



REPUBLIKA SLOVENIJA
FISKALNI SVET

Javnofinančna in makroekonomska gibanja

Julij 2018

Pripravila Služba za analize Fiskalnega sveta

Številka: 30-1/2018/2

Povzetek

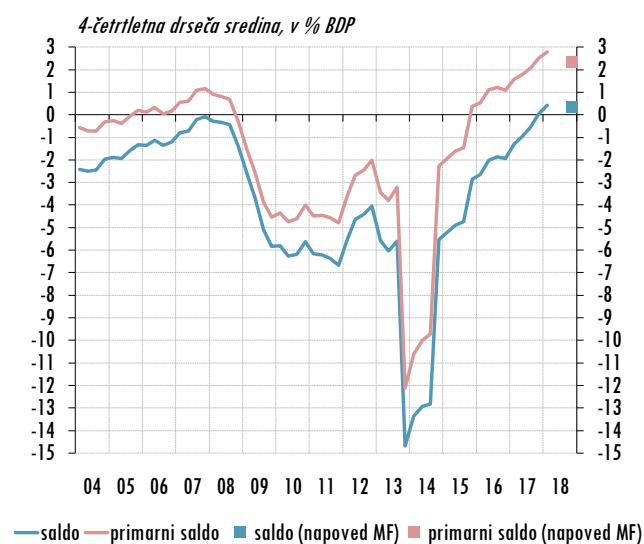
V začetku leta 2018 so se nadaljevala ugodna gospodarska in javnofinančna gibanja. Gospodarska rast se je v prvem četrtletju sicer nekoliko upočasnila, a je ostala visoka in široko osnovana ter vedno bolj temelji na domači potrošnji. Ob nadaljevanju visoke rasti javnofinančnih prihodkov in zmernem povečanju izdatkov je imel sektor država v prvem četrtletju presežek v višini 0,6 % BDP. Po oceni Fiskalnega sveta je predvideni letni presežek v Programu stabilnosti – dopolnitev 2018 (PS 2018; 0,4 % BDP) dosegljiv, pri čemer naj bi se poslabšal strukturni saldo. To pomeni ciklično ekspanzivno naravnano fiskalno politiko, kar je glede na ciklično stanje gospodarstva po oceni Fiskalnega sveta neustrezno in pomeni zamujeno priložnost za trajnejše izboljšanje javnih financ. Slednje je pomembno tudi v luči vedno večjih tveganj, zlasti iz tujine. Uresničitev teh lahko povzroči še občutnejšo upočasnitev gospodarske rasti od trenutno napovedane, s čimer se dodatno povečujejo kratkoročna in srednjeročna tveganja za javne finance. Zakonsko sprejete obveznosti, ki niso bile predvidene ob pripravi proračuna, so v juniju povzročile začasno zadržanje izvrševanja državnega proračuna. Odstop vlade v marcu 2018 je le preložil nekatere pomembne odločitve na prihodnje obdobje, potrebno se je tudi ustrezno pripraviti na javnofinančne posledice demografskih sprememb.

Medletna rast prihodkov (6,1 %) v prvem četrtletju je povezana z nadaljnjo rastjo gospodarske aktivnosti in na ravni celega leta verjetno ne bo bistveno odstopala od projekcij v PS 2018 (5,6 %). Rast še naprej temelji predvsem na visokih davčnih prilivih, a podatki o realizaciji državnega proračuna za pet mesecev kažejo rahlo umiritev njihove rasti. Manjši kot pred letom so bili skladno z načrti prihodki od lastnine, v povezavi z nizkim črpanjem evropskih sredstev pa kapitalski prihodki. Podatki za pet mesecev sicer kažejo okrepitev črpanja evropskih sredstev, a bodo na ravni celega leta prihodki iz tega naslova verjetno zaostali za sicer optimističnimi načrti. Rast izdatkov sektorja država ostaja zmerna (2,1 %). K njej največ prispevajo sredstva za zaposlene in socialni transferi. Nadaljuje se rast izdatkov za vmesno potrošnjo. Večji so tudi izdatki za investicije, a bo njihova rast v celem letu verjetno nižja od načrtov in tudi glavni razlog za nižjo rast skupnih izdatkov glede na tiste v PS 2018.

Dolg sektorja država je konec prvega četrtletja letos znašal 33 mrd EUR in je bil podoben kot pred letom. Na znižanje deleža dolga v BDP za 5,3 o. t. na 75,1 % BDP pa je pozitivno vplivala gospodarska rast oziroma pretežno z njo povezano izboljšanje salda primarne bilance. Občutnejše izboljšanje javnofinančnega salda in s tem znižanje dolga še naprej zavira predvsem visoka raven obresti, čeprav so se te v zadnjem letu znižale za desetino. Aktivna politika upravljanja z državnim dolgom je poleg ugodnih pogojev financiranja v zadnjih letih prispevala k občutnemu znižanju implicitne obrestne mere dolga države in k daljšanju njegove ročnosti.

