

# Analýza rozpočtu verejnej správy SR na roky 2026 – 2028

December 2025



NÁRODNÁ  
BANKA  
SLOVENSKA  
EUROSYSTEM

[www.nbs.sk](http://www.nbs.sk)

Publikácia neprešla jazykovou úpravou.  
Bez predchádzajúceho súhlasu autorov možno, s uvedením  
zdroja, použiť iba krátke časti textu, najviac dva odseky.

Vydavateľ  
© Národná banka Slovenska 2025

Adresa  
Národná banka Slovenska  
Imricha Karvaša 1,  
813 25 Bratislava

Elektronická verzia  
[www.nbs.sk/publikacie/analiza-navrhu-rozpoctu-verejnej-spravy](http://www.nbs.sk/publikacie/analiza-navrhu-rozpoctu-verejnej-spravy)



ISSN 2729-8604 (elektronická verzia)

## Úvod

Po troch prijatých konsolidačných balíčkoch v posledných rokoch sú slovenské verejné financie približne v tretine svojej ozdravnej cesty<sup>1</sup>. Schválený budúcoročný rozpočet s deficitom 4,1 % HDP predstavuje viditeľný, ale len pomerne malý krok smerom k ozdraveniu verejných financií. Oproti minulému roku ide síce o najväčšie plánované zlepšenie rozpočtového hospodárenia v rámci eurozóny, no napriek tomu bude mať Slovensko naďalej jeden z najvyšších deficitov v Európskej únii.

Verejný dlh zostáva naďalej vysoký, na úrovni 64 % HDP v roku 2028. Jeho zdanlivá stabilizácia sa má dosiahnuť najmä pomocou vyššieho čerpania hotovostných rezerv, pričom čistý dlh bude vďaka pretrvávajúcim vysokým deficitom dynamicky rásť. Za rozpočtovým horizontom bude verejný dlh aj pri dosiahnutí rozpočtových cieľov naďalej narastať, až nad úroveň 70 % HDP v desaťročnom horizonte.

Plánované zlepšenie hospodárenia v budúcom roku má byť dosiahnuté prijatým konsolidačným balíkom v hodnote 2,7 miliardy eur, ktorý sa opiera najmä o zvyšovanie daní a odvodov a o obmedzenie niektorých výdavkov. Napriek ozdravným plánom sa počet zamestnancov vo verejnej správe naďalej zvyšuje. Šetrenie na mzdových výdavkoch prebieha prevažne prostredníctvom pomalšieho rastu plátov, nie cez znižovanie počtu pracovníkov, čo má historicky skôr krátkodobý efekt. Zároveň, posun obranných výdavkov do budúcnosti síce krátkodobo zlepšuje deficit, ale môže oslabiť modernizáciu ozbrojených síl krajiny.

Konsolidácia ďalej pribrzdí ekonomiku, čo bude znižovanie deficitu tmiť. Odhadujeme, že súčasný balíček, naklonený smerom k zdaneniu príjmov z práce, bude mať aj vzhľadom na svoju veľkosť a štruktúru výraznejší vplyv na ekonomický rast ako doterajšie. Spolu s neistým vplyvom niektorých konsolidačných opatrení (napr. zrušenia štátnych sviatkov) budú pre dosiahnutie rozpočtového cieľa v roku 2026 podľa odhadu NBS potrebné dodatočné opatrenia vo výške 0,2 % HDP.

S konsolidáciou verejných financií môže pomôcť efektívne využitie európskych fondov a Plánu obnovy a odolnosti, ktoré Slovensko dlhodobo čerpá pomalšie a viac nárazovo ako väčšina krajín EÚ. Rok 2026 bude rozhodujúci, pretože pôjde o poslednú fázu, kedy možno využiť financie z Plánu obnovy. V ďalších rokoch však môže výpadok vyvážiť efektívny nábeh kohéznych fondov, ktorých čerpanie je v súčasnosti utlmené.

Z dlhodobého hľadiska budú verejné financie pod tlakom spôsobeným starnutím populácie, vyššími sociálnymi výdavkami a rastúcimi úrokmi z dlhu a na stabilizáciu zadĺženia bude potrebné v konsolidácii pokračovať aj po roku 2028. Fiškálna stratégia by mala byť úzko prepojená s podporou potenciálneho rastu ekonomiky, najmä investíciami do výskumu, digitalizácie, do zelenej transformácie a vzdelávania, namiesto expanzie bežných výdavkov. Vláda zrejme bude musieť prejsť od krátkodobých a administratívnych opatrení k trvalým a dlhodobo udržateľným zmenám. Priestor pre efektívnejšie vynakladanie prostriedkov, zlepšenie výberu daní, podporu rastu, a tým aj posilnenie domácej schopnosti financovať verejné investície, tu existuje.

<sup>1</sup> K dosiahnutiu vyrovnaného hospodárenia bez zarátania nákladov na správu verejného dlhu, t. j. vyrovnanej primárnej bilancie. Dosiahnutie takéhoto hospodárenia je nevyhnutné, aby sa miera zadĺženosti krajiny otočila v nasledujúcich rokoch z trajektórie ďalšieho rastu a začala sa pomaly vracaať k úrovniam podobným tým dnešným.

# 1. Rozpočtová bilancia a dlh

V rozpočte verejnej správy vláda plánuje v roku 2026 znížiť deficit na úroveň 4,1 % HDP. Oproti očakávanej skutočnosti v tomto roku by mal schodok medziročne klesnúť o 0,9 percentného bodu (p. b.) K dosiahnutiu tohto cieľa by mal prispieť konsolidačný balíček v celkovej výške 2,7 mld. eur.

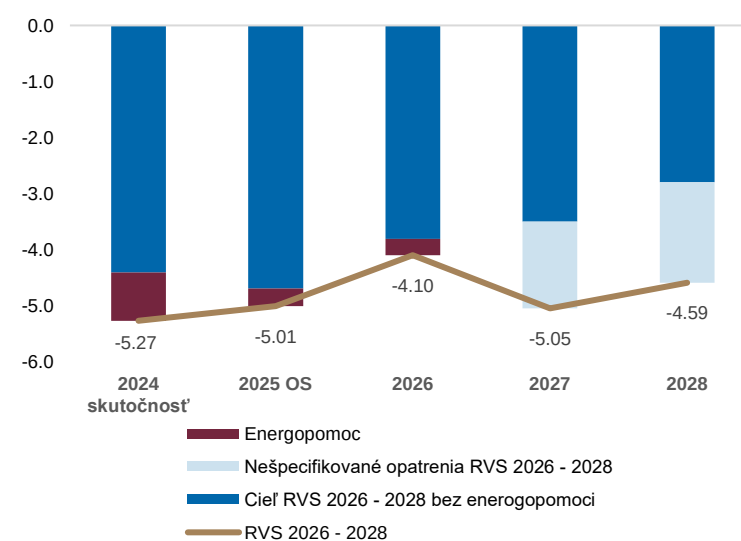
Z porovnania rozpočtových plánov jednotlivých krajín vyplýva, že Slovensko by malo konsolidovať svoj deficit najrýchlejšie v rámci eurozóny<sup>2</sup>. Dôvodom je najmä pomalší rast výdavkov v pomere ku HDP o 1,7 p. b., zatiaľ čo konsolidačné opatrenia pomohli stabilizovať vývoj na príjmovej strane (viď Box 1). Slovenský deficit však napriek tomu bude piatym najvyšším v eurozóne, výrazne nad Maastrichtskou hranicou 3 % HDP.

Vývoj príjmov (po očistení o prostriedky z EÚ) je v roku 2026 ovplyvnený najmä prijatým konsolidačným balíčkom. Najrýchlejšie porastú príjmy zo sociálnych a zdravotných odvodov o 0,3 p. b. HDP a to najmä vplyvom zvýšenia zdravotných odvodov zamestnancov a samostatne zárobkovo činných osôb. Zvyšné daňové a odvodové príjmy sa vyvíjajú stabilne alebo veľmi mierne rastú. Ostatné bežné príjmy klesnú o 0,3 p. b. HDP, kde sa prejavia nižšie očakávané úrokové výnosy a dividendy.

Konsolidácia sa na strane výdavkov prejaví najmä v poklese investícií očistených o zdroje z fondov EÚ o 0,6 p. b. HDP. Spôsobia ho najmä nižšie obranné výdavky vrátane odkladu dodávok vojenskej techniky. Významnejší pokles, o 0,5 p. b. HDP, zaznamenajú aj sociálne dávky, kde sa tiež prejavuje vplyv konsolidačných opatrení, ale aj schválený legislatívny pokles poistného plateného štátom, ktorý však deficit výrazne neovplyvňuje. Napriek ohlásenej konsolidácii výdavky na mzdy vo verejnej správe po očistení o fondy EÚ porastú 0,1 p. b. HDP.

Graf 1

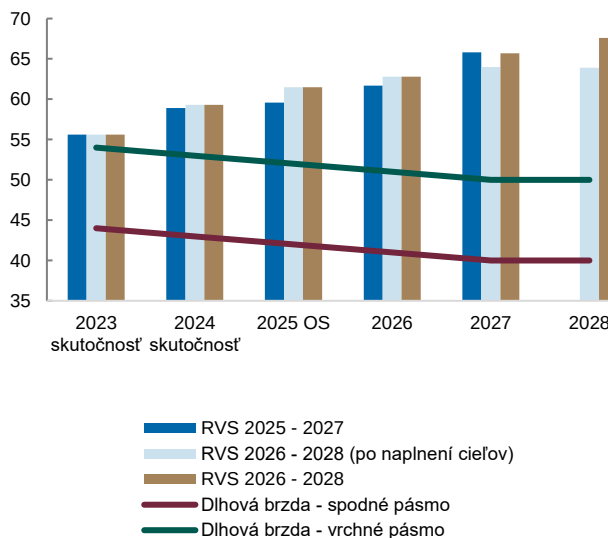
Rozpočtová bilancia verejnej správy (% HDP)



Zdroj: MF SR, vlastné výpočty

Graf 2

Vývoj hrubého dlhu verejnej správy (% HDP)



Zdroj: MF SR, vlastné výpočty

Pri splnení rozpočtových cieľov by sa mal verejný dlh v roku 2028 priblížiť úrovni 64 % HDP, čo je približne 14 p. b. HDP nad hornou hranicou dlhovej brzdy<sup>3</sup> (graf 2). Okrem dodatočných bližšie nešpecifikovaných opatrení je v roku 2028 na dosiahnutie cieleného hrubého dlhu potrebné aj značné čerpanie hotovostných rezerv v porovnaní s poslednými rokmi. Bez dodatočných nešpecifikovaných opatrení by v roku 2028 dosiahol hrubý dlh úroveň 67,6 % HDP.

<sup>2</sup> V čase písania analýzy neboli dostupné rozpočtové plány za Belgicko a Španielsko.

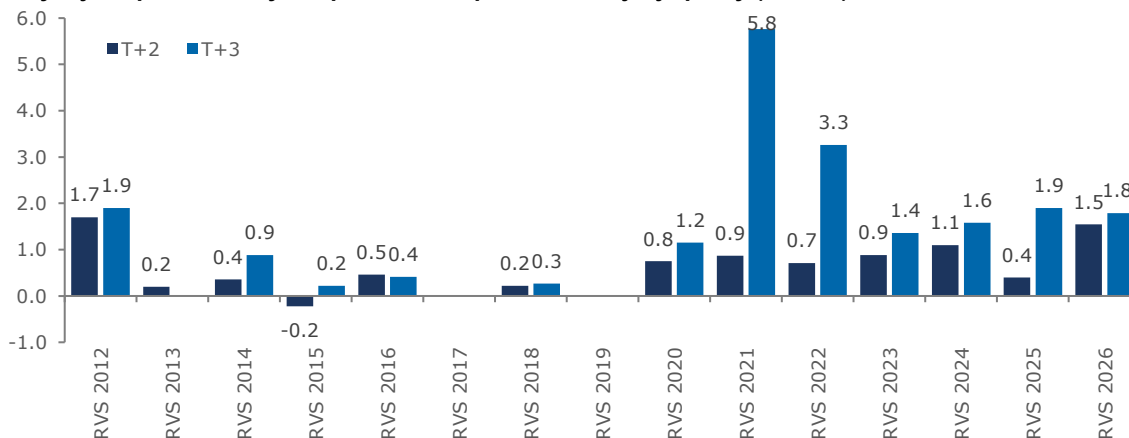
<sup>3</sup> V novembri 2025 skončí výnimka o neuplatňovaní sankcií podľa Ústavného zákona o rozpočtovej zodpovednosti (dlhová brzda). Nakoľko súčasné zadĺženie vysoko presahuje najprísnejšie sankčné pásmo, jeho striktným uplatnením formou okamžitého prijatia vyrovnaného rozpočtu by mohlo dôjsť k sociálno-hospodárskym škodám, ktoré by súčasnú pozíciu verejných financií mohli ešte viac zhoršiť. Podľa informácií uvedených v Návrhu rozpočtového plánu SR na rok 2026 vláda predpokladá, že v priebehu roku 2026 dôjde k úprave ústavného zákona o rozpočtovej zodpovednosti, aby sa tak vyhla povinnosti predložiť NR SR na rok 2027 návrh vyrovnaného rozpočtu.



**V nasledujúcich rokoch by mal podľa nastavených cieľov deficit naďalej klesať.** V roku 2027 na 3,5 % HDP a v roku 2028 na 2,8 % HDP. Na dosiahnutie týchto cieľov bude potrebné prijať zatiaľ nešpecifikované konsolidačné opatrenia vo výške 1,5 % HDP, respektíve 1,8 % HDP. Bez nich sa rozpočtový deficit vráti v roku 2027 nad úroveň 5 % HDP a v roku 2028 na 4,6 % HDP. Z historického pohľadu je objem opatrení, ktoré musí vláda pre dosiahnutie cieľov ešte predstaviť, značne vysoký. V prípade druhého z troch rozpočtovaných rokov ide dokonca o najviac od roku 2012 (graf 3).

Graf 3

## Vývoj nešpecifikovaných opatrení v rozpočtoch verejnej správy (% HDP)



Zdroj: MFSR, vlastné výpočty

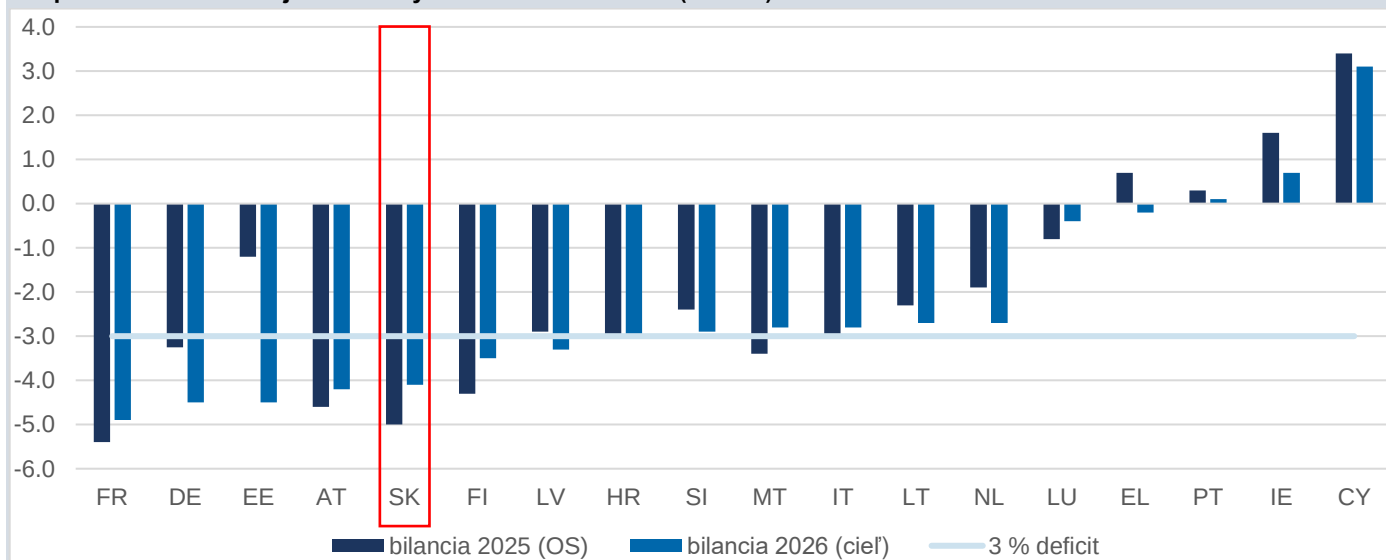
## Box 1 Porovnanie údajov z rozpočtových plánov krajín eurozóny

**Deficit verejných financií na Slovensku by mal byť v roku 2025 druhý najvyšší spomedzi krajín Eurozóny. Zároveň by však najrýchlejšie tempo jeho znižovania malo zlepšiť relatívnu pozíciu Slovenska v roku 2026.**

Členské krajiny eurozóny každý rok predkladajú svoje návrhy rozpočtových plánov na posúdenie Európskej komisii, ktorá ich vyhodnocuje a zisťuje, či spĺňajú záväzky vyplývajúce z Paktu stability a rastu. Na základe údajov zo zverejnených návrhov (graf A) Slovensko očakáva v roku 2025 druhý najvyšší a v roku 2026 piaty najvyšší deficit v eurozóne (po Francúzsku, Nemecku, Estónsku a Rakúsku.) V roku 2026 Maastrichtské kritérium schodku verejných financií v maximálnej výške 3 % HDP nespĺnia okrem spomínaných krajín ešte Fínsko a Lotyšsko. Naopak, prebytky plánujú Cyprus, Írsko a Portugalsko, hoci menšie ako v roku 2025.

