostatné	275	-	-	-	-	-	-
Daňové amnestie	ostatné	-	-	81	-	-	-	-
Príjem zo solidárneho príspevku	energie	67	-	-	-	-	-	-
Odvod z nadmerných príjmov elektrární	energie	6	-	-	-	-	-	-
Odvod zo zisku - Vodohospodárska výstavba	energie	88	40	20	-	-	-	-
Subvencie		-1 060	-515	-401	-193	-111	-63	0
Stabilizačný príspevok - zdravotníci + pracovníci v sociálnych službách	pandémia	16	16	-	-	-	-	-
UA príspevok na bývanie - právnické osoby	pandémia	-28	-	-	-	-	-	-
Energodotácie - domácnosti - národné zdroje	energie	-1 049	-	-	-	-	-	-
Energodotácie*	energie	-	-491	-384	-193	-111	-63	0
Všeobecný hospodársky záujem - naplnenie zásobníkov plynu*	energie	-	-40	-17	-	-	-	-
Sociálne transfery		31	8	150	76	117	0	0
Odvod zo zisku - Vodohospodárska výstavba	energie	13	8	-	-	-	-	-
Odvodová úľava pre poľnohospodárov	energie	-52	-	-	-	-	-	-
UA dávka v hmotnej núdzi	Ukrajina	-23	-	-	-	-	-	-
UA príjem rezortu obrany z Európskeho mierového nástroja	Ukrajina	-	-	115	-	-	-	-
Zmrazenie 13. dôchodkov	ostatné	-	-	35	76	117	-	-
Zaučtovanie penále Sociálnou poisťovňou voči nemocniciam*	ostatné	93	-	-	-	-	-	-
Ostatné bežné transfery		-90	7	0	0	0	0	0
Stabilizačný príspevok - zdravotníci + pracovníci v sociálnych službách	Ukrajina	7	7	-	-	-	-	-
UA výdavky	Ukrajina	-4	-	-	-	-	-	-
Oddĺženie nemocníc voči Sociálnej poisťovni*	ostatné	-92	-	-	-	-	-	-
Kapitálové transfery		-48	0	0	0	0	0	0
Oddĺženie nemocníc voči Sociálnej poisťovni*	ostatné	-1	-	-	-	-	-	-



Prevzatie rizikových záväzkov z úveru voči zahraničiu	ostatné	-47	-	-	-	-	-	-
Medzispotreba		-43	0	0	0	0	0	0
UA azylové centrum, iné výdavky	pandémia	-1	-	-	-	-	-	-
UA výdavky samospráv	pandémia	-42	-	-	-	-	-	-
Vlastné zdroje EÚ založené na DPH		47	0	0	0	0	0	0
Úhrada ušlého cla do rozpočtu EÚ	ostatné	47	-	-	-	-	-	-
Spolu (vplyv na saldo)		-727	-744	-150	-117	6	-63	0
- vplyv pandémie		-55	16	0	0	0	0	0
- vplyv vojny na Ukrajinu		-21	7	115	0	0	0	0
- vplyv energetickej krízy		-926	-483	-381	-193	-111	-63	0
- ostatné jednorazové vplyvy		274	-283	116	76	117	0	0

Zdroj: RRZ, ŠÚ SR

Pozn.: * položky s dočasným vplyvom

- Prognóza čerpania prostriedkov EÚ** vychádza z predpokladu postupného nábehu čerpania prostriedkov 4. programového obdobia (2021-2027) pomalším tempom v porovnaní s predchádzajúcimi programovými obdobiami. RRZ odhadla výdavky na spolufinancovanie na základe miery spolufinancovania jednotlivých fondov a doteraz vynaložených výdavkov na spolufinancovanie. Okrem týchto prostriedkov RRZ zahrnula do základného scenára aj predpoklady o výdavkoch financovaných z prostriedkov Plánu obnovy a odolnosti, ktoré by sa mali zrealizovať do roku 2028 (RRZ predpokladá mieru prepadnutia prostriedkov vo výške 8 % celkovej alokácie, t.j. približne 500 mil. eur).