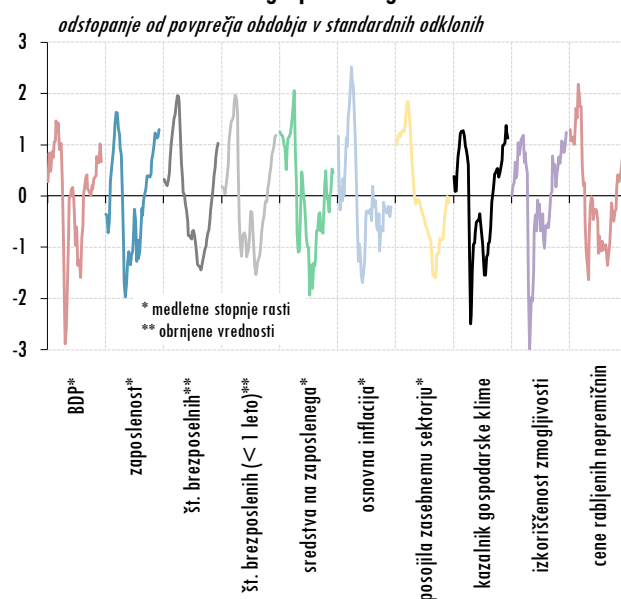
Ocenjujemo, da se je po štirih letih ugodnih gospodarskih gibanj negativna proizvodna vrzel v letu 2017 zaprla. Zadnje razpoložljive ocene nekaterih institucij nakazujejo, da se bo slovensko gospodarstvo letos pregrevalo, a ob negotovosti in spremenljivosti ocen proizvodne vrzeli za določitev cikličnega stanja gospodarstva spremljamo tudi druge kazalnike. Na podlagi teh in širšega nabora ocen proizvodne vrzeli ocenjujemo, da se v gospodarstvu trenutno ne ustvarjajo večja neravnotežja. Ob tem pa se povečujejo tveganja, da se bo rast v prihodnje upočasnila hitreje od napovedi. Tveganja izhajajo zlasti iz mednarodnega okolja. Gospodarska rast v evrskem območju se je v prvem četrtletju upočasnila, zaradi nevarnosti naraščajočega protekcionizma in trgovinskih sporov se je občutno povečala negotovost. To se je odrazilo v splošnem znižanju vrednosti kazalnikov razpoloženja in nižanju napovedi gospodarske rasti v trgovinskih partnericah.

Temeljni agregati sektorja država (ESA)



Vir: SURS, napoved MF Program stabilnosti 2018 (apr. 18), preračuni FS.

Kazalniki dinamike gospodarskega cikla 2005-2018



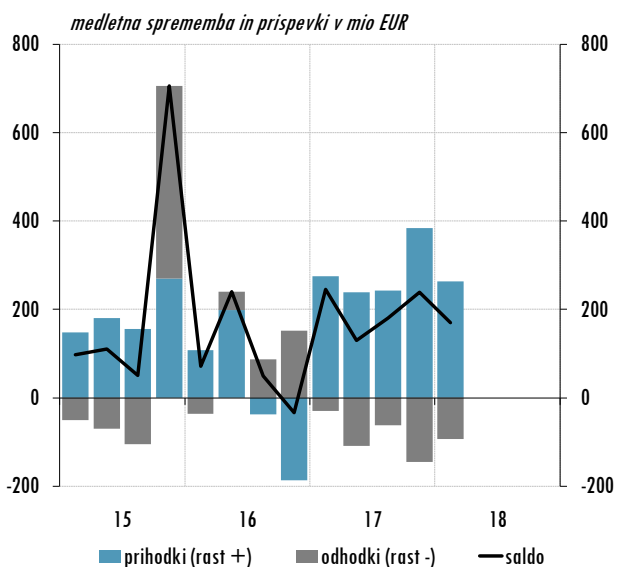
Vir: SURS, ECB, Eurostat, Zavod RS za zaposlovanje, preračuni FS.