Graf A

## Rozpočtová bilancia krajín eurozóny v rokoch 2025 a 2026 (% HDP)

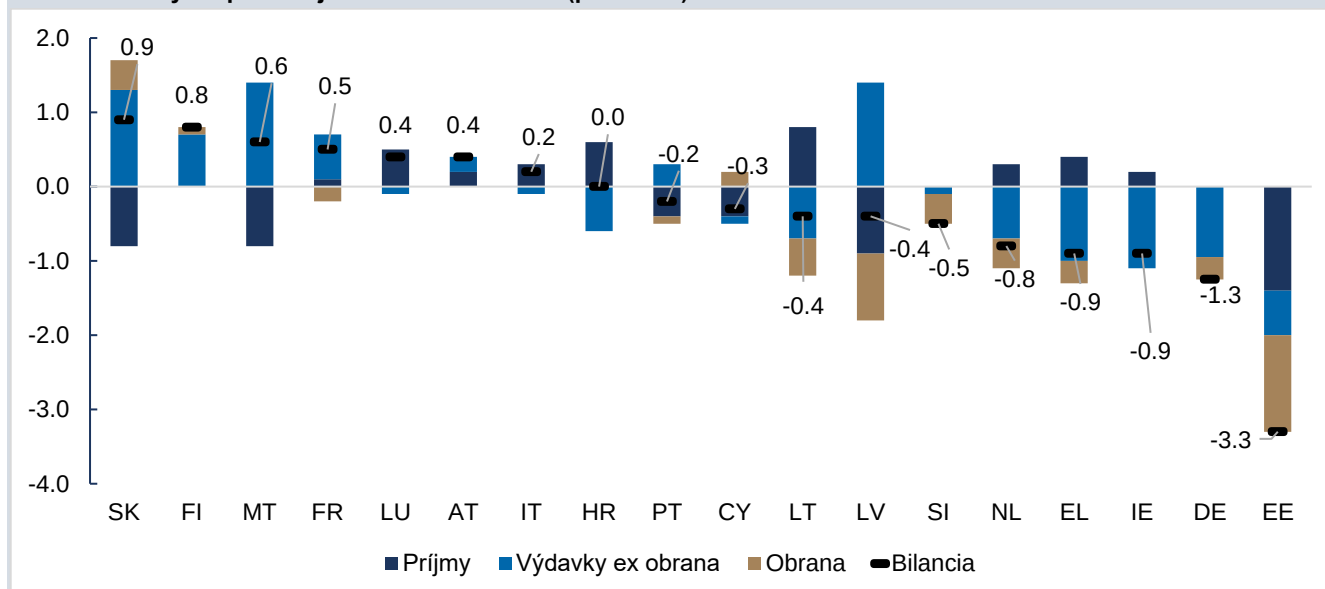


Zdroj: Rozpočtové plány, vlastné výpočty

Vysvetlivky: OS – očakávaná skutočnosť

**Viac ako polovica krajín eurozóny plánuje budúci rok uvoľňovať fiškálnu politiku.** Vo väčšine krajín by sa to malo diať zvyšovaním výdavkov, na čom má významný podiel aj trend zvyšovania obranných výdavkov. Slovensko ide v tejto oblasti opačným smerom. Rozpočítaný pokles výdavkov na obranu o 0,4 p. b. HDP na jednej strane podporí fiškálnu konsolidáciu, no ide o najväčší pokles obranných výdavkov spomedzi krajín eurozóny (ktoré túto informáciu uviedli v rozpočtových plánoch), čo môže mať negatívny vplyv na prezbrojenie Slovenska. Výdavky na obranu poklesnú v roku 2026 pod hranicu 2 % HDP, ktorá je považovaná za minimálny štandard v rámci NATO<sup>4</sup>.

Graf B

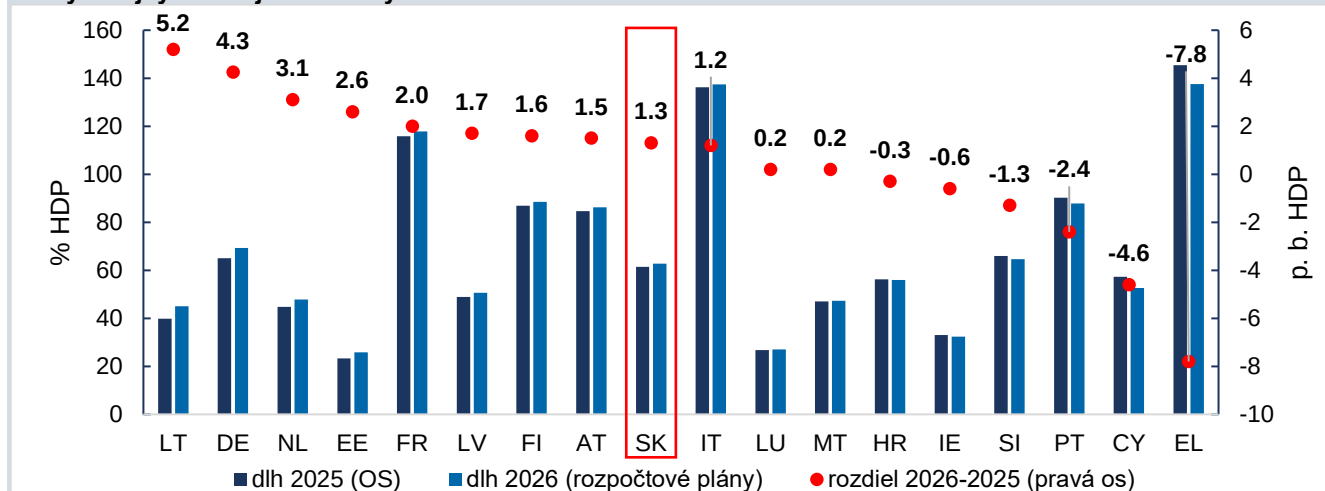
**Rozklad zmeny rozpočtovej bilancie v roku 2026 (p. b. HDP)**

Zdroj: Rozpočtové plány, vlastné prepočty

Poznámka: Údaje o obranných výdavkoch sú oddelené len pre krajiny, ktoré ich mali dostupné v rozpočtových plánoch. Záporné znamienko znamená fiškálnu expanziu, kladné fiškálnu reštrikciu – konsolidáciu.

**Väčšina krajín eurozóny predpokladá v roku 2026 vyšší dlh v porovnaní s rokom 2025 (graf C).** Výraznejšie by sa malo znižovať zadlženie Grécka a Cypru. Grécko by malo ostať naďalej najzadlženejšou krajinou Eurozóny, no jeho dlh v pomere k HDP už bude druhé najzadlženejšie Taliansko prevyšovať len mierne. V Taliansku bude totiž dlh rásť a to aj napriek hospodáreniu s primárnym prebytkom. Dôvodom sú vysoké úrokové náklady na obsluhu dlhu.

Graf C

**Hrubý verejný dlh krajín eurozóny**

Zdroj: Rozpočtové plány, vlastné prepočty

<sup>4</sup> Existujú metodické rozdiely medzi funkčnou klasifikáciou Eurostatu (COFOG) a metodikou NATO, preto sa vykazovanie výdavkov na obranu týmito dvoma spôsobmi nemusí úplne presne zhodovať.

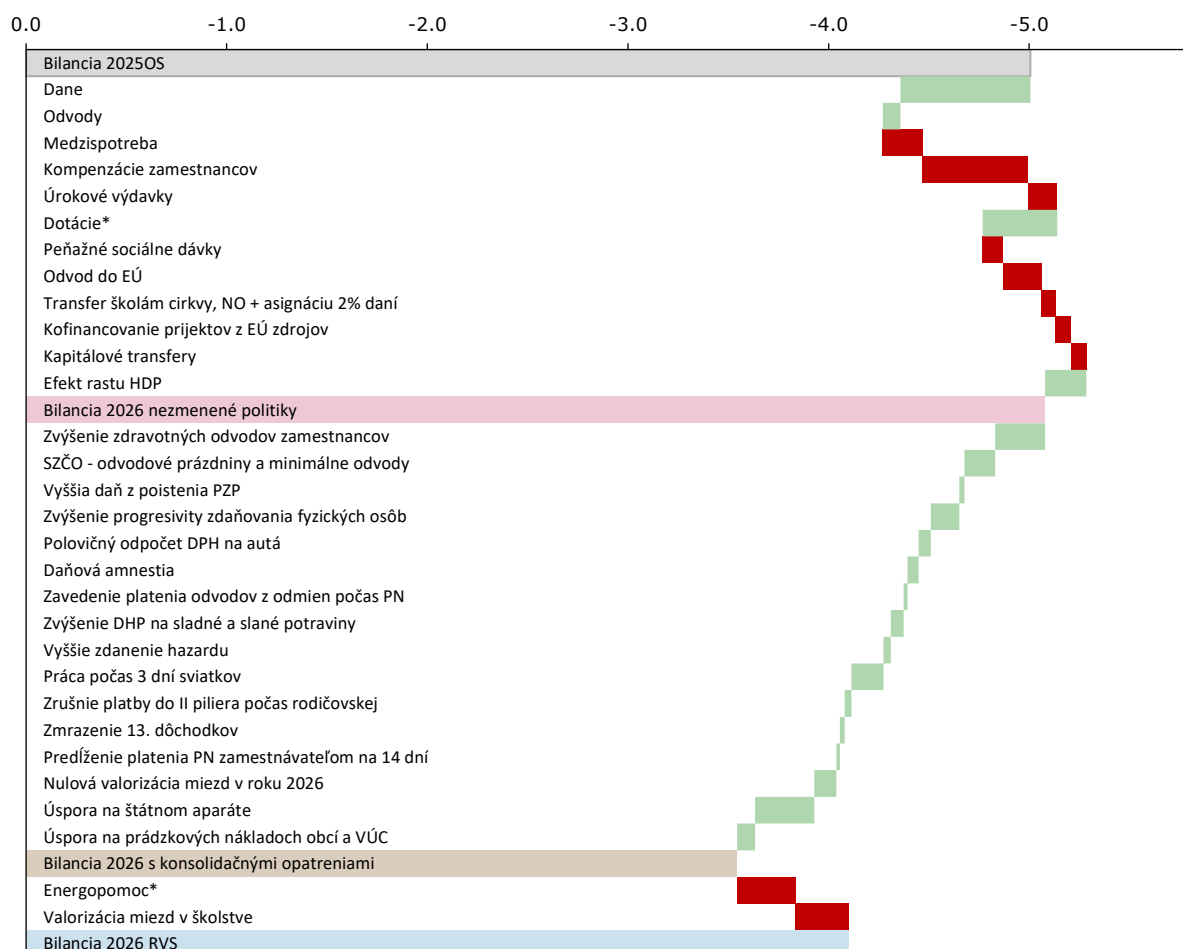
## 2. Rozpočtová bilancia v porovnaní s NPC scenárom vlády

**Rozpočtový deficit by v scenári nezmenených politík (NPC<sup>5</sup>) v roku 2026 naďalej mierne rástol na 5,1% HDP (graf 4).** K zhoršeniu salda prispieva najmä rast mzdových výdavkov vo verejnej správe s vplyvom na deficit až 0,5 p. b. HDP. Negatívne na bilanciu pôsobia aj ostatné náklady bežnej verejnej spotreby – tovary a služby, platené úroky z vyššieho zadlženia a vyšší odvod do rozpočtu EÚ. Na druhej strane pozitívny vplyv na bilanciu majú najmä rastúce príjmy z daní a odvodov. Tie sa vyvíjajú v súlade s rastom nominálnej ekonomiky v podobe rastúcej súkromnej spotreby, nízkej miery nezamestnanosti a rastu nominálnych miezd. Ďalším faktorom je aj dobiehanie plného efektu opatrení prijatých v minulosti, napr. zvýšenie dane z tabaku alebo zavedenie transakčnej dane.

**Vplyvom konsolidačných opatrení by sa mal deficit znížiť o 1,6 p. b. HDP**, čo však neuvažuje s dynamickými efektami konsolidácie na ekonomiku. Každé z opatrení bude mať vplyv na rozhodovanie a aktivitu domácností a firiem prostredníctvom zníženia disponibilného príjmu alebo zvýšených spotrebných nákladov, čo v konečnom dôsledku bude efekt konsolidačných opatrení tmiť. Najväčšie vplyvy na zlepšenie hospodárenia štátu majú príjmy z daní a odvodov zamestnancov a samostatne zárobkovo činných osôb, ako aj rozpočtované opatrenia na dosiahnutie úspor v štáte (viac v Boxe 2). Rozpočet okrem úsporných opatrení obsahuje aj položky, na ktoré sa časť zdrojov získaných konsolidáciou použije. Ide o opatrenia zvyšujúce výdavky – predĺženie energopomoci a valorizácia miezd v školstve v celkovej hodnote 0,6 % HDP. Po zohľadnení vyššie uvedených vplyvov je cieľom vlády dosiahnuť v roku 2026 deficit 4,1% HDP.

Graf 4

Príspevky opatrení podľa rozpočtu VS v roku 2025 (% HDP)



Zdroj: Rozpočtový plán SR, vlastné výpočty

\* Zníženie dotácií v NPC scenári a dodatočná energopomoc majú v súčte iba malý vplyv na deficit.

<sup>5</sup> Z angl. „No policy change“.

## Box 2 Vplyv konsolidácie na ekonomiku

Každá konsolidácia, či už cez zvyšovanie daní alebo cez znižovanie vládnych výdavkov, negatívne ovplyvňuje ekonomický rast. Vyššie dane a odvody z príjmu ľuďom ukroja z čistých miezd, vyššie spotrebné dane zase predražia nákupy tovarov a služieb. Rovnako je to s výdavkovou konsolidáciou – štát buď zníži príjmy svojich zamestnancov, vypláti nižšie sociálne dávky, nakúpi menej spotrebných tovarov, alebo bude menej investovať. Niektoré spôsoby konsolidácie však bolia ekonomiku viac a niekde je zase efekt nepriamy a menej citeľný. Dôležitý je aj časový úsek, počas ktorého sa vplyv opatrení prejavuje.

Posledný prijatý konsolidačný balíček podľa našich odhadov ukrojí z ekonomického rastu v roku 2026 približne 0,8 p. b. (Ekonomický a menový vývoj, jeseň 2025<sup>6</sup>). Ide to výrazný vplyv, ktorý je umocnený dvoma faktormi. Jedným je zloženie konsolidácie, ktoré je naklonené smerom k zvyšovaniu priamych daní a odvodov. Druhým veľkosť balíčka, ktorý na rozdiel od minulých rokov nie je sprevádzaný výrazným objemom kompenzačných opatrení.