Projekcia EÚ fondov v dlhodobej časti základného scenára začína až od roku 2031¹¹⁴, v ktorom RRZ odhaduje čerpanie prostriedkov EÚ na úrovni priemeru za programové obdobie 2021-2027. V ďalších rokoch RRZ predpokladá zachovanie podielu príjmov a výdavkov financovaných z rozpočtu EÚ na úrovni roku 2031 v pomere k HDP.

Tabuľka 25: Predpoklady čerpania fondov EÚ a Plánu obnovy a odolnosti

(mil. eur)	2025	2026	2027	2028	2029	2030
EÚ fondy*	2 685	2 838	3 080	3 243	3 532	5 803
Prostriedky Plánu obnovy a odolnosti	1 883	2 379	350	150	0	0
Spolu - výdavky zo zdroja EÚ	4 568	5 217	3 430	3 393	3 532	5 803
Výdavky štátneho rozpočtu na spolufinancovanie	591	587	597	614	638	1 091
Úhrada DPH Plánu obnovy a odolnosti	219	329	36	15	0	0
Spolu - výdavky na spolufinancovanie	810	916	632	629	638	1 091
<i>p.m. EU fondy v sektore VS</i>	<i>3 224</i>	<i>3 682</i>	<i>2 421</i>	<i>2 395</i>	<i>2 493</i>	<i>4 095</i>

Zdroj: RRZ, ŠÚ SR

*Štrukturálne fondy, Kohézny fond, Program rozvoja vidieka a ostatné (najmä prostriedky Modernizačného fondu, granty CEF, BIDSF)

- Zahrnutie 4-ročného priemeru investícií** (bez obrany) do strednodobej prognózy – investície ovplyvňujú dlhodobý ekonomický rast krajiny, čo znamená, že krátkodobé zníženie verejných investícií by nemalo viesť k zlepšovaniu ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti. Platí to

¹¹⁴ Položky, ktoré nie sú ovplyvnené starnutím populácie, sa v dlhodobej časti základného scenára (v základnom scenári vychádzajúcom z roku 2024 ide o rok 2030) štandardne indexujú odhadovaným tempom rastu nominálneho HDP. Indexácia o rast nominálneho HDP sa v prípade fondov EÚ začína po roku 2031.

aj symetricky, ak by sa investície krátkodobo zvýšili. Priemer za 4 roky bol zvolený z dôvodu, aby zachytil štandardný volebný cyklus na úrovni krajiny, ako aj v samosprávach.

Tabuľka 26: Investície v základných scenároch

(mil. eur)	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Investície upravené o jednorazové vplyvy*	-1 688	-2 035	-2 371	-2 369	-2 287	
- v % HDP	-1,7	-1,9	-1,9	-1,8	-1,7	
4-ročný priemer (2021-2024, % HDP)	-1,8					
4-ročný priemer (2022-2025, % HDP)	-1,8					
Úprava investícií v ZS2024 na 4-ročný priemer**						11
Úprava investícií v ZS2025 na 4-ročný priemer**						-205

Zdroj: RRZ

* bez EU fondov, spolufinancovania, obrany a metodických úprav

** (+) znamená zníženie a (-) zvýšenie investícií

- Zahrnutie medzinárodných záväzkov vlády** – konkrétne ide o zahrnutie záväzku Slovenska na zvýšenie výdavkov na obranu na 2 % HDP v dlhodobej časti základného scenára. V strednodobej časti základného scenára je použitý najaktuálnejší odhad RRZ, ktorý odráža dostupné informácie o načasovaní dodávok vojenských zariadení.