Javnofinančna gibanja – sektor država

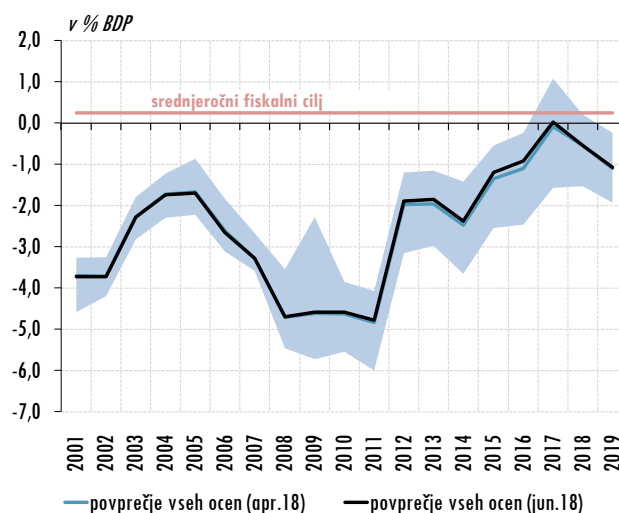
Sektor država je v prvem četrtletju 2018 beležil presežek v višini 60 mio EUR oziroma 0,6 % BDP, kar je 170 mio EUR oziroma 1,7 o. t. BDP več kot v enakem četrtletju lani. Presežek je predvsem posledica ugodnih gospodarskih razmer in z njimi povezane nadaljnje visoke rasti prihodkov ob skromni rasti izdatkov. Izboljšanje primarnega salda, ki ne vključuje izdatkov za obresti, je bilo manj izrazito. To kaže pomembno vlogo znižanja obresti pri izboljšanju stanja javnih financ. PS 2018, ki je bil zaradi odstopa vlade pripravljen na osnovi scenarija nespremenjenih politik, je za leto 2018 predvidel nominalni presežek v višini 0,4 % BDP. Ta je na podlagi trenutno razpoložljivih podatkov dosegljiv. Ob pričakovanem poslabšanju strukturnega salda pa bo fiskalna politika letos neustrezna oziroma ciklično ekspanzivna. S tem bo po oceni Fiskalnega sveta zamujena priložnost za trajnejše izboljšanje javnih financ.

Medletna rast prihodkov (6,1 %) še naprej izhaja iz visoke rasti davkov in socialnih prispevkov in je povezana tudi z razmeroma visoko domačo porabo in z ugodnimi razmerami na trgu dela. Nasprotno so bili prihodki od lastnine in kapitalski prihodki (evropska sredstva) manjši kot pred letom. Rast izdatkov sektorja država (2,1 %) je ostala zmerna in večinoma posledica višjih sredstev za zaposlene. Nadaljevala se je tudi rast socialnih transferov in izdatkov za vmesno potrošnjo. Večji so bili tudi izdatki za investicije, a bodo po naši oceni zaradi skromnejšega črpanja evropskih sredstev od načrtovanega na letni ravni znova zaostali za projekcijami. K zmerni medletni rasti skupnih izdatkov pomembno prispevajo nadalje nižji izdatki za obresti.

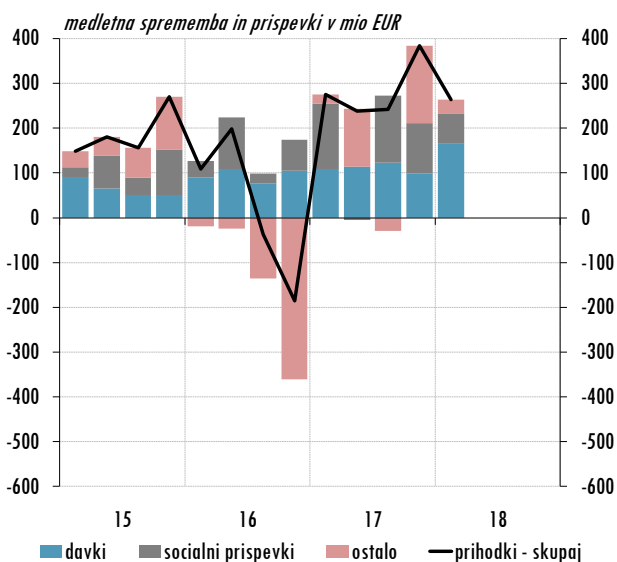
Saldo javnih financ (ESA)



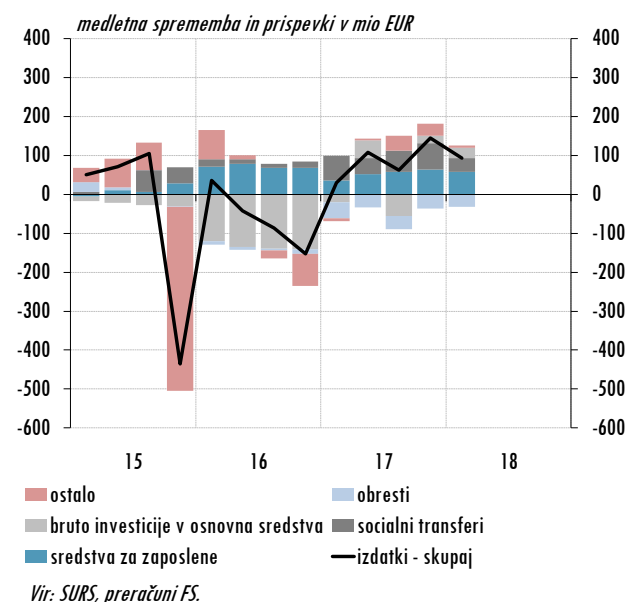
Strukturni saldo



Prihodki sektorja države (ESA)