### Balíček opatrení je objemovo veľký

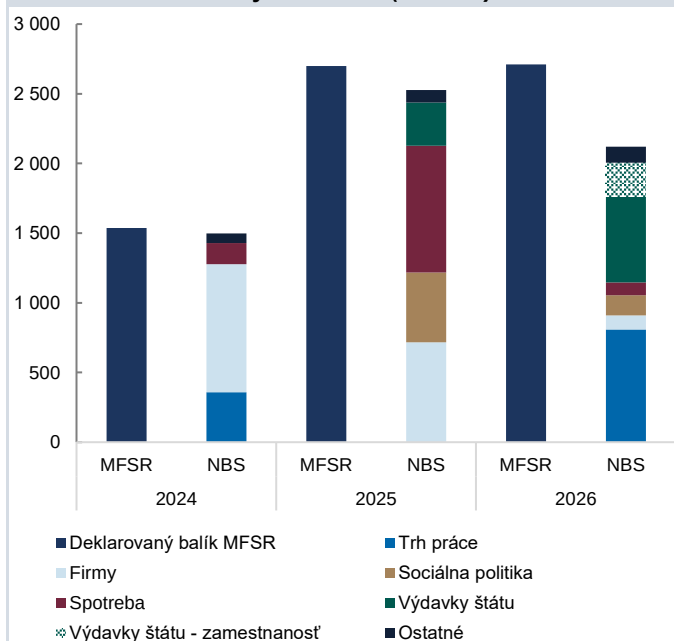
Prvý konsolidačný balík, prijatý koncom roka 2023 na rok 2024, bol zameraný prevažne na firmy. Boli v ňom najmä o opatrenia zvyšujúce zdravotné odvody zamestnávateľov, bankový odvod a predĺženie solidárneho príspevku. Vplyv tohto balíčka na zníženie deficitu bol zanedbateľný, keďže bol sprevádzaný zvyšovaním výdavkov, najmä plošnou energopomocou pre domácnosti a zvýšením 13-tych starobných dôchodkov. Aj napriek novým konsolidačným opatreniam tak deficit vzrástol z 5,3 % HDP (2023) na 5,5 % HDP (2024).

Druhý balík, prijatý v roku 2024, veľkú časť konsolidácie naďalej prenášal na firmy (najmä zavedením transakčnej dane, zvýšením osobitného odvodu a vyššími sadzbami dane z príjmu PO), no významne sa na nej podieľalo aj tvrdšie zdanenie spotreby domácností prostredníctvom zvýšenej DPH. Veľká časť opatrení však opäť slúžila na pokrytie dodatočných výdavkov, ako bolo zvyšovanie plátov (zdravotníci, jednorazové bonusy), platieb zdravotným zariadeniam za zdravotnú starostlivosť a ďalšie predĺženie plošnej energopomoci.

V súčasnom rozpočte je zohľadnený už v poradí tretí konsolidačný balíček. Svojim objemom je síce porovnateľný s druhým balíčkom, no v skladbe sú výrazne odlišnosti – obsahuje najmä zdanenie práce a škrtý na strane štátu. Okrem toho nie je sprevádzaný takými výraznými dodatočnými opatreniami zvyšujúcimi verejné výdavky, ako to bolo v predošlom období, čím sa jeho vplyv umocňuje.

Graf A

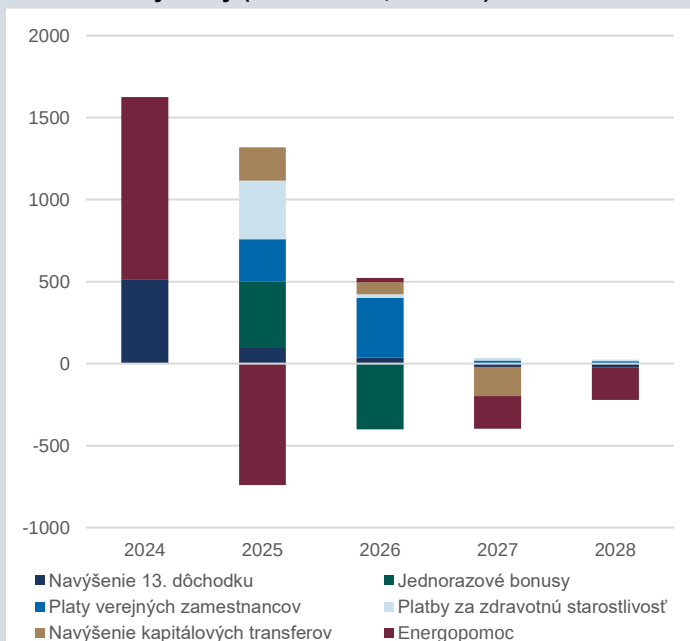
#### Zloženie konsolidačných balíkov (mil. eur)



Zdroj: MFSR, vlastné výpočty

Graf B

#### Dodatočné výdavky (scenár NBS, mil. eur)



Zdroj: MFSR, vlastné výpočty

<sup>6</sup> <https://nbs.sk/dokument/4ce3a3b9-f2f3-42b7-9407-5c996eb59292/stiahnut?force=false>



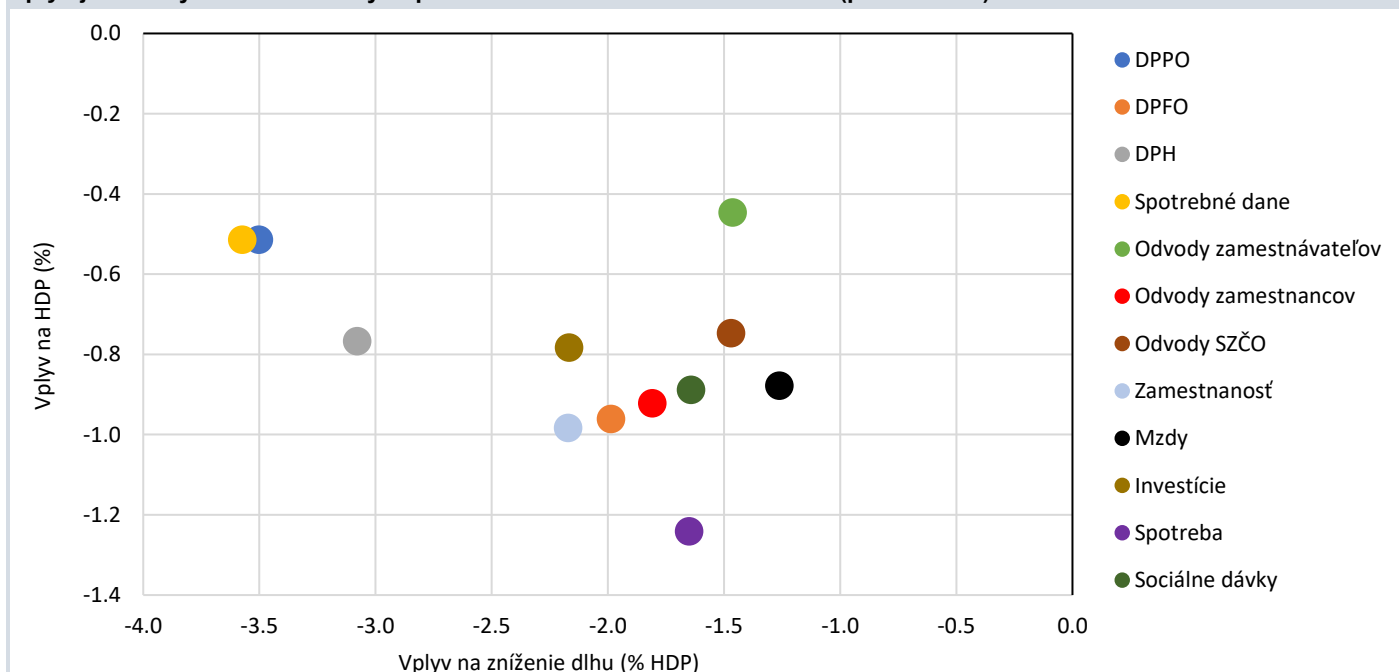
### Dominujú opatrenia, ktoré ekonomiku brzdia viac

Súčasný konsolidačný balík obsahuje vo veľkej miere opatrenia zvyšujúce odvody zamestnancov a živnostníkov a zdanenie práce. Tieto opatrenia majú relatívne vysoký vplyv na ekonomický rast, v porovnaní napríklad s konsolidáciou cez zdanenie spotreby (DPH alebo spotrebné dane). Na druhej strane, veľká časť konsolidácie ráta so znižovaním mzdových nákladov štátu, no najmä prostredníctvom priemernej mzdy. To je z pohľadu trvácnosti konsolidácie o približne polovicu menej účinné ako znižovanie zamestnanosti. Tieto odhady pramenia z nastavenia nášho modelového aparátu, ktorý spoľahlivo zachytáva fungovanie slovenskej ekonomiky a rozpočtovej politiky, vychádzajúc z predošlých skúseností a historického vývoja (graf C).

Aj v širšej ekonomickej literatúre pritom prevažuje názor, že konsolidácia, ktorá sa priamo dotýka ekonomickej aktivity (priame dane zamestnancov, odvody, zdanenie živnostníkov a firiem) pôsobí na ekonomiku viac negatívne ako konsolidácia s nepriamym vplyvom (dane zo spotreby, majetku, emisií a pod.). Podobne pri vládných výdavkoch má konsolidácia, ktorá mení reálne veličiny (napr. zamestnanosť), väčší a trvalejší účinok, ako nominálna konsolidácia (napr. krátenie miezd). Odhady, ktoré využívame pri makroekonomickej prognóze, to potvrdzujú (graf C).

Graf C

#### Vplyv jednotlivých konsolidačných položiek na ekonomiku a zadlženosť (po 4 rokoch)



Zdroj: Vlastné výpočty

Poznámka: Graf zobrazuje odhad vplyvu jednotlivých kategórií príjmov a výdavkov na ekonomiku a znižovanie dlhu. Ide o šok vo výške -1 % HDP – konsolidácia 1 % HDP. Negatívny vplyv položky na úrovni -1 % HDP znamená, že fiškálny multiplikátor = 1.

## 3. Porovnanie so scenárom NBS

V roku 2025 očakávame v scenári NBS takmer rovnaký deficit, ako je očakávaná skutočnosť podľa aktuálneho rozpočtu (4,9 vs. 5,0% HDP). Mierny rozdiel, najmä v štruktúre, je výsledkom odlišného pohľadu na výdavkovú stranu rozpočtu, kde vidíme o niečo nižšie čerpanie bežných výdavkov aj kapitálových investícií. V rámci bežných výdavkov predpokladá scenár NBS nižšie úrokové náklady a výdavky na pomoc s energiami. Na strane príjmov sú predpoklady oboch scenárov podobné.

Deficit v roku 2026 vidíme v scenári NBS vyšší o viac ako 0,2 p. b. na úrovni 4,3 % HDP (vid' príloha 2). Oproti rozpočtu predpokladáme vyššie čerpanie kapitálových výdavkov, najmä v oblasti obranných investícií, ktoré budú mať v nasledujúcom roku významný dopad na výdavkovú stranu rozpočtu. Rozdiely vnímame aj v súvislosti s pokračujúcimi tlakmi v sociálnej oblasti a s predpokladaným rastom výdavkov na sociálne dávky, pričom najväčšiu časť tohto rastu tvoria starobné dôchodky. Zvýšené výdavky sa očakávajú aj pri nemocenských dávkach a rodičovskom príspevku.

**Rozdiely v deficite zvyšujú aj predpoklady nižšieho vplyvu konsolidačných opatrení.** Na strane výdavkov štátu ide o slabší vplyv plánovaného šetrenia mzdových nákladov (viď box 3) či na spotrebe verejného sektora. Na strane príjmov neočakávame vyšší výber daní kvôli rušeniu sviatočných dní a rovnako aj výnos z daňových amnestií a zavedenia QR platieb taktiež považujeme len za pozitívne riziko nezhmotnené v našom odhade. Nižší výnos očakávame aj z transakčnej dane, pri ktorej sa objavili výpadky vo výbere aj v minulosti.

## Box 3 Šetrenie na mzdovej obálke

Aktuálny rozpočet vychádza z historicky najvyššej zamestnanosti vo verejnej správe a výdavky na mzdy a odvody jej zamestnancov dosahujú takmer štvrtinu z celkových výdavkov. Napriek opakovaným snahám o zoštíhlenie najmä štátneho aparátu sa však v praxi tento cieľ zatiaľ nedarí naplňovať. Historické údaje potvrdzujú, že k poklesu zamestnanosti vo verejnej správe v poslednej dekáde nikdy nedošlo.

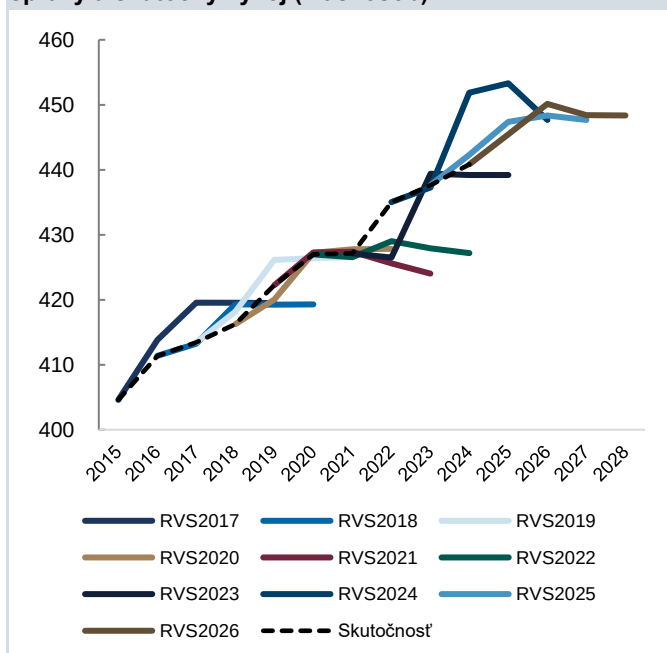
V poslednom desaťročí sa počet zamestnancov verejnej správy zvýšil o viac ako 36-tisíc osôb, čo viedlo k nárastu mzdových nákladov o približne o 1,2 mld. eur. V prepočte to znamená, že verejný sektor dlhodobo rastie v priemere o viac ako 3 500 zamestnancov ročne. Z posledných 10 rozpočtov vyplýva, že takmer každý z nich (s výnimkou dvoch – RVS 21-23, RVS 22-24) predpokladal nárast zamestnanosti o približne 10-tisíc osôb v nasledujúcom 3 ročnom období, čo svedčí o systematickom tlaku na rozširovanie verejného aparátu.

Súčasný rozpočet v tejto oblasti nijak nevybočuje. Rast počtu zamestnancov v aktuálnom rozpočte je čiastočne ovplyvnený aj zvýšeným počtom administratívnych kapacít zapojených do implementácie štrukturálnych fondov a Plánu obnovy a odolnosti (asi 1600 osôb zapojených v POO v roku 2025). Ich príspevok k celkovému nárastu je však relatívne malý.

V časoch konsolidácie a hľadania zdrojov pre udržateľné hospodárenia musí byť akékoľvek navýšovanie stavu verejných zamestnancov sprevádzané analýzou a diskusiou o ich efektívnosti. Konsolidácia a znižovanie celkových mzdových nákladov iba prostredníctvom zmrazovania plátov je krátkodobé riešenie s menším dopadom na šetrenie. Takáto diskusia však v súčasnom rozpočte chýba. Pri značnom objeme výdavkov na mzdy by pritom aj menšie a cielejšie zníženie verejnej zamestnanosti, na základe vykonaných systematických auditov, mohlo výrazne prispieť k trvalej konsolidácii a lepšiemu zdraviu verejných financií.