Tabuľka 27: Odhadované výdavky na investície v obrane v základných scenároch

(mil. eur)	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
ZS 2024							
Výdavky na investície v obrane	1 800	3 283	3 384	3 163	3 280	3 252	
- v % HDP	1,4	2,4	2,3	2,1	2,1	2,0	
ZS 2025							
Výdavky na investície v obrane		2 706	2 602	3 338	3 265	3 245	3 307
- v % HDP		2,0	1,8	2,3	2,1	2,0	2,0

Zdroj: RRZ

Pozn.: ZS 2024 – základný scenár vychádzajúci z roku 2024, ZS 2025 – základný scenár vychádzajúci z roku 2025

- Predpoklad dosiahnutia vyrovnaného hospodárenia samospráv** na konci strednodobej časti základného scenára – zohľadňuje skutočnosť, že samosprávy hospodária autonómne, uplatňované fiškálne pravidlá (obmedzenia na výšku dlhu, jeho splátok, ako aj použitie dlhového financovania iba na investície) sú relatívne striktné a na základe údajov dosahovali v minulosti v priemere vyrovnané hotovostné saldo. Predpoklad sa uplatňuje symetricky, t.j. bez ohľadu na to, či je predpokladané hospodárenie samospráv pred úpravou deficitné alebo prebytkové.

Tabuľka 28: Opatrenia v hospodárení samospráv (vplyv na saldo)

(mil. eur)	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
ZS 2024							
Hotovostné saldo samospráv (bez úprav)	39	89	-75	-50	-29	-23	
- v % HDP	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	
Dodatočné opatrenia		4	8	13	18	23	
ZS 2025							
Hotovostné saldo samospráv (bez úprav)		-27	-38	22	56	84	134
- v % HDP		0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Dodatočné opatrenia			-23	-47	-74	-103	-134

Zdroj: RRZ

Pozn.: (+) zlepšuje a (-) zhoršuje saldo hospodárenia samospráv

- **Odhad vplyvu cien energií na subjekty verejnej správy** – vzhľadom na energetickú krízu a pozorovaný významný nárast cien energií od druhej polovice roku 2021, pravidlo indexácie výdavkov subjektov verejnej správy o odhadovanú infláciu (podobne ako pri iných výdavkoch na tovary a služby) nepostačovalo na zachytenie ich vplyvov na verejné financie. Z toho dôvodu sa pri vývoji položky výdavkov na energie zohľadnili predpoklady o vývoji cien komodít vstupujúcich do makroekonomickej prognózy.

Tabuľka 29: Odhad výdavkov na energie v základných scenároch

(mil. eur)	2024	2025	2026	2027	2028	2029	poznámky
ZS 2024							
1. Indexácia o mieru inflácie	764	795	840	859	875	894	všeobecné pravidlo pre indexáciu tovarov a služieb
2. Úprava výdavkov		-41	-26	-27	-27	-28	zohľadnenie odhadovaného vývoja cien energií
3. Aktuálny odhad (1+2)	764	754	814	832	848	866	
ZS 2025							
1. Indexácia o mieru inflácie	764	754	785	804	822	840	všeobecné pravidlo pre indexáciu tovarov a služieb
2. Úprava výdavkov			29	30	30	31	zohľadnenie odhadovaného vývoja cien energií
3. Aktuálny odhad (1+2)	754	754	814	833	853	871	

Zdroj: RRZ

- Na projekciu **príjmov a výdavkov dôchodkových systémov, ako aj zdravotníctva a dlhodobej starostlivosti** sa použili výstupy z modelov RRZ. **Výdavky na školstvo** boli kvantifikované RRZ, pričom vychádzajú z metodiky¹¹⁵, ktorú používa EK pre spoločné projekcie všetkých krajín EÚ. Projekcie príjmov z majetku boli plne prevzaté z projekcií Európskej komisie¹¹⁶.

¹¹⁵ V prípade školstva boli prijaté dve úpravy v porovnaní s prístupom EK. Vzhľadom na to, že RRZ v základnom scenári vychádza z celkových výdavkov na vzdelávanie, boli do počtu študentov zohľadnené aj deti v predprimárnom vzdelávaní (ISCED 0), a teda nielen deti od začiatku povinnej školskej dochádzky. V prípade vyššieho sekundárneho a terciárneho vzdelávania (ISCED 3-8) RRZ zatiaľ zjednodušene kvantifikuje iba príspevok demografických faktorov a nezohľadňuje potenciálny vplyv vývoja na trhu práce na participáciu v tomto type vzdelávania.