Izdatki sektorja države (ESA)

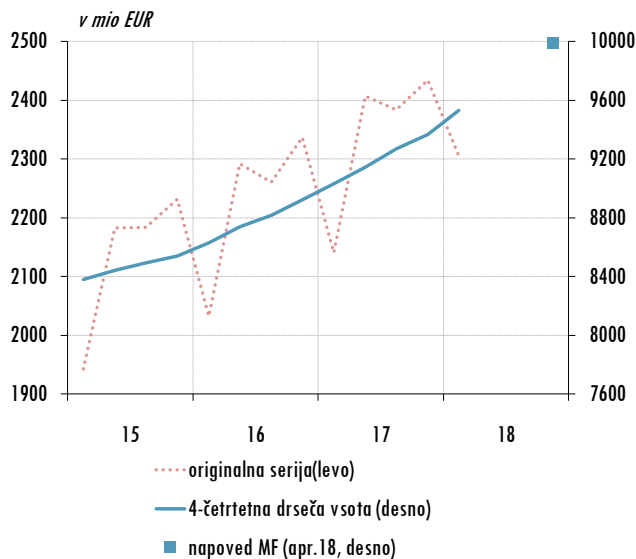


Javnofinančni prihodki

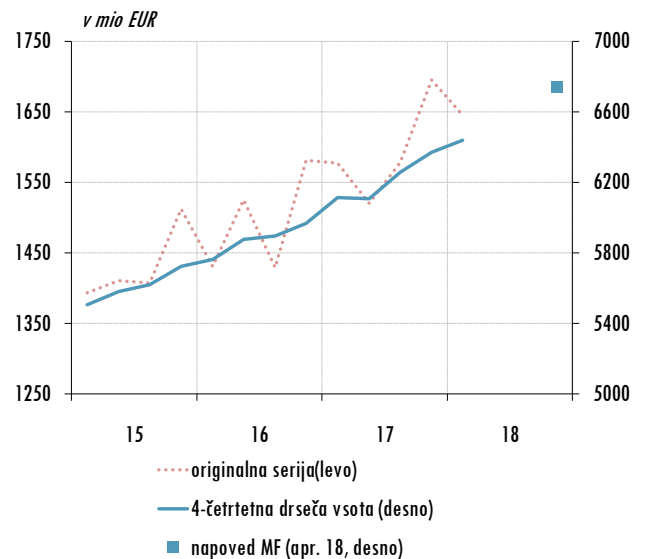
Medletna rast prihodkov (6,1 %) v prvem četrletju je podobna nominalnemu povečanju BDP (6,9%). Ocenjujemo, da rast na letni ravni ne bo bistveno odstopala od projekcij v PS 2018 (5,6 %), a bo struktura verjetno precej drugačna od načrtovane.

Povečanje prihodkov izhaja predvsem iz okrepljene rasti davčnih prihodkov (7,7 %). Okrepila se je zlasti rast prihodkov od DDV, čeprav naj bi se po podatkih SURS nominalna rast zasebne potrošnje upočasnila. Višja kot lani je tudi rast od davkov na dohodke gospodinjstev oziroma posameznikov, kar povezujemo z okrepljeno rastjo mase bruto plač. Nadaljuje se tudi visoka rast prihodkov od davkov na dohodke ali dobičke družb. Ta izhaja iz nadaljnjega izboljšanja poslovnih rezultatov in poračunov zaradi boljšega lanskega poslovanja od predvidenega. Rast socialnih prispevkov se je upočasnila, čeprav je bilo povečanje sredstev za zaposlene podobno kot v predhodnem četrletju, vendar ta kategorija prihodkov v zadnjih treh letih občutno niha. Nižji kot pred letom so bili prihodki od lastnine, pri katerih tudi projekcije PS 2018 predvidevajo občutno znižanje v letošnjem letu. Kapitalski prihodki so bili po rasti konec lanskega leta v prvem četrletju letos znova medletno nižji v povezavi z nizkim črpanjem evropskih sredstev. Po oceni Fiskalnega sveta bodo na letni ravni zaostali za projekcijami iz PS 2018.

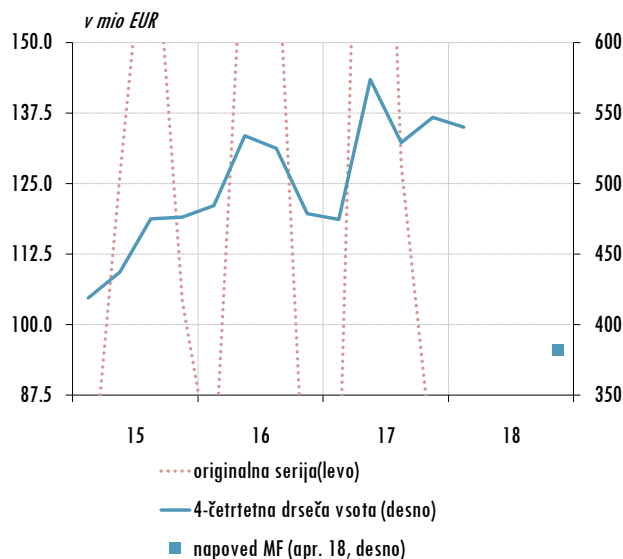
Davki (ESA)