Graf A

**Rozpočtované úrovne zamestnanosti verejnej správy a skutočný vývoj (v tis. osôb)**

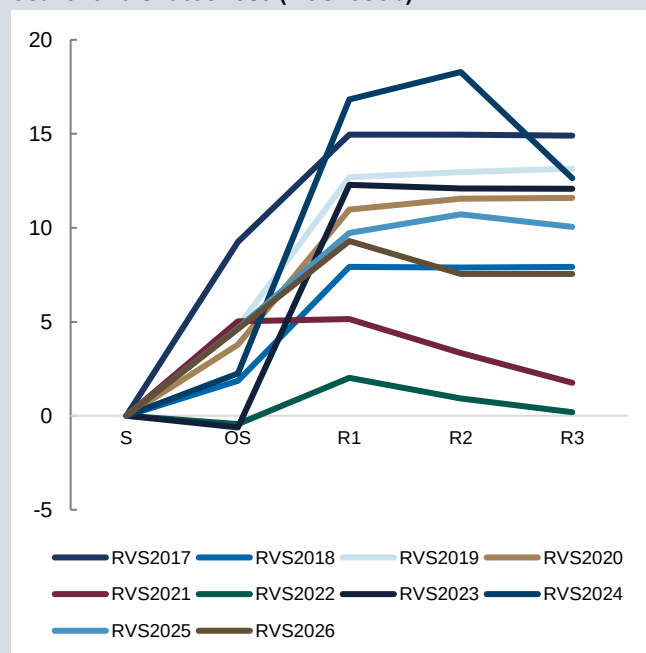


Zdroj: ŠÚ SR, MF SR (rozpočty VS), vlastné výpočty

Poznámka ku grafu B: Graf zobrazuje zmenu zamestnanosti voči poslednej evidovanej skutočnosti (S). OS je očakávaná zmena zamestnanosti (očakávaná skutočnosť) v roku zostavovania rozpočtu a R1 až R3 výhľad na nasledujúce tri roky rozpočtového horizontu

Graf B

**Rozpočtovaný rast zamestnanosti verejnej správy a očakávaná skutočnosť (v tis. osôb)**



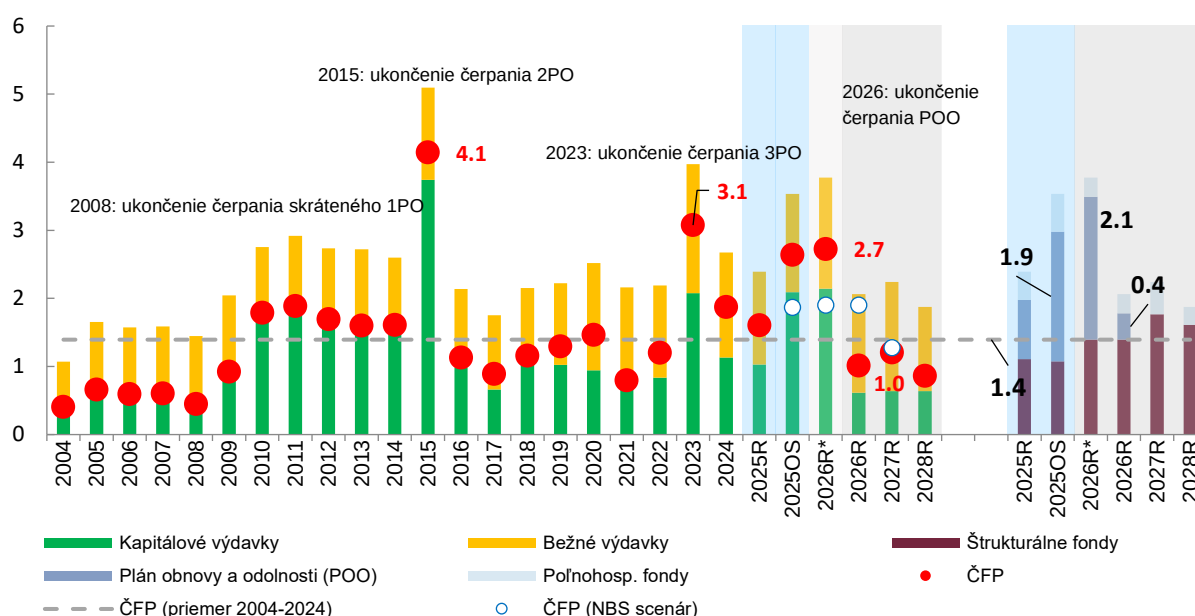
Zdroj: ŠÚ SR, MF SR (rozpočty VS), vlastné výpočty

## 4. Rozpočtové vzťahy s EÚ a Plán obnovy a odolnosti

Vývoj príjmov Slovenska z rozpočtu EÚ v rokoch 2026 až 2028 možno rozdeliť na tri fázy. Budúci rok bude vrcholiť čerpanie z Plánu obnovy a odolnosti (POO), po jeho ukončení príjmy z EÚ prudko klesnú a následne sa vrátia na úroveň zodpovedajúcu štandardnému programovému cyklu európskych fondov. Rok 2026 predstavuje dôležitý zlom, keďže dovtedy musí Slovensko dokončiť všetky reformy a investície, ku ktorým sa zaviazalo v POO, aby od Európskej komisie (EK) získalo finálne platby. Schválený rozpočet SR na rok 2026 predpokladá čerpanie v rámci POO na úrovni 0,4 % HDP, čo sa zdá byť nepravdepodobne málo, keďže Slovensku sa v minulosti darilo s blížiacimi sa lehotami čerpanie výrazne zrýchliť (viac v prílohe). Aktualizovaný scenár, označený ako 2026R\*, tento predpoklad upravuje a zahŕňa realistickejší pohľad<sup>7</sup> vo výške 2,1 % HDP. Korekcia zásadne mení interpretáciu čistej finančnej pozície Slovenska voči rozpočtu EÚ, keďže namiesto poklesu signalizovaného schváleným rozpočtom v roku 2026 sa čistý príjem zvýši na takmer dvojnásobok dlhodobého priemeru.

Graf 5

Výdavky financované z prostriedkov EÚ a čistá finančná pozícia (% HDP)



Zdroj: MFSR, NBS, vlastné výpočty

Vysvetlivky: ČFP - čistá finančná pozícia SR voči rozpočtu EÚ

Poznámka 1: 2026R\* vyjadruje celkové výdavky POO podľa Návrhu rozpočtového plánu SR na rok 2026, kde sa predpokladá čerpanie 2,1% HDP. 2026R vyjadruje úroveň POO uvedenú v RVS 2026-2028 vo výške 0,4% HDP.

Poznámka 2: Kapitálové príjmy a výdavky predstavujú všetky výdavky na Slovensku kryté z príjmov z rozpočtu EÚ určené na realizáciu spoločných politík vrátane Plánu obnovy, Spoločnej poľnohospodárskej politiky a Politiky súdržnosti. Čistá finančná pozícia sú celkové príjmy z EÚ očistené o odvody a príspevky, ktoré Slovensko odvádza do rozpočtu EÚ a podieľa sa tak na tvorbe spoločných zdrojov.

Porovnanie medzi rozpočtovanou sumou na rok 2025 (2025R) a očakávanou skutočnosťou (2025OS) ukazuje, že čerpanie európskych prostriedkov by malo byť výrazne vyššie, než predpokladal pôvodný rozpočet, hlavne vďaka dvojnásobne vyšším výdavkom z POO. V roku 2026 sa v dôsledku doteraz celkovo slabého plnenia (viď Box 4) budú kumulovať výdavky z viacerých zdrojov vrátane POO a štrukturálnych fondov štvrtého programovacieho obdobia (4PO), čo zásadným spôsobom zvyšuje príjmy verejných financií a krátkodobo zlepšuje čistú finančnú pozíciu Slovenska voči rozpočtu EÚ.

V roku 2027 sa čisté príjmy z EÚ normalizujú a začne ich postupný pokles smerom k dlhodobému priemeru 1,4 % HDP. Po ukončení POO a plynulom prechode do štandardného cyklu čerpania zostanú hlavným zdrojom štrukturálne a poľnohospodárske fondy. Rozpočet predpokladá v závere trojročného obdobia ďalšie zhoršovanie finančnej pozície pri slabom čerpaní 4PO. Vzhľadom na blížiaci sa koniec implementácie 4PO v roku 2029 však možno očakávať, že príjmy Slovenska sa za horizontom rozpočtu opäť výrazne zvýšia, čo by malo mať krátkodobo stimulujúci efekt na domácu ekonomiku, najmä prostredníctvom verejných investícií.

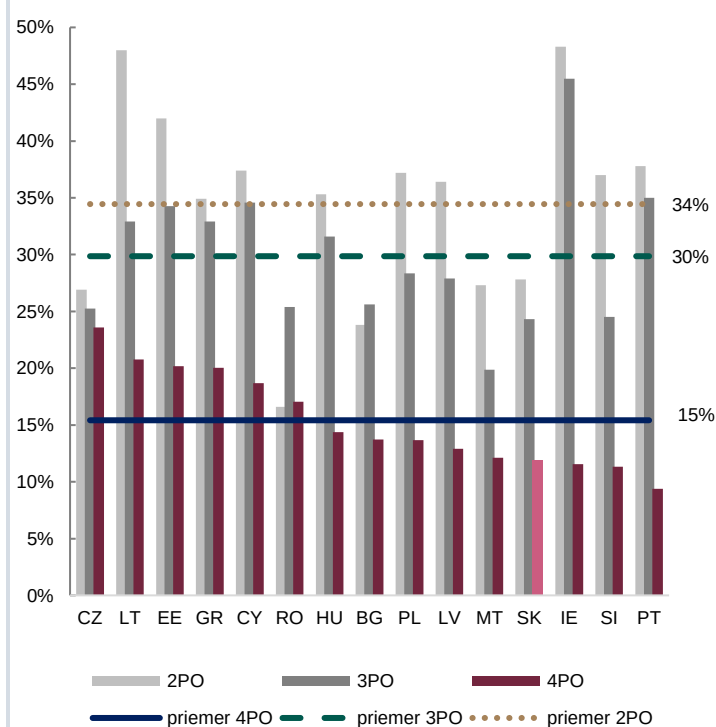
<sup>7</sup> Údaj vychádza z [Návrhu rozpočtového plánu SR](#), Tabuľka č. 6, str. 37, ktorý sa v odhade čerpania POO líši oproti rozpočtu.

## Box 4 Slovensko tradične zaostáva v čerpaní európskych zdrojov

Programové obdobie EÚ na roky 2021-2027 sa aktuálne nachádza v piatom roku implementácie. Kým v predchádzajúcich obdobiach bola v porovnateľnom čase vyčerpaná približne tretina pridelených prostriedkov, v súčasnosti väčšina krajín výrazne zaostáva a priemerné čerpanie je len 15 %. Na dočerpanie zvyšku pridelennej alokácie jednotlivým štátom ostávajú štyri roky<sup>8</sup>.

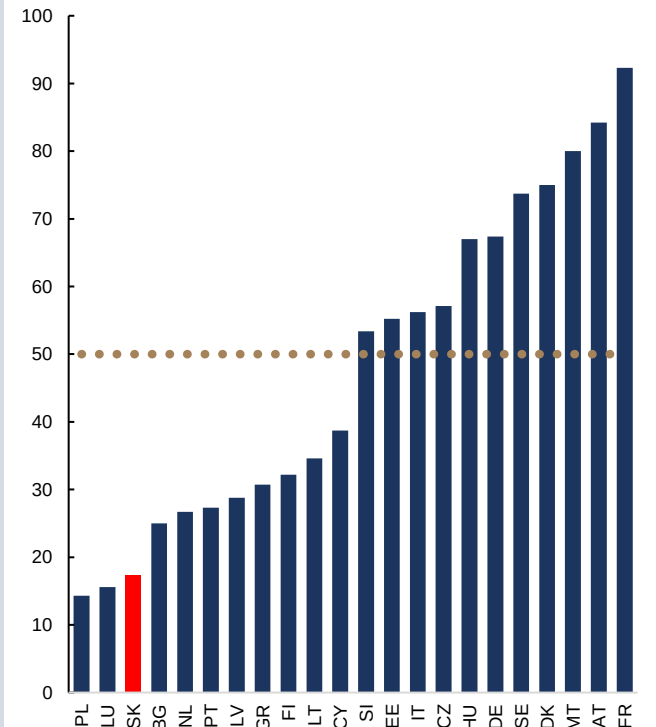
Slovenské tempo čerpania je v aktuálnom programovacom období je slabšie než v predchádzajúcich a zároveň zaostáva aj v porovnaní s viacerými krajinami strednej a východnej Európy. Slabý výkon však nie je izolovaným problémom Slovenska, ktoré má podpriemerné čerpanie dlhodobo, ale odzrkadľuje celkovú situáciu v EÚ. Za pomalším nábehom stojí viacero vonkajších faktorov. Pandémia COVID-19 spôsobila odklady administratívnych procesov, následný konflikt na Ukrajine presmeroval významnú časť politickej a fiškálnej pozornosti na krízové opatrenia a energetickú bezpečnosť. V prípade Slovenska slabší nábeh v 4PO je kombináciou externých faktorov a pretrvávajúcich vnútorných implementačných výziev.

**Graf A**  
Čerpanie eurofondov vo vybraných krajinách v 5. roku implementácie troch programových období



Zdroj: EK (Cohesion Open Data Platform), vlastné výpočty  
Vysvetlivky: 2PO – Viacročný finančný rámec EÚ (VFR) pre roky 2007 až 2013, 3PO – VFR 2014-2020, 4PO – VFR 2021-2027

**Graf B**  
Čerpanie alokácie Plánu obnovy do roku 2024 (% z celkovej alokácie grantov)



Zdroj: Výročné správy a pokroku (Apr-2025), Návrhy rozpočtových plánov (Okt-2025), vlastné výpočty

Podobne Slovensko vychádza aj v hodnotení implementácie Plánu obnovy. Celkové čerpanie je medzi krajinami EÚ nerovnomerné, polovica z nich k záveru roka nevyčerpala ani 50 % z pridelených nenávratných zdrojov (Graf B). Slovensko sa radí medzi štáty s najnižším podielom absorpcie. Na dočerpanie alokácie v stanovenom termíne do roku 2026 tak musí objemovo investovať viac ako 5 mld. eur (viac ako 80 % svojej alokácie).

Súčasný stav potvrdzuje dlhodobú slabú implementačno-absorpčnú kapacitu Slovenska, ktorá sa prejavuje koncentráciou čerpania v posledných rokoch programového obdobia (tzv. back-loading). Z nej pramení tlak na riadiace orgány, spolufinancovanie zo štátneho rozpočtu a zvýšené riziko neefektívneho využívania prostriedkov v snahe urýchleného čerpania v závere programového cyklu.

<sup>8</sup> Čerpanie kohézie z programového obdobia 2021-2027 je možné do roku 2029. Podľa nariadenia EÚ, ktoré upravuje pravidlá pre nové programové obdobie, majú členské štáty čas na predloženie všetkých žiadostí až do dvoch rokov po skončení programového obdobia, teda do konca roka 2029.

## 5. Štrukturálne saldo

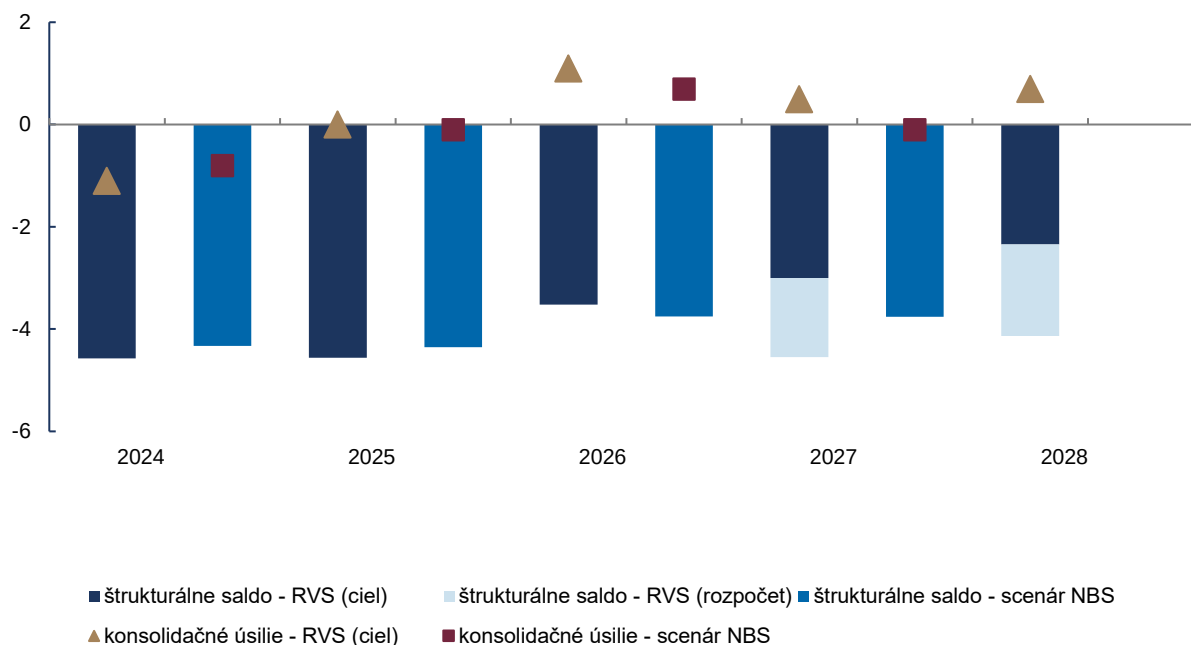
Pri hodnotení, či štát hospodári s verejnými prostriedkami trvalo zodpovedne v dobrých aj zlých časoch, sa používa takzvaný štrukturálny deficit. Ide o taký deficit verejných financií, ktorý by mal štát, ak by sa ekonomika nachádzala v rovnováhe, t. j. nebola by v útlme (prípadne recesii) a ani v expanzii (hospodárskom rozmachu). Navyše, verejné financie by neboli ovplyvnené dočasnými opatreniami (napr. energopomoc domácnostiam, finančná pomoc Ukrajine), ktoré priamo ovplyvňujú celkovú bilanciu hospodárenia štátu. Je to vo svojej podstate stála časť deficitu, ktorá hovorí o nastavení rozpočtových politík, a nie o krátkodobých vplyvoch. Medziročná zmena – tzv. konsolidačné úsilie – vyjadruje, ako sa zmenil postoj vlády k narábaniu s verejnými financiami<sup>9</sup>.