¹¹⁶ Projekcie príjmov z majetku sú prevzaté od Európskej komisie z Debt Sustainability Monitor 2025, ktorý bol zverejnený vo februári 2026.

Príloha 7 – Základný scenár z roku 2024 - revízia

Revíziou základného scenára 2024 došlo k zhoršeniu ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti z hodnoty 4,10 % HDP na 5,32 % HDP, t.j. o 1,22 percentuálneho bodu (Tabuľka 30).

Tabuľka 30: Príspevky k zmene ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti z roku 2024

	% HDP
1. Ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti (ZS 2024, apríl 2025)	4,10
2. Aktualizácia makroekonomickej prognózy	0,59
3. Aktualizácia predpokladov o vývoji demografie	0,06
4. Aktualizácia vplyvu opatrení	0,35
- školstvo	0,14
- mzdy	0,11
- daň z finančných transakcií	0,09
5. Zmena daňových a odvodových príjmov nad rámec aktualizácie makroekonomickej prognózy	0,11
6. Ostatné vplyvy (vrátane počiatočnej rozpočtovej pozície)	0,11
7. Ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti (ZS 2024 - aktualizácia, apríl 2026; suma 1 až 6)	5,32

Zdroj: RRZ

Pozn.: (-) znamená zlepšenie a (+) zhoršenie ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti

Popis jednotlivých faktorov, ktoré prispeli k zmene ukazovateľa:

- **Aktualizácia makroekonomickej prognózy** - najvýznamnejší negatívny príspevok, ktorý odzrkadľuje zmenu makroekonomického výhľadu v dôsledku dlhšie pretrvávajúcej neistoty sprevádzajúcej zavádzanie cieľ, turbulencie na komoditných a finančných trhoch, slabší výkon európskych ekonomík ako aj horšie dôsledky konsolidačného balíčka schváleného koncom roku 2024 na slovenskú ekonomiku.
- **Aktualizácia predpokladov o vývoji demografie** – v rámci demografickej prognózy došlo k zvýšeniu odhadu očakávanej strednej dĺžky života, čo vyvolá dodatočné tlaky predovšetkým na dôchodkové dávky. Vplyv tejto zmeny je však pomerne nízky a ukazovateľ zvyšuje iba o 0,06 p.b.
- **Aktualizácia odhadovaných vplyvov legislatívnych opatrení** – v porovnaní s minuloročným základným scenárom boli spresnené skutočné a odhadované vplyvy legislatívnych opatrení. V oblasti školstva konkrétne išlo o spresnenie vplyvu zmeny v školskom zákone (schválenej v roku 2023), národnej stratégie výskumu, vývoja a inovácií a dlhodobého zámeru vo vzdelávacej činnosti pre oblasť vysokých škôl (s celkovým príspevkom týchto opatrení vo výške 0,14 p.b.) na základe údajov z ministerstva školstva. Spresnený bol aj odhad vplyvu valorizácie miezd vo verejnej správe (0,11 p.b.) a došlo tiež k premietnutiu nižšieho než očakávaného výnosu dane z finančných transakcií (0,09 p.b.).
- **Zmena daňových príjmov nad rámec aktualizácie makroekonomickej prognózy** zhoršuje ukazovateľ o 0,11 p.b. Pri tomto faktore sa premieta predovšetkým zhoršený výber niektorých daní, najmä DPH a DPPO oproti pôvodnému odhadu (nad rámec vplyvu zmenenej makroekonomickej prognózy), pričom tento negatívny efekt čiastočne tlmia zvýšené príjmy z odvodov.
- **Ostatné vplyvy vrátane aktualizácie počiatočnej rozpočtovej pozície (+0,1 p.b.):** deficit verejnej správy sa v roku 2024 zrevidoval mierne nahor, v pomere k HDP však zostal na 5,3 %, čo pri iných faktoroch dodatočne prispelo k miernemu zhoršeniu ukazovateľa.