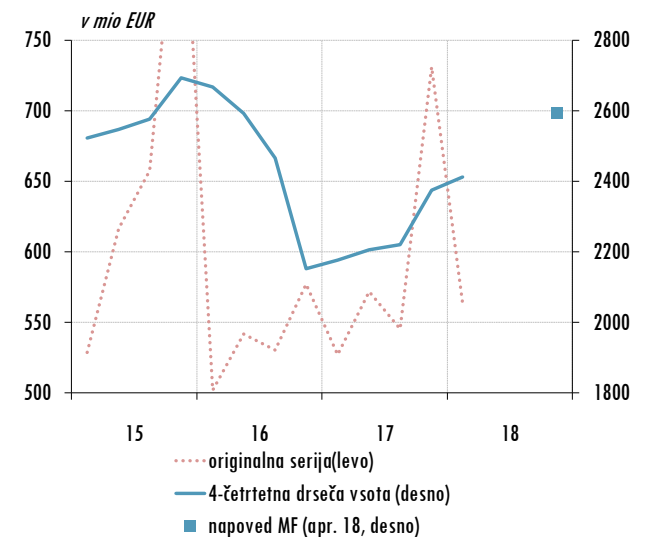
Prispevki za socialno varnost (ESA)



Prihodki od lastnine (ESA)



Ostali prihodki* (ESA)



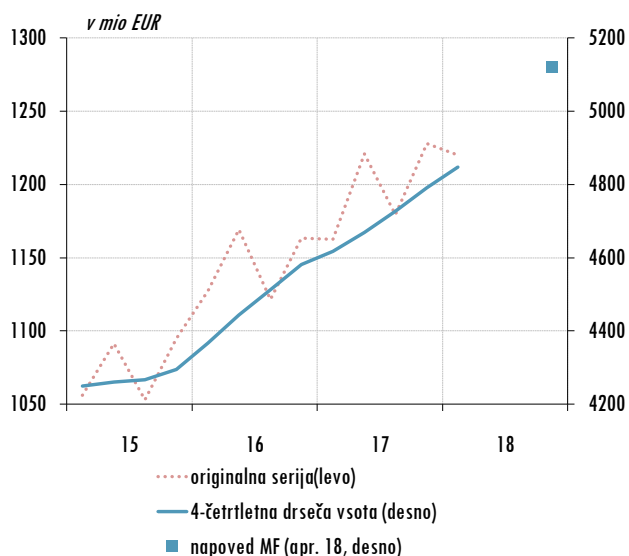
*prihodki brez davkov, socialnih prispevkov in prihodkov od lastnine
Vir: SURS, napoved MF Program stabilnosti 2018 (apr. 18), preračuni FS.

Javnofinančni izdatki

V prvem četrtletju letos se je nadaljevala zmerna medletna rast izdatkov (2,1 %). Ocenjujemo, da bo rast v celem letu zaostala za projekcijami v PS 2018 (4,8 %), znova predvsem zaradi nižjih izdatkov za investicije v povezavi z manjšim črpanjem evropskih sredstev od predvidenega.

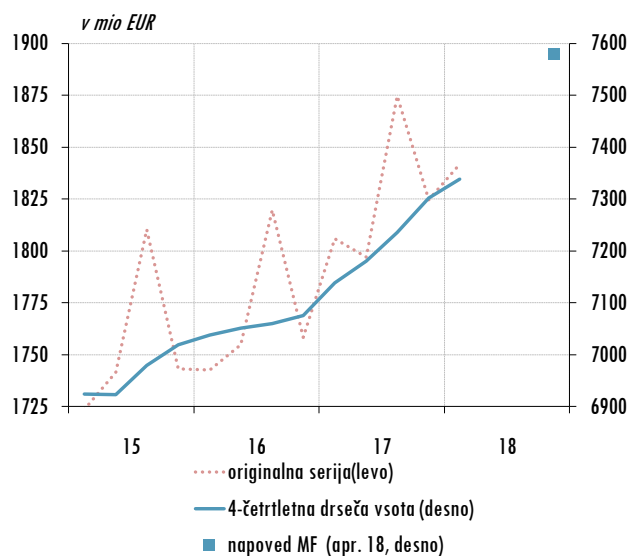
K rasti izdatkov še naprej največ prispevajo večja sredstva za zaposlene (4,9 %), ki se sicer gibljejo v okviru vladnih projekcij. Rast zaposlenosti se zadnji dve leti ohranja na okoli 2 % letno, rast sredstev na zaposlenega pa se je v prvem četrtletju nekoliko upočasnila in znašala 2,9 %. Socialni transferi so se povečali nekoliko manj kot v predhodnih četrtletjih in zaostajajo za projekcijami v PS 2018. Njihova rast se bo tekom leta verjetno okrepila tudi v povezavi s sprejetim povišanjem zneska za denarno socialno pomoč, kar je po navedbah Ministrstva za finance tudi glavni razlog za zadrževanje izvrševanja državnega proračuna. Rast izdatkov za vmesno potrošnjo se je po izrazitem skoku konec lanskega leta umirila (2,4 %). Podatki, ki so razpoložljivi do maja, sicer kažejo, da se je medletna rast izdatkov za blago in storitve aprila in maja občutneje okrepila v vseh blagajnah javnega financiranja (glej str. 7). Ključni razlog, da bo letna rast skupnih izdatkov po oceni Fiskalnega sveta nižja od projekcij, je gibanje izdatkov za investicije. Njihova rast se je sicer nadaljevala (9,6 %), a je bilo za letos predvideno povišanje za četrtno. Skladno s projekcijami se gibljejo izdatki za obresti, ki so bili medletno nižji za dobro desetino. Približno takšno znižanje je predvideno tudi v celem letu.