**Štrukturálny deficit verejnej správy podľa aktuálneho rozpočtu by mal zotrvať aj v roku 2025, po dvoch prijatých konsolidačných balíčkoch, na vysokej úrovni 4,6% HDP.** To signalizuje pretrvávajúcu fiškálnu nerovnováhu a vysoké napätie vo verejných financiách. Implementácia tretieho balíka konsolidačných opatrení by mala zabezpečiť v roku 2026 zlepšenie štrukturálneho salda o 1,1 % HDP. V strednodobom horizonte vláda predpokladá postupné zlepšovanie štrukturálnej pozície, avšak za predpokladu prijatia zatiaľ nešpecifikovaných konsolidačných opatrení. Pri naplnení rozpočtových cieľov by mal deficit postupne klesnúť až na úroveň 2,3% HDP v roku 2028. Realizácia týchto cieľov je však podmienená prijatím dodatočných opatrení vo výške približne 2,3 mld. eur (1,5 % HDP) v roku 2027 a 2,8 mld. eur (1,8 % HDP) v roku 2028. Bez ich implementácie by sa konsolidačná trajektória spomalila, čo by ohrozilo nielen znižovanie štrukturálneho deficitu, ale aj stabilizáciu dlhu v strednodobom horizonte.

**Rozdiely v štrukturálnej konsolidácii medzi rozpočtom (RVS 2026-2028) a scenárom NBS vyplývajú najmä z odlišných predpokladov o fiškálnych opatreniach a predpokladanej cyklickej pozícii ekonomiky.** V roku 2025 scenár NBS očakáva nižší deficit než RVS, čo má priamy vplyv na znižovanie štrukturálneho salda. Naopak, v rokoch 2026 a 2027 je scenár NBS konzervatívnejší a počíta s nižším (v roku 2027 takmer nulovým) konsolidačným úsilím, čo vedie k vyššiemu štrukturálnemu deficitu. Kľúčový rozdiel oproti rozpočtu spočíva v zatiaľ nešpecifikovaných fiškálnych opatreniach od roku 2027. Tieto rozdiely významne ovplyvňujú strednodobý výhľad fiškálnej konsolidácie a z dlhodobého hľadiska aj trajektóriu verejného dlhu.

Graf 6

### Štrukturálne saldo\* a konsolidačné úsilie\*\* (% HDP)



Zdroj: MF SR, scenár NBS, vlastné výpočty

\*Štrukturálne saldo vzniká očistením rozpočtovej bilancie o cyklickú zložku, dočasné vplyvy a jednorazové vplyvy verejných financií.

\*\*Konsolidačné úsilie – medziročná zmena štrukturálneho salda (pozitívne hodnoty znamenajú reštriktívnu fiškálnu politiku a negatívne hodnoty expanzívnu).

<sup>9</sup> Ak je táto zmena pozitívna, znamená to sprísnenie hospodárenia štátu (reštriktívna fiškálna politika – šetrenie na výdavkoch alebo zvyšovanie príjmov). Ak je negatívna, štát si „uvoľňuje opasok“ (expanzívna fiškálna politika – viac míňa alebo znižuje dane).



## 6. Udržateľnosť verejných financií

**Zadlženosť Slovenska sa nachádza na historických maximách, je výrazne vzdialená od najvyššieho sankčného pásma dlhovej brzdy** a rozpočet VS na roky 2026 – 2028 predpokladá zotrvanie hrubého verejného dlhu nad Maastrichtskou hranicou 60 % HDP počas celého rozpočtovaného obdobia. Kvôli pretrvávajúcim vysokým primárnym deficitom bude zadlženosť naďalej rásť aj potom a jej zdanlivá stabilizácia v blízkej dobe je rozpočtované len vďaka značnému použitiu hotovostných rezerv.

**Bez zmien vládnych politík by zadlženie Slovenska za rozpočtovým horizontom smerovalo k 90 % HDP.** Tri modelové scenáre NBS bez zmien v politikách vlády (NPC – No Policy Change) predpokladajú absenciu ďalšej konsolidácie po roku 2028, t. j. stagnáciu štrukturálnej primárnej bilancie na úrovni dosiahnutej v roku 2028. V prípade nesplnenia rozpočtových cieľov a realizácie len už ohlásených opatrení na rok 2026 by verejný dlh prekročil 67 % HDP už v roku 2028 a v strednodobom horizonte sa priblížil úrovni 90 % HDP. Aj keby však vláda svoje rozpočtové ciele splnila, dlh by pokračoval v raste z dôvodu demografického tlaku na výdavky spojené so starnúcou populáciou, a aj vinou rastúcich úrokových nákladov. V roku 2035 by dlh presiahol hranicu 70 % HDP. Pri predpoklade nižšej úrovni čerpania hotovostných rezerv<sup>10</sup> na financovanie deficitov by verejný dlh v roku 2028 presiahol 65 % HDP a do roku 2035 by vzrástol na 72 % HDP.

**Na stabilizáciu dlhu sa musí primárne saldo verejných financií počas nasledujúcej dekády každoročne zlepšovať až k vyrovnanému hospodáreniu.** Základný scenár NBS (ZS) dlhobehej 10-ročnej projekcie zadlženia vychádza z požiadavky na stabilizáciu dlhu na strednodobom horizonte. Je založený na predpoklade dosiahnutia rozpočtových cieľov a pokračujúcom zlepšovaní štrukturálnej primárnej bilancie (SPB) tempom 0,1 % HDP ročne k vyrovnanému hospodáreniu, resp. k miernemu prebytku dosiahnutému v roku 2035. Dôsledkom takéhoto vývoja by bola postupná stabilizácia pomeru verejného dlhu k HDP na strednodobom horizonte a jeho následný pozvoľný pokles v dlhodobom horizonte.

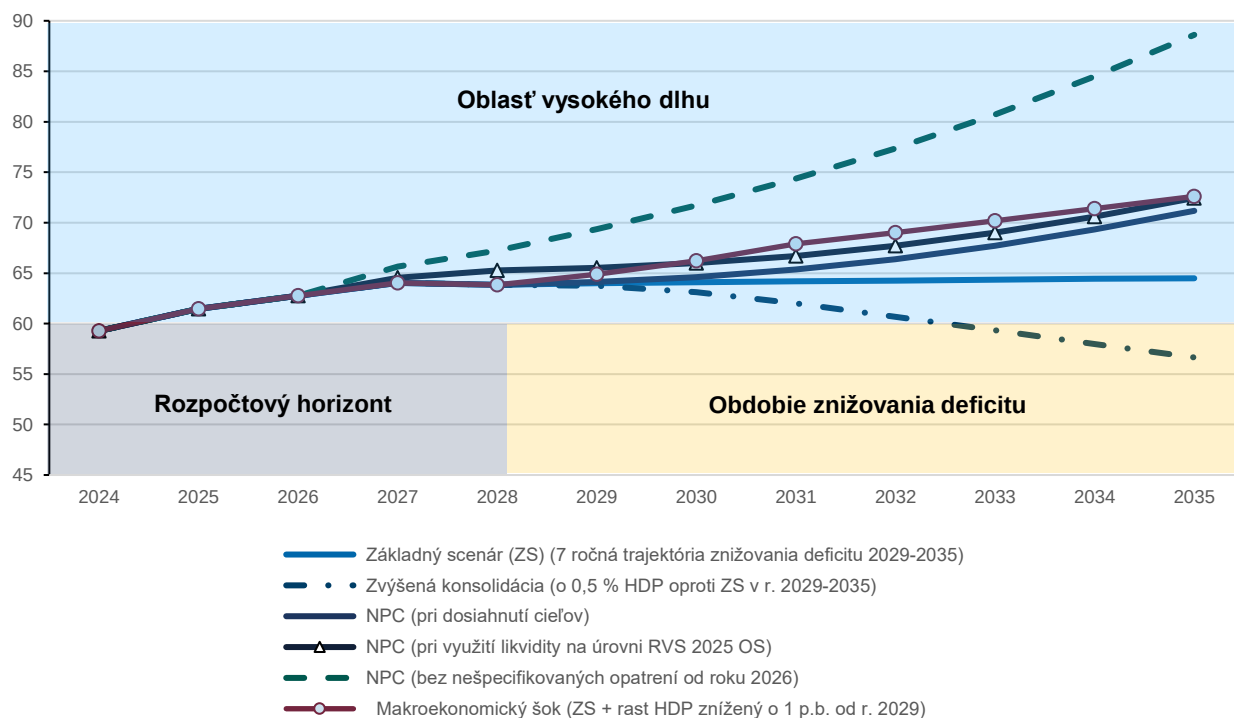
Vývoj svetovej ekonomiky v poslednom období nie je priaznivý, čo sa významne premieta aj do makroekonomického vývoja Slovenska. Súčasnú podmienku neumožňujú efektívne znižovať pomer verejného dlhu k HDP iba ekonomickým rastom. V prípade ďalšieho oslabenia rastu by sa slovenská ekonomika mohla ocitnúť na prahu recesie, čo by sa bezprostredne prejavilo v náraste dlhu. Tento rizikový scenár je zachytený v simulácii makroekonomického šoku, ktorý predpokladá trvalé zníženie tempa rastu HDP o 1 percentuálny bod oproti základnému scenáru. Takéto oslabenie ekonomického rastu by spôsobilo výraznejší rast dlhu aj oproti scenáru bez zmeny politík a zadlženie by prekročilo 70% HDP už v roku 2033.

**Pre zníženie dlhu pod hranicu 60 % HDP bude potrebná pretrvávajúca konsolidácia aj po roku 2028 vo výške aspoň 0,5 % HDP ročne až do roku 2033.** Scenár zrýchlenej konsolidácie predpokladá trvalé zvýšenie tempa fiškálnej konsolidácie o 0,5 % HDP oproti základnému scenáru v období rokov 2029 až 2035. V tomto prípade by sa štrukturálna primárna bilancia dostala do prebytku už v roku 2030 a v roku 2035 dosiahla prebytok približne 1,3 % HDP. Verejný dlh by sa tak znížil k úrovni približne 57 % HDP v desaťročnom horizonte. V súčasnosti, po implementácii troch konsolidačných balíkov však ide o relatívne náročne dosiahnuteľné predpoklady.

<sup>10</sup> Čerpanie likvidných rezerv v rokoch 2026 až 2028 na financovanie deficitov sa predpokladá konštantne v objeme 300 mil. eur podľa očakávanej skutočnosti rozpočtu (2025OS).

Graf 7

## Hrubý dlh verejnej správy v scenároch DSA (% HDP)



Zdroj: MF SR, vlastné výpočty

Projekcie poukazujú na vysokú zraniteľnosť verejných financií na Slovensku. Základný scenár predpokladá len pozvoľnú stabilizáciu dlhu na zvýšených úrovniach, pričom udržateľnosť fiškálnej trajektórie je podmienená úplnou realizáciou rozpočtových cieľov a pokračovaním konsolidácie aj za horizontom rozpočtového obdobia. Bez dodatočných štrukturálnych opatrení by sa verejný dlh mohol opätovne dostať na rastovú trajektóriu, a to najmä v dôsledku demografických tlakov a rastúcich úrokových nákladov. Z dlhodobého pohľadu je kľúčové udržať pozitívnu dynamiku štrukturálnej primárnej bilancie, aby sa Slovensko priblížilo aspoň k úrovniam 4. sankčného pásma dlhovej brzdy<sup>11</sup>.

## 7. Rozpočet z pohľadu fiškálnych pravidiel a výzvy verejných financií

**Silná a dôveryhodná fiškálna trajektória je z pohľadu menovej politiky dôležitá pre dlhodobý rast, makroekonomickú stabilitu a stabilné úrokové prostredie.** Pre stabilnú transmisiu menovej politiky je kľúčové, aby verejné financie ostali dlhodobo udržateľné a nevytvárali tlak na rizikové prirážky pre nové pôžičky, ktoré by mohli oslabiť prenos menovo-politických impulzov do ekonomiky.

**Slovensko sa kvôli vysokým schodkom hospodárenia v súčasnosti nachádza v procedúre nadmerného deficitu.** Tá je určená pre krajiny, ktoré prekročujú Maastrichtské kritériá pre deficit maximálne na úrovni 3 % HDP a verejný dlh na úrovni 60 % HDP. Slovensko sa do tejto procedúry dostalo po ukončení všeobecnej únikovej klauzuly, ktorá bola aktivovaná v súvislosti s pandemiou COVID. V rámci tejto procedúry bolo Slovensko povinné znížiť nadmerný deficit pod 3 % HDP do roku 2027, resp. pri narastajúcom geopolitickom napätí<sup>12</sup> si túto métu posunulo do roku 2028 s cieľom využiť priestor na zvýšenie bezpečnosti a obrany krajiny.

**Schválený rozpočet nešpecifikuje, ako svoje cielené deficity dosiahne.** Tretia konsolidácia súčasnej vlády sa zameriava na dosiahnutie cieľa v roku 2026. Pre dosiahnutie požadovanej trajektórie znižovania schodkového hospodárenia v rokoch 2027-2028 je potrebné prijať ďalšie konsolidačné opatrenia.

<sup>11</sup> 4. pásmo dlhovej brzdy predpokladá vyrovnaný, resp. prebytkový rozpočet s výškou dlhu 49-52% HDP pre roky 2026-2027.

<sup>12</sup> Pravidlá EÚ umožnili dočasne uvoľniť spoločné pravidlá pre rozpočtový deficit, čím sa pri rastúcom geopolitickom napätí vytvoril priestor na investovanie do obrany.

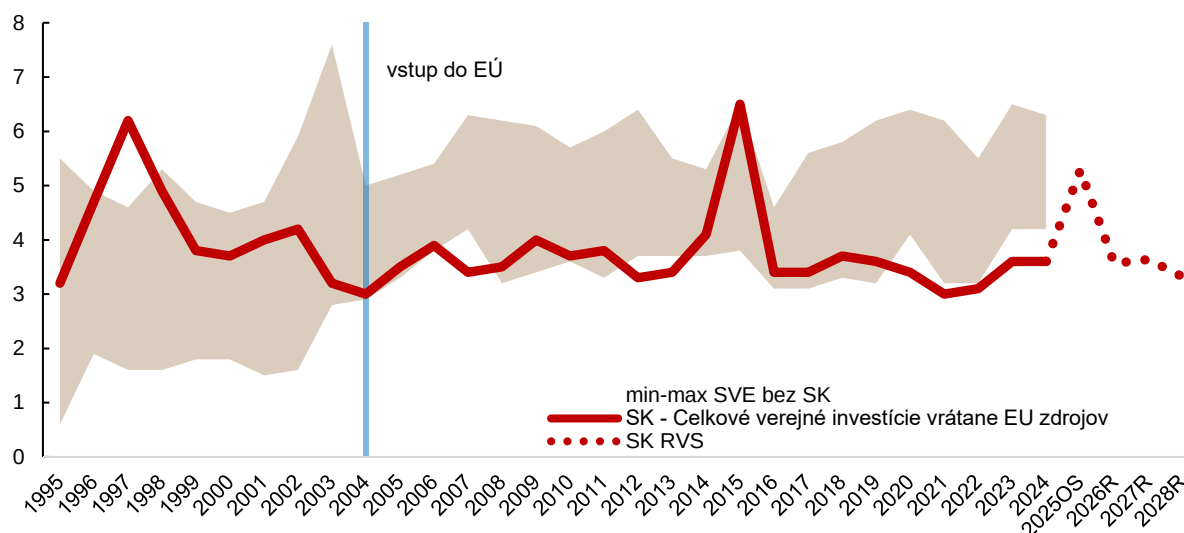
**Z pohľadu štruktúry konsolidačných opatrení je dôležité, aby sa úsilie vlády posunulo od krátkodobých a administratívnych úspor k štrukturálnym a dlhodobým udržateľným opatreniam.** V súčasnom pláne konsolidácie sa okrem navyšovania daní predpokladajú úspory zo zmrazenia platov, obmedzenia sociálnych dávok a odsun niektorých investícií. Absentujú však opatrenia zaručujúce trvalé zlepšenie hospodárenia. Takýto prístup môže byť krátkodobo účinný, no nerieši štrukturálny deficit ani dlhodobé fiškálne riziká. Vláda by mala konsolidáciu orientovať na trvalé zníženie primárneho deficitu, posilnenie efektívnosti výdavkov a podporu dôvery trhov i verejnosti v schopnosť vlády plniť rozpočtové ciele.