Tabuľka 31: Základný scenár vývoja verejných financií – rok 2024

(% HDP)	Strednodobá časť						Dlhodobé projekcie				
	2024*	2025	2026	2027	2028	2029	2040	2050	2060	2070	2074
Príjmy	41,7	43,5	43,4	42,1	41,4	41,2	40,7	40,6	40,6	40,5	40,4
Daňové príjmy	19,6	20,2	20,1	19,8	19,7	19,6	19,5	19,5	19,5	19,5	19,5
- príspevky NJF	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- ostatné daňové príjmy	19,5	20,2	20,0	19,8	19,6	19,5	19,4	19,4	19,4	19,4	19,4
Sociálne a zdravotné odvody	16,1	16,6	16,5	16,6	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,1	16,1
- Soc. a zdravotné odvody (celý balík)	16,4	16,9	16,9	16,9	16,6	16,5	16,6	16,7	16,7	16,7	16,7
- Výpadok - II. pilier	-0,7	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9	-1,0	-1,1	-1,1	-1,1
- Soc. poistenie ozbrojených zložiek	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Nedaňové príjmy	6,0	6,7	6,7	5,7	5,6	5,4	5,1	5,0	4,9	4,9	4,9
- príspevky BIDSF	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- príjmy z majetku	1,0	1,2	1,0	0,9	0,9	0,8	0,7	0,5	0,4	0,4	0,4
- príjmy spojené s dlhodobou star.	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
- ostatné nedaňové príjmy	4,9	5,3	5,5	4,7	4,6	4,5	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3
Výdavky	-46,3	-48,2	-48,0	-47,1	-46,9	-46,6	-48,4	-52,5	-57,3	-59,8	-60,6
Primárne výdavky	-44,9	-46,7	-46,4	-45,4	-44,9	-44,4	-44,3	-46,2	-47,7	-46,7	-46,1
Fixné v dlhodobej časti	-19,0	-21,2	-20,8	-19,6	-19,3	-19,0	-18,9	-19,0	-19,0	-19,0	-19,0
Výdavky citlivé na demografiu	-25,7	-25,3	-25,3	-25,5	-25,4	-25,2	-25,3	-27,2	-28,6	-27,7	-27,1
- Dôchodkové dávky	-9,8	-9,5	-9,5	-9,7	-9,6	-9,5	-9,5	-10,4	-10,9	-10,2	-9,8
- Ozbrojené zložky	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,6	-0,6	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,4
- Zdravotná starostlivosť	-6,0	-6,1	-6,2	-6,2	-6,2	-6,2	-6,6	-6,8	-7,0	-6,9	-6,8
- Dlhodobá starostlivosť	-1,2	-1,2	-1,3	-1,4	-1,4	-1,4	-1,7	-2,0	-2,4	-2,6	-2,5
- Školstvo	-4,7	-4,9	-5,0	-5,0	-4,9	-4,9	-4,3	-4,7	-5,0	-4,8	-4,7
- Dávky v nezamestnanosti	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
- Nemocenské a úraz. dávky	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9	-0,9	-0,8	-0,9	-0,9
- Ostatné sociálne transfery	-2,4	-1,9	-1,8	-1,7	-1,6	-1,6	-1,5	-1,7	-1,7	-1,7	-1,7
Náklady na ukončenie prevádzky JE	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
PPP projekty a náklady na údržbu	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Úroky	-1,4	-1,4	-1,6	-1,7	-1,9	-2,2	-4,1	-6,3	-9,6	-13,1	-14,5
Saldo VS	-4,6	-4,7	-4,6	-5,0	-5,4	-5,4	-7,8	-11,9	-16,7	-19,4	-20,2
Primárne saldo VS	-3,2	-3,3	-3,1	-3,2	-3,5	-3,2	-3,6	-5,6	-7,1	-6,2	-5,6
Štrukturálne saldo VS	-4,8	-4,9	-4,4	-4,7	-5,3	-5,4	-7,8	-11,9	-16,7	-19,4	-20,2
Štrukturálne primárne saldo	-3,4	-3,4	-2,8	-2,9	-3,3	-3,3	-3,6	-5,6	-7,1	-6,2	-5,6
Hrubý dlh VS	59,7	60,1	61,1	63,8	66,6	69,0	106,4	163,4	247,3	336,0	370,4