Sredstva za zaposlene (ESA)



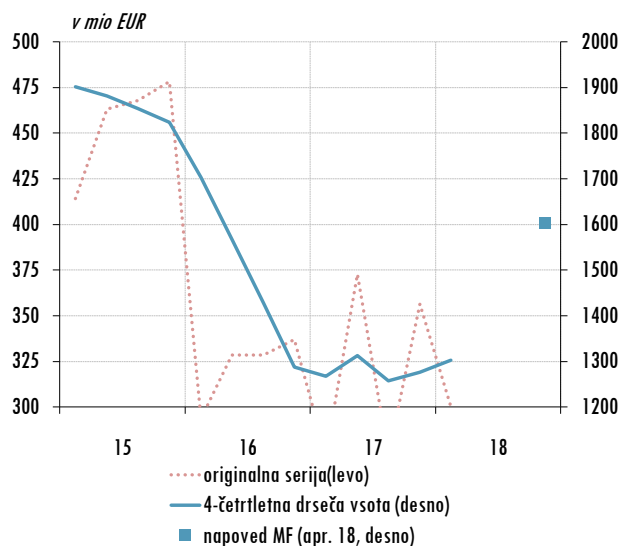
Vir: SURS, napoved MF Program stabilnosti 2018 (apr. 18), preračuni FS.

Socialna nadomestila in podpore (ESA)



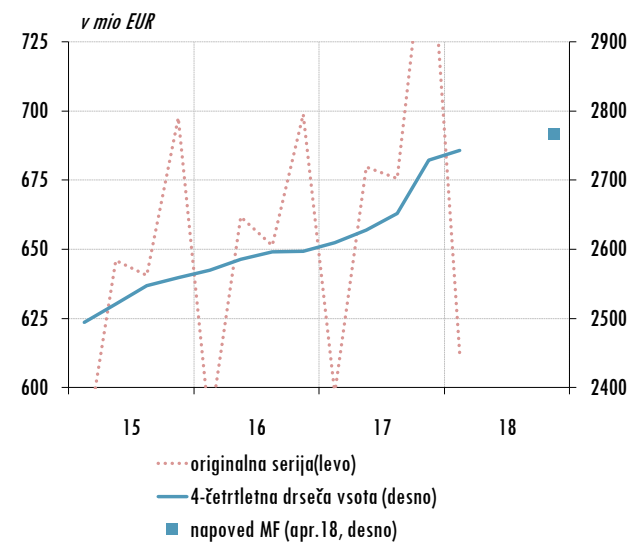
Vir: SURS, napoved MF Program stabilnosti 2018 (apr. 18), preračuni FS.

Bruto investicije v osnovna sredstva (ESA)



Vir: SURS, napoved MF Program stabilnosti 2018 (apr. 18), preračuni FS.

Vmesna potrošnja (ESA)



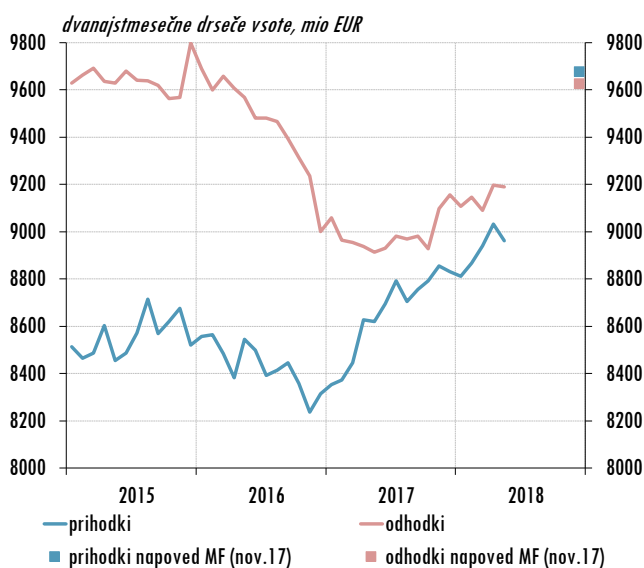
Vir: SURS, napoved MF Program stabilnosti 2018 (apr. 18), preračuni FS.