**Konsolidáciu, ktorá obmedzuje investície, nemožno považovať za skutočne štrukturálnu.** Kým krátkodobo znižuje deficit, dlhodobu zvyšuje potrebu dodatočných výdavkov, znižuje kvalitu verejných služieb a životnú úroveň obyvateľstva. V porovnaní s krajinami strednej a východnej Európy (SVE) má Slovensko už v súčasnosti podpriemerné investície (graf 8). V horizonte rozpočtu sa to krátkodobo zlepší vďaka Plánu obnovy, ale výhľadovo bude krajina v investičnej aktivite naďalej zaostávať.

**Rozpočtové plánovanie by omnoho dôslednejšie malo zohľadňovať význam verejných investícií a riziká spojené s ich uťmávaním.** Nedostatočné verejné investície oslabujú dlhodobý rastový potenciál a tým aj schopnosť ekonomiky absorbovať šoky. Absencia investícií zároveň vytvára tzv. skrytý dlh, budúce povinnosti spojené s nevyhnutnou obnovou infraštruktúry, modernizáciou škôl, nemocníc či dopravných sietí, ktoré sa nedajú obchádzať donekonečna.

Graf 8

**Celkové verejné investície Slovenska v regionálnom porovnaní (% HDP)**



Zdroj: Eurostat, MF SR, vlastné výpočty

Vysvetlivky: VI – verejné investície, v metodike ESA 2010 položka P51G, SVE – krajiny strednej a východnej Európy vstupujúce do EÚ v r. 2024 (CZ, PL, HU, SI, EE, LV, LT)

**Fiškálna stratégia musí byť prepojená s podporou dlhodobého rastu. Prioritou majú byť investície do výskumu, digitalizácie, zelenej transformácie a ľudského kapitálu namiesto expanzie bežných výdavkov.** Efektívnejšie čerpanie európskych zdrojov a dôsledné vyhodnocovanie projektov podľa multiplikačných efektov môže zvýšiť kvalitu investícií. Konsolidácia sa musí posunúť z núdzového režimu do strategickej fázy - k trvalo udržateľnej fiškálnej politike, ktorá zároveň podporuje investičnú a rastovú kapacitu štátu.

**Oddelenie fiškálnych analýz**

[info@nbs.sk](mailto:info@nbs.sk)

# Príloha 1 – Analýza základných tendencií vývoja príjmov a výdavkov v období 2025-2028

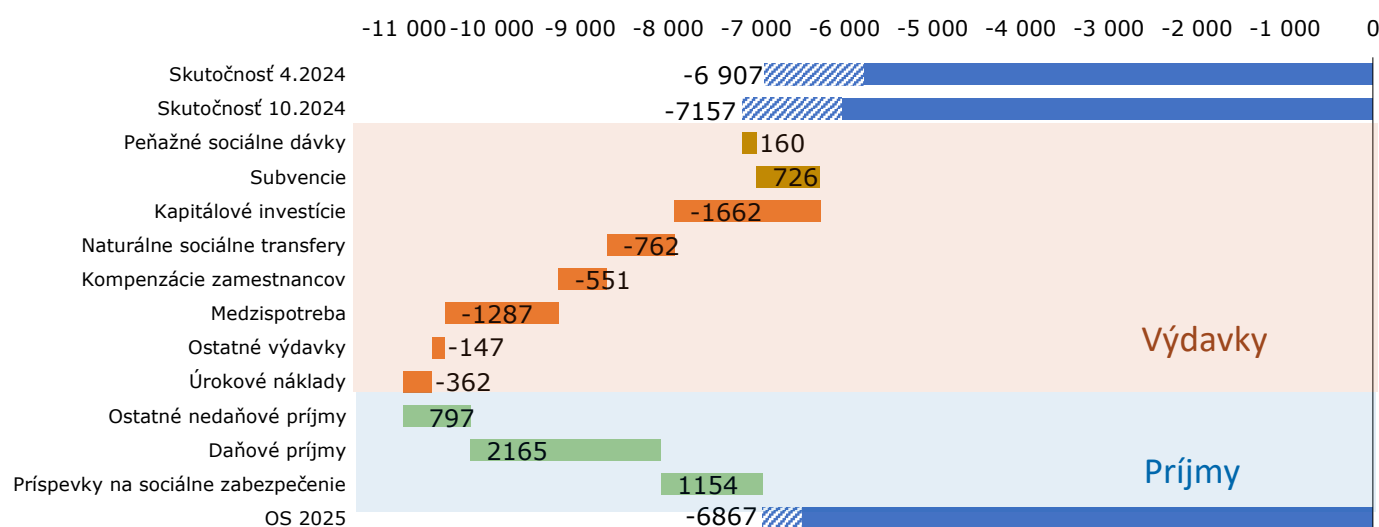
**Schválený rozpočet verejnej správy v roku 2025 očakáva deficit na úrovni 5,0 % HDP, čo predstavuje mierne zlepšenie o 0,5<sup>13</sup> p. b. oproti roku 2024.** Medziročné zlepšenie hospodárenia je spôsobené najmä rastom príjmov, zatiaľ čo výdavková strana rozpočtu zostáva naďalej hlavným zdrojom tlaku na saldo.

**Rast výdavkov** súvisí najmä s rastom vlastných investícií v dôsledku pokračujúcich dopravných projektov a s výdavkami na nákup a dodávky vojenskej techniky, ktoré zvyšujú výdavky približne o 0,7 % HDP. Významný rast predstavujú aj výdavky na zdravotníctvo a bežnú spotrebu verejnej správy. K zvyšovaniu výdavkov prispievajú aj osobné výdavky (platy) zamestnancov verejnej správy, a to aj napriek úsporám z viazania časti mzdových výdavkov<sup>14</sup>. Okrem toho sa k výdavkovým tlakom pridáva aj rast úrokových nákladov v dôsledku rastúceho zadlžovania a refinancovania štátneho dlhu za menej výhodných podmienok. Rast výdavkov čiastočne kompenzuje nižšia potreba opatrení na kompenzáciu vysokých cien energií.

**Rast daňových a odvodových príjmov** je spôsobený najmä legislatívnymi opatreniami prijatými v rámci druhého konsolidačného balíčka, ako aj makroekonomickým vývojom. Medzi opatrenia patria zmeny v DPH, zvýšenie dane z príjmov právnických osôb pre väčšie podniky, zavedenie transakčnej dane a nová daň zo sladených nápojov.

Graf 9

**Dekompozícia očakávaného schodku za rok 2025 v porovnaní s rokom 2024 (mil. eur)**



Zdroj: MF SR, vlastné výpočty

Poznámka: Údaje sú očistené o prostriedky EÚ. Vyšrafovaná časť predstavuje vplyv schém podpory súvisiacich s vysokými cenami energií.

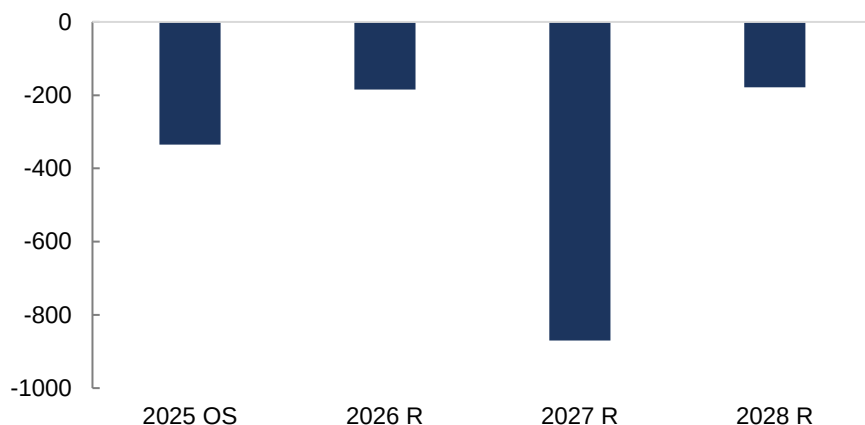
**V roku 2026 pokračujú konsolidačné opatrenia.** Schodok je rozpočtovaný na úrovni 4,1 % HDP v roku 2026 a cielený je pokles pod 3 % HDP na konci horizontu rozpočtu. Príjmová konsolidácia je postavená na opatreniach zameraných na zvýšenie progresivity daňového systému zamestnancov, zvýšenie odvodov zamestnancov aj živnostníkov a menšie zmeny v DPH. Tieto opatrenia sú v menšej miere doplnené o výdavkovú konsolidáciu prostredníctvom znižovania sociálnych výdavkov. Významným opatrením je deklarované šetrenie výdavkov jednak na prevádzku štátu – miezd a spotreby – ale aj zníženie kapitálových výdavkov – investícií. Prvé spomenuté treba vnímať z pohľadu rozdielu voči scenáru nezmenených politík. Ide o šetrenie voči stavu, keby sa uvažovalo s vyšším rastom miezd a spotreby. Medziročne tak výdavky na mzdy a spotrebu rastú, no nižším tempom ako v pomyselnom scenári. Zamestnanosť je taktiež rozpočtovaná bez medziročných poklesov. Znižovanie výdavkov na investície je podporené nižším očakávaným množstvom dodaných stíhačiek, ktorého vrchol sa v súčasnom rozpočte očakáva v roku 2027 (graf 10).

<sup>13</sup> ŠÚSR revidoval deficit v roku 2024 na 5,5 % HDP, čo predstavuje zlepšenie o 0,5 p. b. (EDP notifikácia, Október 2025).

<sup>14</sup> Vplyv je spôsobený najmä odmeňovaním ozbrojených zložiek a zvýšením miezd v školstve.

Graf 10

## Modifikujúci faktor deficitu - výdavky na vojenskú techniku (mil. eur)



Zdroj: MFSR, vlastné výpočty

Poznámka: Dodávky stíhačiek sú v deficite verejných financií zaznamenané ako modifikujúci faktor. Hotovostne boli vyplatené v minulých rokoch, ale keďže sme ich hneď nedostali, vznikla SR pohľadávka. Tá sa pri ich dodaní znižuje, čo spôsobuje vplyv na deficit až v momente ich dodania. Modifikujúce faktory zahŕňajú aj iné vplyvy, pohľadávky a záväzky, no väčšina z nich súvisí práve z dodávkami stíhačiek.

V ďalších rokoch je pre dosiahnutie cieľných úrovní deficitu potrebné prijať dodatočné opatrenia vo výške takmer 2 % HDP. Výdavková strana rozpočtu bude čoraz vo väčšej miere ovplyvnená starnutím obyvateľstva, pričom nastavenie sociálneho systému bude musieť tento trend reflektovať. Úroveň príjmov na HDP je z historického pohľadu na vysokých úrovniach, čo znižuje možnosti na dodatočnú príjmovú konsolidáciu.



## Príloha 2 – Porovnanie rozpočtových očakávaní so scenárom NBS

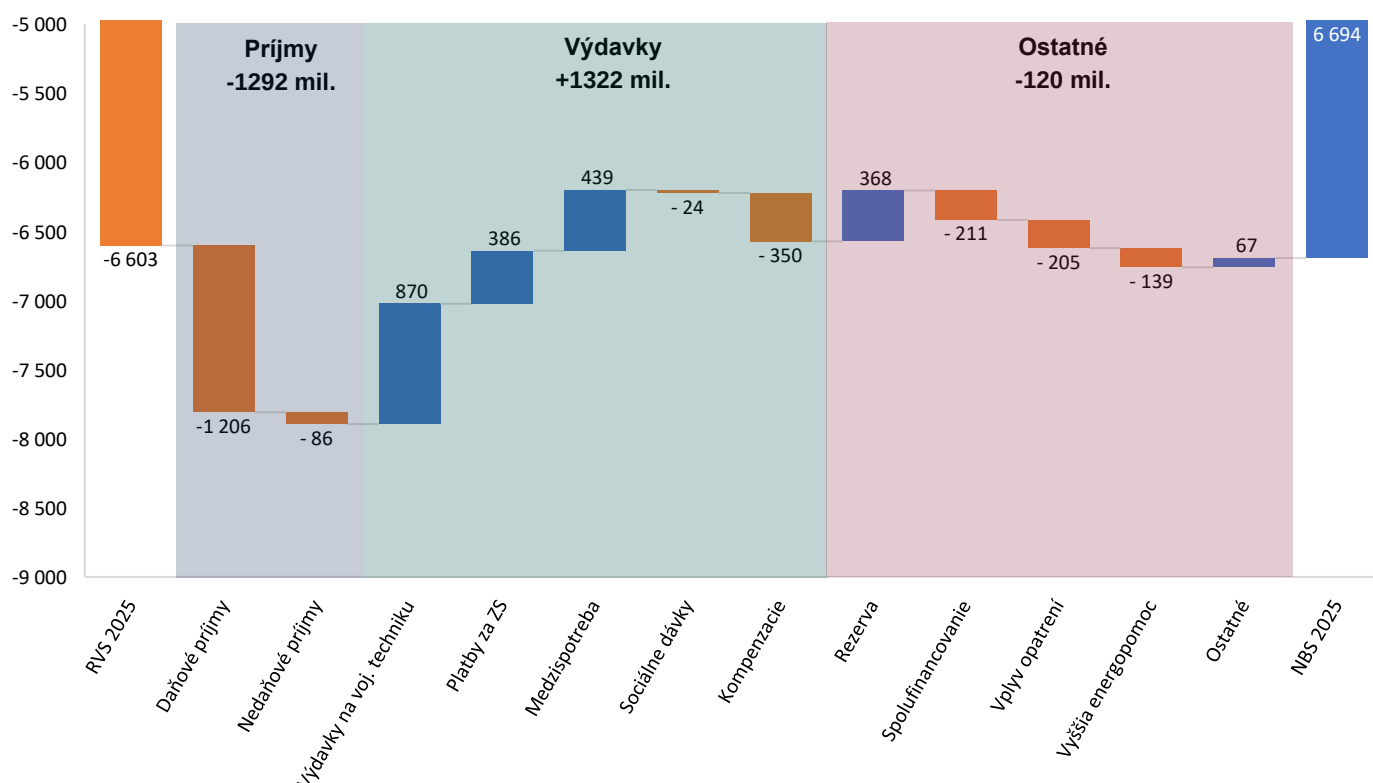
V roku 2025 sa očakáva v scenári NBS mierne horšie hospodárenie verejných financií v porovnaní s pôvodným rozpočtom na rok 2025, s vyšším deficitom približne o 0,2 p. b. HDP. Rozdiel vyplýva najmä z nižších očakávaných príjmov, kde sa prejavuje najmä zhoršenie makroekonomického vývoja, ako aj nižší vplyv pôvodne očakávaných konsolidačných opatrení. NBS predpokladá slabší výber daní, predovšetkým z novozavedenej transakčnej dane, ktorej výnos bol v rozpočte odhadnutý pomerne optimisticky. Nižší výnos sa očakáva aj pri DPH, kde sa počas roka prejavil pomalší rast spotreby domácností ako aj pokles efektivity jej výberu.

Najvýraznejšou úsporou podľa scenára NBS je nižšie čerpanie výdavkov na vojenskú techniku, ktoré sa v roku 2025 realizujú v menšom rozsahu, než predpokladá rozpočet. Úsporu prináša aj mierne nižšia medzispotreba a nižšie ako očakávané platby za zdravotnú starostlivosť, ktoré odrážajú pomalší rast prevádzkových výdavkov. Naopak, vyššie výdavky oproti rozpočtu očakávame pri kompenzáciách, najmä v súvislosti so stabilizačnými príspevkami pre vybrané skupiny zamestnancov verejného sektora – policajtov, vojakov, pedagogických a súdnych pracovníkov.

K vyšším výdavkom prispieva aj pomoc s energiami, ktorá zostáva nad pôvodnými odhadmi v dôsledku pokračujúcich kompenzácií zvýšených cien energií, hoci ich časť je krytá z rozpočtových rezerv. Mierne vyššie je aj spolufinancovanie projektov EÚ, keďže sa v roku 2025 zintenzívňuje dočerpávanie prostriedkov z predchádzajúceho programového obdobia.