Zdroj: RRZ

* bez jednorazových vplyvov

Príloha 8 – Vývoj ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti

Tabuľka 32: Vývoj ukazovateľa dlhodobej udržateľnosti

(% HDP)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Najvýznamnejší vplyv zmien	
Mimoriadna správa - dec. 2012	6,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Správa - apríl 2013	7,0	4,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2012: reforma systému dôchodkového zabezpečenia, kons. opatrenia na rok 2013
Správa - apríl 2014	-	4,0	3,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2013: zlepšenie salda rozpočtu, reforma výsluhového zabezpečenia
Správa - apríl 2015	-	-	1,9	2,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2014: zhoršenie salda v roku 2014, čiastočne kompenzované legisl. zmenami v daniach na rok 2015
Správa - apríl 2016	-	-	-	1,4	1,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2015: zhoršenie salda v roku 2015, zavedenie minimálnych dôchodkov, kompenzované pozitívnejším strednodobým makroekonomickým vývojom
Správa - apríl 2017	-	-	-	-	0,4	-0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2016: zlepšenie salda rozpočtu čiastočne kompenzované menej priaznivým poklesom deficitu v stred. horizonte
Správa - apríl 2018	-	-	-	-	-	0,8	1,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2017: menej priaznivý pokles deficitu v strednodobom horizonte čiastočne kompenzovaný zlepšením salda rozpočtu v roku 2016
Správa - apríl 2019	-	-	-	-	-	-	1,2	1,3	-	-	-	-	-	-	-	-	2018: zhoršenie štrukturálneho salda čiastočne kompenzované priaznivejším poklesom deficitu v strednodobom horizonte
Správa - apríl 2020	-	-	-	-	-	-	-	1,6	4,2	-	-	-	-	-	-	-	2019: zastropovanie veku odchodu do dôchodku, zvýšenie minimálnych dôchodkov, menej priaznivý vývoj v stred. horizonte
Správa - apríl 2021	-	-	-	-	-	-	-	-	4,9	5,6	-	-	-	-	-	-	2020: vplyv pandémie koronavírusu čiastočne kompenzovaný zmrazením minimálnych dôchodkov
Mimoriadna správa - jún 2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,6	6,1	-	-	-	-	-	2021: zohľadnenie opatrení vlády zahrnutých v rozpočte, urobené len vo forme očakávaného scenára
Správa - apríl 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,2	3,8	-	-	-	-	-	2021: zlepšenie štrukturálneho salda čiastočne kompenzované menej priaznivým poklesom deficitu v strednodobom horizonte
Správa - apríl 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,3	5,5	-	-	-	-	2022: vplyv bezpečnostnej a energetickej krízy, opatrenia vlády čiastočne kompenzované dočasným zlepšením štrukturálneho salda v roku 2022
Správa - apríl 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,3	6,2	-	-	-	2023: zhoršenie hospodárenia v roku 2023 a nové opatrenia
Správa - apríl 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,2	4,1	-	-	2024: konsolidačné opatrenia prijaté na rok 2025
Správa - apríl 2026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,3	5,5	-	2025: konsolidačné opatrenia na rok 2026 kompenzované opatreniami navyšujúcimi výdavky, zhoršenie hospodárenia v roku 2025

Zdroj: RRZ





© Kancelária Rady pre rozpočtovú zodpovednosť

TWIN CITY B

Mlyské nivy 12

821 09 Bratislava

Slovakia

www.rrz.sk