Državni proračun (metodologija denarnega toka GFS)

Državni proračun je bil v petih mesecih letos v presežku (64 mio EUR), v enakem obdobju lani pa še v primanjkljaju (-34 mio EUR). Ciljni presežek 51 mio EUR v letu 2018 je po oceni Fiskalnega sveta dosegljiv. Vlada je junija sprejela sklep o zadržanju izvrševanja državnega proračuna, po navedbah Ministrstva za finance zaradi povišanja denarne socialne pomoči, ki ni bilo predvideno ob spremembi proračuna novembra lani.

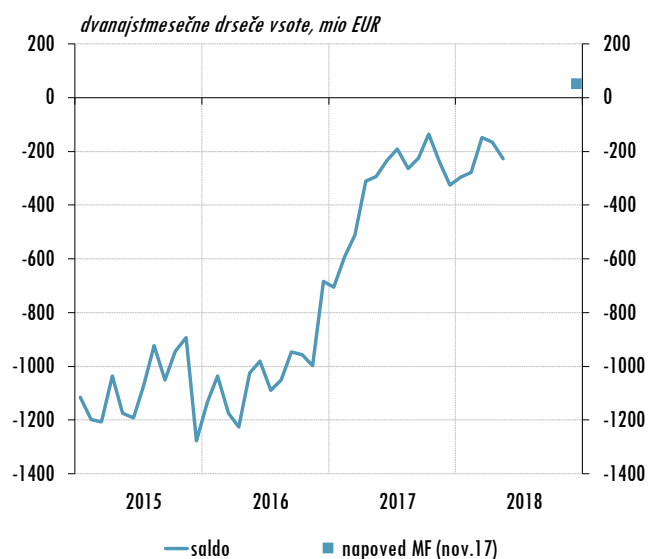
V petih mesecih letos je bila medletna rast prihodkov (3,5 %) predvsem posledica visokih davčnih prilivov. Rast slednjih se je po podatkih za april in maj rahlo upočasnila. Krepiti se je začelo črpanje evropskih sredstev, a po oceni Fiskalnega sveta sicer optimistični cilji za letos ne bodo doseženi. Znižanje nedavčnih prihodkov se je poglobilo v povezavi z zamikom oz. izpadom izplačil od dobička nekaterih podjetij v državni lasti. Ta padec je zaenkrat občutnejši od načrtovanega za celo leto. Rast odhodkov (0,9 %) ostaja zmerna. K rasti največ prispeva povečanje izdatkov za blago in storitve, ki je zaenkrat večje od načrtovanega za celo leto. Po navedbah Ministrstva za finance je rast povezana z vzdrževanjem cestne in železniške infrastrukture. Od načrtov odstopajo tudi transferi posameznikom in gospodinjstvom, ki so medletno večji, v celem letu pa naj bi se znižali. Povečujejo se izdatki na področjih, kjer so bili sprejeti ukrepi po spremembi proračuna novembra lani (otroški dodatek, starševska nadomestila, sredstva za varstvo duševno in telesno prizadetih). Zaradi dobrih razmer na trgu dela so medletno nižji transferi za brezposelne in za denarno socialno pomoč, kjer bo povišanje zneska stopilo v veljavo julija. Izdatki za plače so bili medletno višji za 3,5 %, kar je manj od načrtovanega za celo leto. V povezavi z okrepljenim črpanjem evropskih sredstev so za desetino večji, kot pred letom, investicijski odhodki in transferi, a bodo po naši oceni v celem letu zaostali za načrtovano več kot 50-odstotno rastjo. Znižanje izdatkov za plačilo obresti je v okviru letnih načrtov.

Prihodki in odhodki državnega proračuna



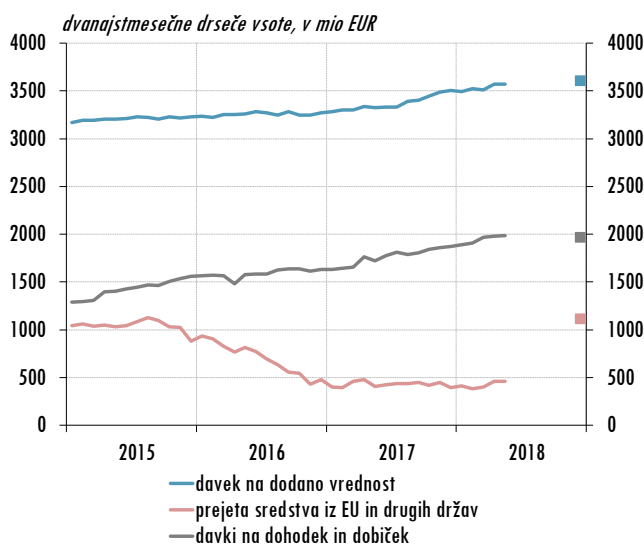
Vir: MF, napoved: Spremembe proračuna RS 2018 (nov. 2017), preračuni FS.