Graf 11

**Dekompozícia rozdielu medzi scenárom NBS a rozpočtom na roky 2025 - 2027 (rok 2025, mil. eur)**



Zdroj: MFSR, vlastné výpočty

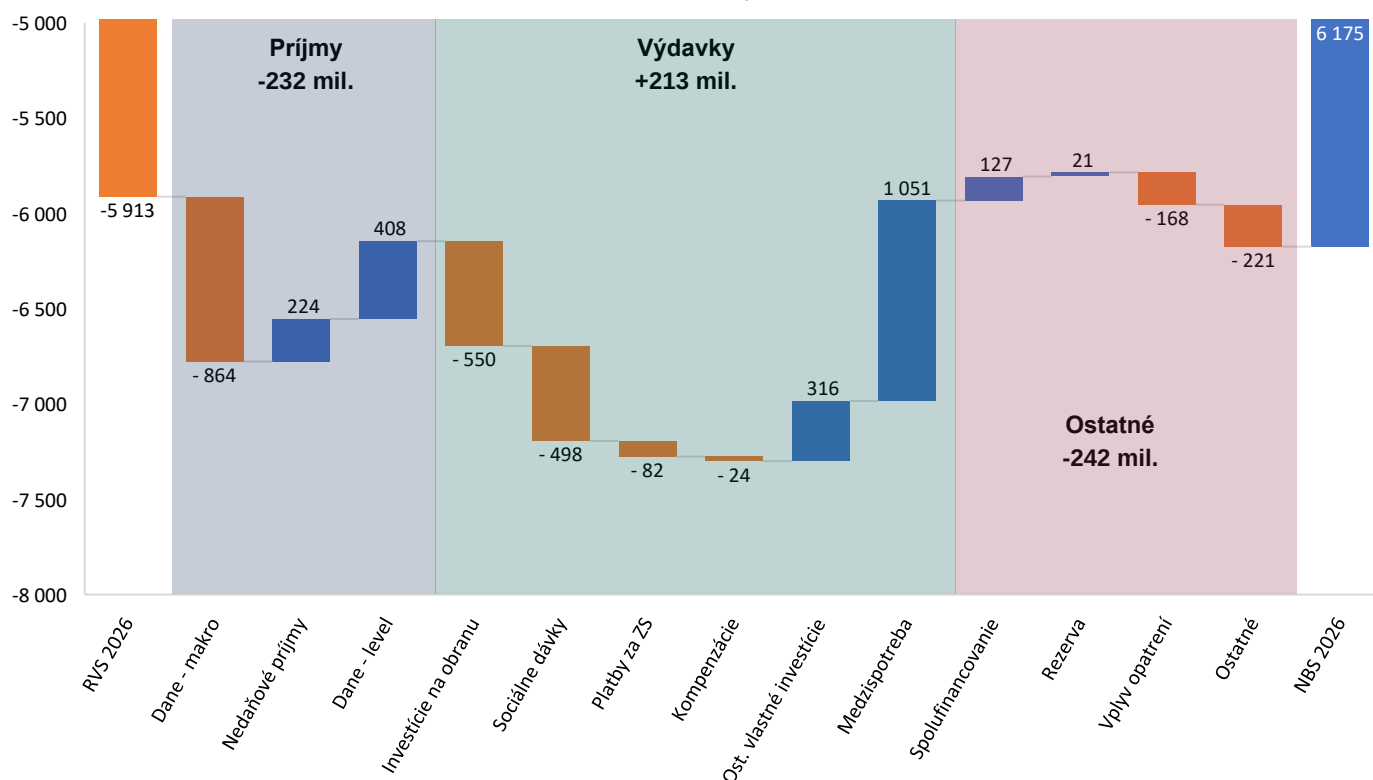
V scenári NBS očakávame v roku 2026 o niečo vyšší deficit, ako predpokladá rozpočet. Na výdavkovej strane sa scenár NBS líši predovšetkým v štruktúre. Očakávame vyššie kapitálové výdavky, najmä v oblasti obrany, keďže viacero projektov by sa podľa aktuálneho harmonogramu malo realizovať už počas roka 2026. K vyššiemu saldu prispievajú aj vyššie sociálne výdavky, ktoré reagujú na aktuálny demografický vývoj a na pokračovanie legislatívnych opatrení prijatých v predchádzajúcich rokoch. Tieto negatívne vplyvy sú však kompenzované očakávaným nižším čerpaním výdavkov na spotrebu štátu, ktorá je v rozpočte štandardne rozpočtovaná na vysokých úrovniach.

**Rozpočet na rok 2026 počíta s vyšším vplyvom konsolidačných opatrení, najmä prostredníctvom zníženia výdavkov na mzdy a spotrebu vo verejnej správe.** NBS scenár je v tomto smere opatrnejší. Vychádza z predpokladu, že úspory sa nepodarí uplatniť v plnom rozsahu už v roku 2026. Vzhľadom na potrebu zabezpečiť bežnú prevádzku inštitúcií a zachovať poskytovanie verejných služieb sa považuje rýchlosť rozpočtovej konsolidácie, s ktorou rozpočet počíta, za pomerne ambicióznú. Rozdiel v odhade výdavkov preto odráža skôr pravdepodobnejší pohľad na to, že proces znižovania mzdových a prevádzkových výdavkov bude postupný. Na druhej strane, v scenári NBS sa predpokladá mierne nižšie čerpanie v niektorých položkách – napríklad nižší odvod do rozpočtu EÚ, nižšie výdavky na energopomoc a pomalšie čerpanie spolufinancovania eurofondových projektov.

**Na príjmovej strane sa scenár NBS líši konzervatívnejšími odhadmi výnosu z transakčnej dane,** kde sa už v predchádzajúcom období prejavoval výpadok príjmov z tejto dane. Do nižších daňových príjmov sa premieta aj klasifikovanie fiškálneho vplyvu zo zrušenia sviatočných dní ako pozitívne riziko na prognózu, pričom na rozdiel od rozpočtu sme zároveň do odhadu nezahrnuli dodatočné príjmy z daňových amnestií a QR platieb, ktoré taktiež považujeme za pozitívne riziko zatiaľ nematerializované v prognóze.

Graf 12

**Dekompozícia rozdielu medzi scenárom NBS a rozpočtom na roky 2026 - 2028 (rok 2026, mil. eur)**



Zdroj: MFSR, vlastné výpočty

Vysvetlivky: Dane – makro: rozdiel v makroekonomických predpokladoch oproti rozpočtu, Dane – level: predpoklady o efektívnosti výberu

## Príloha 3 - Vývoj hrubého dlhu verejnej správy

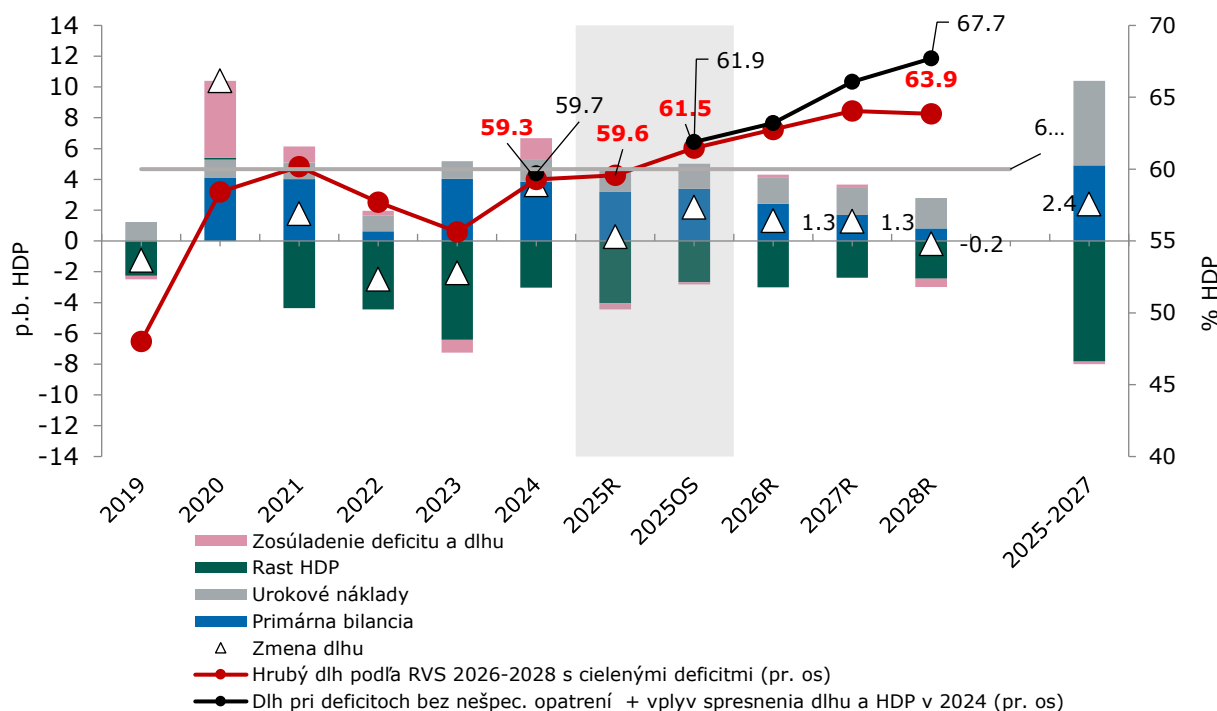
Vývoj hrubého dlhu verejnej správy v horizonte rokov 2025 až 2028 je v rozpočte podmienený nielen fiškálnou politikou vlády, ale aj rozsahom využitia finančných rezerv. V rozpočtovom scenári, ktorý predpokladá plnenie deklarovaných cieľov, zostáva deficit verejných financií nad úrovňou potrebnou na stabilizáciu dlhu. To znamená, že samotná fiškálna pozícia nie je dostatočne reštriktívna na to, aby dlh udržiavala na klesajúcej trajektórii. Úroveň dlhu sa síce podľa rozpočtových cieľov v roku 2028 mierne zníži z 64,0 % HDP na 63,9 % HDP, avšak tento pokles je spôsobený jednorazovým čerpaním rezerv zo Štátnej pokladnice vo výške viac ako 2,5 mld. EUR, nie trvalým prebytkom alebo zodpovedajúcim poklesom úrokového zaťaženia. Ide o optické zníženie dlhu, ktoré zlepšuje hrubú zadlženosť len účtovne, ale neznižuje skutočnú fiškálnu záťaž budúcich rokov.

Alternatívny scenár, ktorý vychádza z aktuálne schváleného rozpočtu bez dodatočných konsolidačných opatrení, ukazuje ešte výraznejšie zhoršenie. Dlh by v takom prípade rástol kontinuálne až blízko 68 % HDP v roku 2028 (graf 13), pričom deficit by nebol v súlade s požiadavkou stabilizácie dlhu<sup>15</sup>. Tento vývoj by znamenal výrazné vzdialenie sa hornej hranici sankčných pásiem dlhovej brzdy a zvýšil by fiškálne náklady prostredníctvom vyšších úrokových sadzieb.

Kľúčovým rizikom pre strednodobú udržateľnosť verejných financií je skutočnosť, že pokles dlhu v roku 2028 sa neopiera o štrukturálne ozdravenie, ale o dočasné čerpanie likvidity. Bez pokračujúcej konsolidácie po roku 2026 nebude možné dosiahnuť stabilizáciu dlhu ani vytvoriť priestor na absorpciu rastúcich výdavkov súvisiacich so starnutím populácie, obranou a úrokmi z dlhu.

Graf 13

Vývoj hrubého dlhu verejnej správy podľa RVS a v scenári bez nešpecifikovaných špecifikovaných opatrení



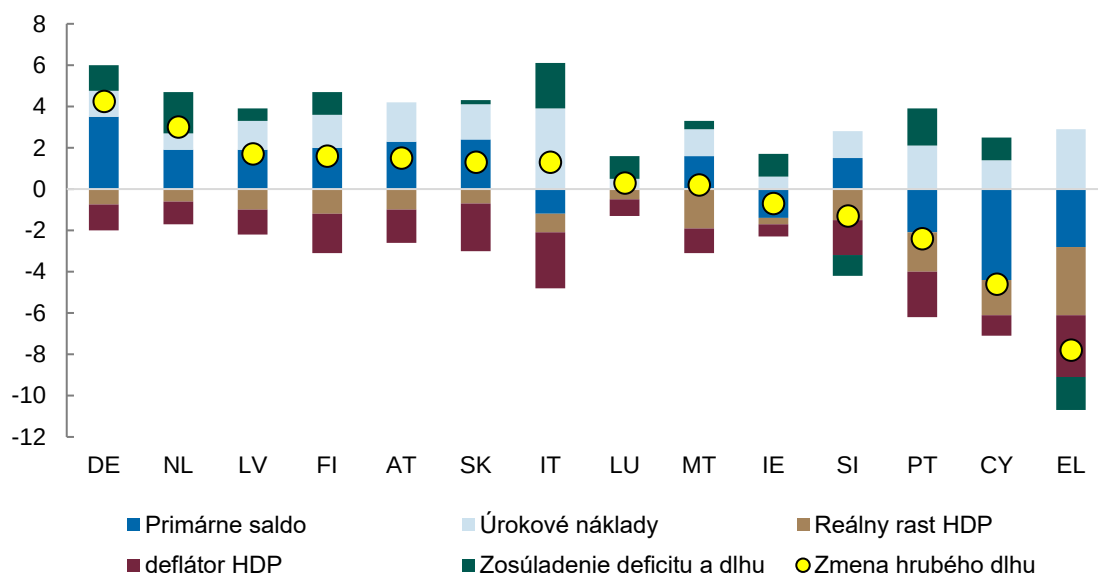
Zdroj: MF SR, vlastné prepočty

Používanie finančných rezerv ako zdroja financovania deficitu je krátkodobým opatrením, ktoré oddaľuje potrebu externého zadlžovania. Zároveň však znižuje disponibilné likviditné vankúše štátu a zvyšuje zraniteľnosť Slovenska voči trhovým šokom. Pri pokračujúcom deficite vo výške 2,8 % HDP v roku 2028 by dlh pri štandardnom financovaní rástol, keďže deficit presahuje úroveň kompatibilnú so stabilizáciou dlhu vzhľadom na očakávaný nominálny rast HDP a úrokové náklady.

<sup>15</sup> Pri výpočte sa prihliadalo aj na dodatočné úrokové náklady. Naopak, v RVS sa predpokladajú úrokové náklady rovnaké pri dlhu na rozpočtových cieľoch ako aj v NPC scenári v celom horizonte rozpočtu.

Pri pohľade na krajiny eurozóny je zrejmé, že v súčasnom ekonomickom prostredí sa pri znižovaní dlhu nemôžeme spoliehať ani na výraznejší ekonomický rast alebo infláciu (vyrásť z dlhu). Všetky krajiny, ktoré v roku 2026 očakávajú zníženie verejného zadlženia (s výnimkou Slovinska, vid' graf 14), dosahujú primárne prebytky, vďaka ktorým si nemusia dodatočné zdroje požičať. Naopak, krajiny s primárnymi deficitmi svoje zadlženie v nasledujúcom rok zvýšia. Tento krok znamená dodatočné ukrojenie si z vybudovaného fiškálneho priestoru, pričom krajiny so zlou dlhodobou udržateľnosťou verejných financií (vrátane Slovenska) majú tento priestor výrazne obmedzený.

Graf 14

**Dekompozícia zmeny dlhu krajín eurozóny v roku 2026 (p.b. HDP)**

Zdroj: Návrhy rozpočtových plánov krajín eurozóny, vlastné výpočty

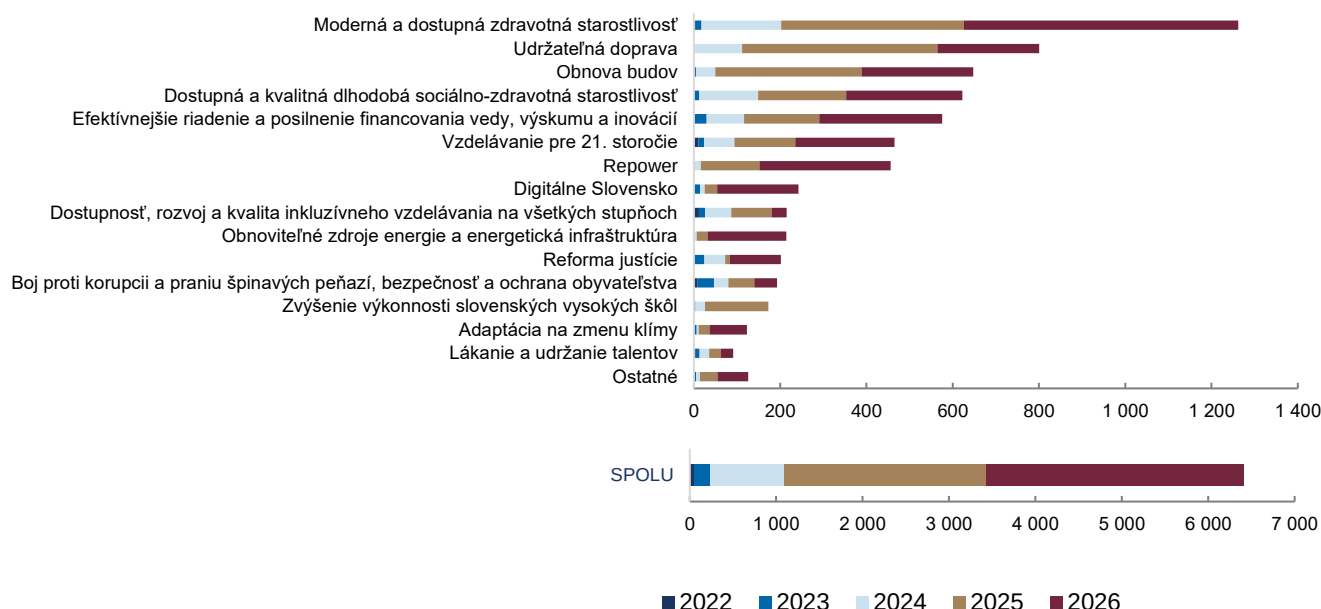
## Príloha 4 - POO ako faktor rastu ekonomiky

**Plán obnovy a odolnosti (POO) predstavuje pre slovenskú ekonomiku jedinečný investičný impulz financovaný z európskych zdrojov**, ktorého cieľom je podporiť modernizáciu hospodárstva, zvýšiť jeho odolnosť voči budúcim krízam a urýchliť prechod k digitálnej a klimaticky neutrálnej ekonomike. Pre Slovensko je vyčlenená alokácia 6,4 miliardy eur vo forme grantov, pričom financovanie je podmienené plnením míľnikov a cieľov schválených EK. Implementácia investičnej časti začala v roku 2023 s postupnou realizáciou projektov v zdravotníctve (obnova a rozšírenie nemocníc), energetickej efektívnosti budov a podpory nízko-uhlíkovej dopravy (graf 15).

**V rokoch 2025 až 2026 sa očakáva nástup vrcholnej fázy implementácie**, keďže väčšina projektov sa dostáva do realizačnej etapy a zároveň sa približuje termín ukončenia oprávnenosti výdavkov. Najväčší objem zdrojov by mal naďalej smerovať do modernizácie zdravotníctva vrátane výstavby novej infraštruktúry, do opatrení na zvýšenie energetickej bezpečnosti a obnoviteľných zdrojov energie, do udržateľnej dopravy a obnovy budov. Zároveň bude pokračovať financovanie plnenia reforiem.

Graf 15

### Čerpanie POO podľa komponentov (mil. EUR)



Zdroj: NIKA, vlastné výpočty

Odhady verejnej správy o čerpaní v rokoch 2025 až 2026 predpokladajú čerpanie okolo 2% HDP ročne. Kým v Návrhu rozpočtového plánu SR (NRP) očakáva kulminácia čerpania v roku 2026 (analytický pohľad), v samotnom rozpočte verejnej správy (RVS) sa nerozpočtuje pre toto obdobie zodpovedajúca suma a možno očakávať, že sa zrealizujú až v nasledujúcom období (rozpočtový pohľad). Pri odhade vplyvu RRF na ekonomický rast preto vychádzame z dopočtu sumy pre rok 2026 na celkovú alokáciu a odhadujeme vplyv pre scenár čerpania podľa NRP a RVS (tabuľka 1).

Tabuľka 1

### Scenár čerpania prostriedkov POO (% HDP)

|                   | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | Zdroj                                                           |
|-------------------|------|------|------|------|------|------|-----------------------------------------------------------------|
| NRP               | 0.0  | 0.1  | 0.7  | 1.7  | 2.1  | 0.0  | Návrh rozpočtového plánu SR na rok 2026                         |
| RVS               | 0.0  | 0.1  | 0.7  | 1.9  | 1.9  | 0.0  | RVS 2026-2028 (2025OS),<br>rok 2026 vlastný dopočet na alokáciu |
| rozdiel (NRP-RVS) | 0.0  | 0.0  | 0.0  | -0.2 | 0.2  | 0.0  |                                                                 |

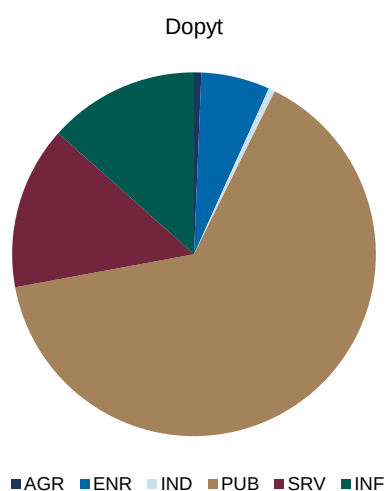
Zdroj: Návrh rozpočtového plánu SR na rok 2026, RVS 2026-2028, vlastné výpočty

Analýza rozpočtu verejnej správy SR na roky 2026 – 2028 | 2. 12. 2025

**Plán obnovy pôsobí nielen ako fiškálny nástroj modernizácie verejného sektora, ale zároveň stimuluje domáci dopyt po produkcii kľúčových odvetví ekonomiky, čím vytvára stimul pre ekonomický rast a zamestnanosť.** Odvetvová štruktúra POO ukazuje výrazný rozdiel medzi tým, kto je príjemcom finančných prostriedkov (dopytová strana, graf 16), a tým, kto bude zabezpečovať realizáciu projektov prostredníctvom poskytovanej produkcie (ponuková strana, graf 17). Na strane príjemcov dominujú inštitúcie verejnej správy, zdravotníctva a sociálnych služieb, čo odráža reformný charakter plánu, zameraný na posilnenie verejnej infraštruktúry a zlepšenie kvality verejných služieb. Významný podiel však smeruje aj do projektov energetiky a dopravnej infraštruktúry v súvislosti s rozširovaním obnoviteľných zdrojov a nízko-uhlíkovej dopravy. Na strane ponuky dominuje produkcia zo sektora priemyselnej výroby a stavebníctva, ktoré zabezpečujú realizáciu investičných projektov, najmä v oblasti výstavby nemocníc, modernizácie dopravnej siete a obnovy budov. Dôležitý je aj podiel sektora služieb, najmä v súvislosti s informačnými technológiami, výskumom a odbornou projektovou kapacitou.

Graf 16

**Odvetvové rozdelenie prijímateľov prostriedkov POO (dopyt, v %)**

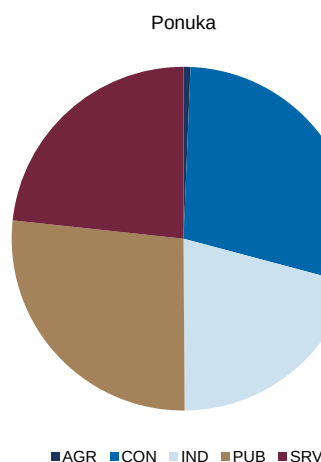


Zdroj: vlastné výpočty

Vysvetlivky: AGR – poľnohospodárstvo, ENR – odvetvie energetiky, IND – priem. výroba, INF – doprava a dopr. infraštruktúra, CON – stavebníctvo, PUB – verejná správa, zdravotníctvo a soc. služby, SRV – ostatné služby

Graf 17

**Odvetvové rozdelenie poskytovateľov produkcie financovanej z POO (ponuka, v %)**



Zdroj: vlastné výpočty



## Príloha 5 - Štrukturálny deficit, konsolidačné úsilie a fiškálny impulz<sup>16</sup>

**Rozpočet cieľi postupné znižovanie štrukturálneho deficitu na celom horizonte.** Podľa predloženého rozpočtu by štrukturálny deficit v roku 2026 mal dosiahnuť hodnotu 4,1 % HDP a do konca rozpočtového obdobia by znížiť až o 2,2 p. b. oproti očakávanej skutočnosti v roku 2025. Prijatie dodatočných (zatiaľ nešpecifikovaných) opatrení v hodnote 2,3 mld. eur (1,5 % HDP) v roku 2027, resp. 2,8 mld. eur (1,8 % HDP) v roku 2028 má zabezpečiť výrazné konsolidačné úsilie čím by sa mohlo dosiahnuť zníženie štrukturálneho deficitu pod 3% HDP.

**Vďaka čerpaniu prostriedkov z Plánu obnovy a odolnosti pôsobí fiškálna politika v roku 2025 expanzívne.** Po očistení o tento vplyv by bolo pôsobenie fiškálnej politiky reštriktívne na úrovni 0,5% HDP. Avšak od roku 2026 bude nastavenie fiškálnej politiky podľa rozpočtu VS pôsobiť tlmiačo na rast dopytu v ekonomike, kde dodatočný impulz z POO bude minimálny, zatiaľ čo vplyv fiškálnej konsolidácie bude hrať podstatnejšiu rolu.

Tabuľka 2

### Konsolidačné úsilie a fiškálny impulz RVS 2026 – 2028 a scenár NBS (% HDP)

|                                                      | 2025 |            | 2026 |            | 2027 |            | 2028 |
|------------------------------------------------------|------|------------|------|------------|------|------------|------|
|                                                      | RVS  | scenár NBS | RVS  | scenár NBS | RVS  | scenár NBS | RVS  |
| <b>1. Čisté pôžičky poskytnuté / prijaté (ciele)</b> | -5,0 | -4,9       | -4,1 | -4,3       | -3,5 | -4,2       | -2,8 |
| 1. a Nešpecifikované opatrenia                       | 0,0  | 0,0        | 0,0  | 0,0        | 1,6  | 0,0        | 1,8  |
| <b>2. Cyklická zložka *</b>                          | -0,1 | -0,1       | -0,4 | -0,5       | -0,5 | -0,5       | -0,5 |
| <b>3. Jednorazové efekty</b>                         | -0,3 | -0,4       | -0,2 | -0,1       | 0,0  | 0,0        | 0,0  |
| <b>4. Štrukturálne saldo ( 4= 1 - 2 -3)</b>          | -4,7 | -4,4       | -3,5 | -3,7       | -3,0 | -3,8       | -2,3 |
| <b>Konsolidačné úsilie ( Δ4)</b>                     | 0,0  | -0,1       | 1,1  | 0,7        | 0,5  | -0,1       | 0,7  |
| <b>5. Vplyv platených úrokov</b>                     | -1,6 | -1,5       | -1,7 | -1,5       | -1,8 | -1,5       | -2,0 |
| <b>6. Štrukturálne primárne saldo (6= 4 - 5)</b>     | -2,9 | -2,9       | -1,8 | -2,3       | -1,2 | -2,3       | -0,4 |
| <b>7. Vplyv vzťahov s EÚ</b>                         | 0,0  | -0,4       | 0,3  | -0,6       | 0,6  | 0,0        | 0,5  |
| - príjmy z rozpočtu EÚ                               | 0,6  | 0,3        | 1,1  | 0,3        | 1,3  | 0,8        | 1,2  |
| - odvod do rozpočtu EÚ                               | -0,6 | -0,7       | -0,8 | -0,8       | -0,8 | -0,8       | -0,7 |
| <b>8. Výdavky financované z NGEU</b>                 | 1,9  | -2,5       | 0,4  | -1,7       | 0,0  | -2,2       | 0,0  |
| <b>9. Fiškálny impulz</b>                            | -0,7 | 0,7        | 2,3  | 0,8        | 0,8  | -0,5       | 0,9  |
| <b>10. Dopytový impulz</b>                           | -0,4 | 0,4        | 1,5  | 0,5        | 0,4  | -0,3       | 0,5  |

Zdroj: MFSR, EK, ŠÚSR, NBS, vlastné výpočty

Poznámka: \* Odhad MF SR. Negatívna hodnota fiškálneho a dopytového impulzu vyjadruje expanzívne pôsobenie.

\*\* Kategorizácia a veľkosti jednorazových opatrení, sa posudzujú podľa metodiky NBS, t. j. viac výpovedným pre pohľad na „skutočné“ dlhodobé saldo hospodárenia verejných financií.

<sup>16</sup> Konsolidačné úsilie vyjadruje, nakoľko vláda zlepšuje alebo zhoršuje dlhodobé zdravie verejných financií, fiškálny impulz hovorí, či rozpočet v danom roku ekonomiku skôr podporuje alebo brzdí, a dopytový impulz vyjadruje, o koľko štát svojou politikou prispel k rastu alebo poklesu ekonomiky.

## Príloha 6 – Tabuľková časť

Tabuľka 3

Hlavné rozpočtované agregáty (mil. eur)

|                                                        | 2025 R         | 2025 OS        | 2026 N         | 2027 N         | 2028 N         |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Prijmy spolu</b>                                    | <b>57 516</b>  | <b>56 675</b>  | <b>59 198</b>  | <b>59 890</b>  | <b>62 005</b>  |
| v % HDP                                                | 41,1%          | 41,3%          | 41,0%          | 39,9%          | 39,8%          |
| <b>Daňové príjmy</b>                                   | <b>29 264</b>  | <b>27 841</b>  | <b>29 334</b>  | <b>29 842</b>  | <b>30 762</b>  |
| Dane z produkcie a dovozu                              | 17 501         | 16 532         | 17 428         | 17 572         | 18 083         |
| Bežné dane z dôchodkov, majetku                        | 11 763         | 11 309         | 11 906         | 12 270         | 12 679         |
| <b>Príspevky na sociálne zabezpečenie</b>              | <b>21 960</b>  | <b>22 119</b>  | <b>23 055</b>  | <b>23 986</b>  | <b>24 888</b>  |
| <b>Nedaňové príjmy</b>                                 | <b>5 241</b>   | <b>5 460</b>   | <b>5 370</b>   | <b>5 207</b>   | <b>5 259</b>   |
| Tržby                                                  | 3 961          | 4 015          | 4 101          | 4 108          | 4 165          |
| Dôchodky z majetku                                     | 1 279          | 1 444          | 1 269          | 1 100          | 1 093          |
| <b>Granty a transfery</b>                              | <b>1 051</b>   | <b>1 256</b>   | <b>1 438</b>   | <b>854</b>     | <b>1 097</b>   |
| z toho: z EÚ                                           | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Ostatné bežné transfery                                | 618            | 908            | 667            | 518            | 513            |
| Kapitálové transfery                                   | 433            | 348            | 771            | 336            | 583            |
| <b>Výdavky spolu</b>                                   | <b>64 119</b>  | <b>63 566</b>  | <b>65 110</b>  | <b>67 456</b>  | <b>69 163</b>  |
| v % HDP                                                | 45,8%          | 46,3%          | 45,1%          | 45,0%          | 44,4%          |
| <b>Bežné výdavky</b>                                   | <b>58 197</b>  | <b>57 806</b>  | <b>59 286</b>  | <b>61 616</b>  | <b>63 676</b>  |
| Kompenzácie zamestnancov                               | 15 085         | 15 038         | 15 986         | 16 342         | 16 650         |
| Medzispotreba                                          | 8 129          | 8 170          | 8 327          | 8 814          | 8 952          |
| Dane                                                   | 161            | 161            | 162            | 163            | 168            |
| Subvencie                                              | 1 365          | 1 489          | 1 322          | 990            | 923            |
| Dôchodky z majetku                                     | 2 159          | 2 212          | 2 420          | 2 730          | 3 085          |
| Celkové sociálne transfery                             | 28 233         | 27 863         | 27 627         | 28 630         | 30 052         |
| Sociálne dávky okrem naturálnych soc. transferov       | 22 539         | 22 212         | 22 078         | 22 907         | 24 150         |
| Naturálne sociálne transfery (zdravotnícke zariadenia) | 5 694          | 5 651          | 5 550          | 5 723          | 5 902          |
| Ostatné bežné transfery                                | 3 064          | 2 832          | 3 443          | 3 948          | 3 846          |
| <b>Kapitálové výdavky</b>                              | <b>5 922</b>   | <b>5 760</b>   | <b>5 824</b>   | <b>5 840</b>   | <b>5 487</b>   |
| Kapitálové investície                                  | 5 280          | 5 091          | 4 585          | 4 901          | 4 685          |
| Tvorba hrubého fixného kapitálu                        | 5 215          | 5 061          | 4 592          | 4 892          | 4 605          |
| Zmena stavu zásob a nadob. mínus úbytok cenností       | 97             | 97             | 62             | 64             | 131            |
| Nadob. mínus úbytok nefinan. neprodukovaných aktív     | -33            | -67            | -69            | -55            | -50            |
| Kapitálové transfery                                   | 643            | 669            | 1 240          | 939            | 801            |
| <b>DEFICIT</b>                                         | <b>-6 603</b>  | <b>-6 891</b>  | <b>-5 913</b>  | <b>-7 566</b>  | <b>-7 158</b>  |
| v % HDP                                                | -4,72%         | -5,02%         | -4,10%         | -5,05%         | -4,59%         |
| <b>HDP</b>                                             | <b>139 901</b> | <b>137 171</b> | <b>144 219</b> | <b>149 931</b> | <b>155 876</b> |

Zdroj: MF SR

Poznámka: Údaje sú očistené o prostriedky EÚ a RRF.