Saldo državnega proračuna



Vir: MF, napoved: Spremembe proračuna RS 2018 (nov. 2017), preračuni FS.

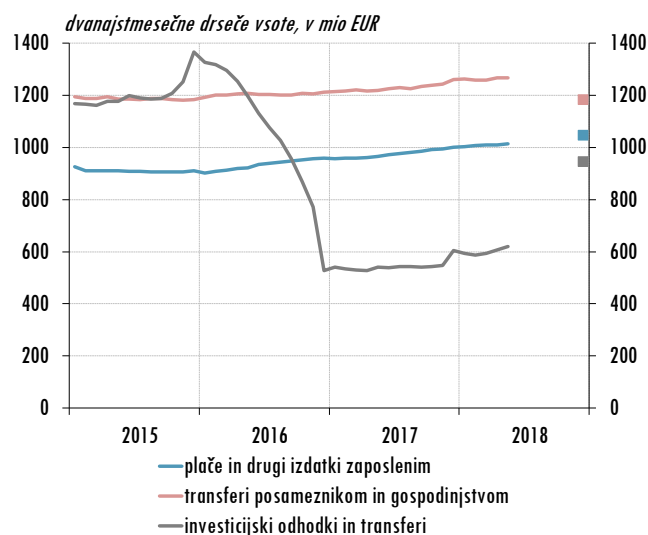
Izbrane kategorije prihodkov državnega proračuna



Opomba: kvadrat označuje napoved za 2018.

Vir: MF, napoved: Spremembe proračuna RS 2018 (nov. 2017), preračuni FS.

Izbrane kategorije odhodkov državnega proračuna

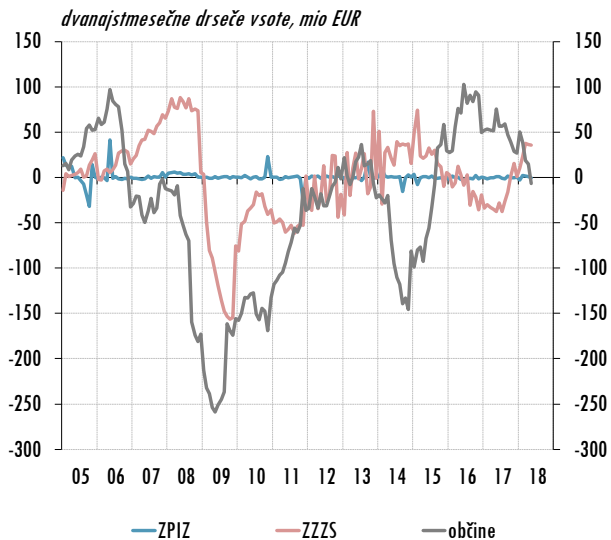


Opomba: kvadrat označuje napoved za 2018.

Vir: MF, napoved: Spremembe proračuna RS 2018 (nov. 2017), preračuni FS.

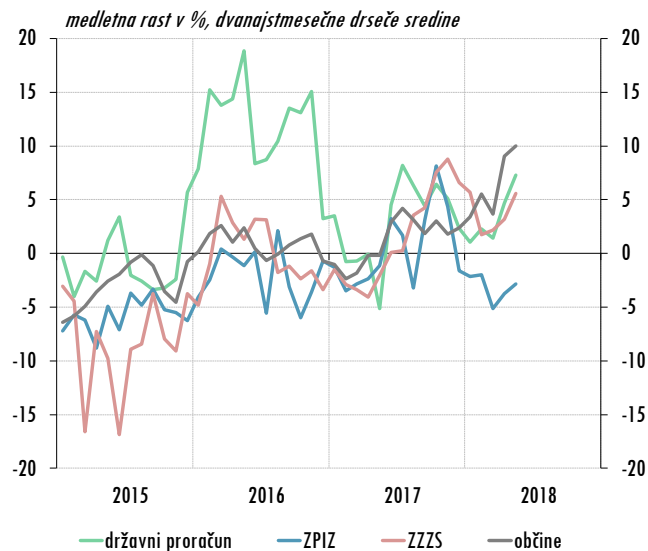
Bilance javnega financiranja

Saldo bilanc občin, Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje ter Zavoda za zdravstveno zavarovanje



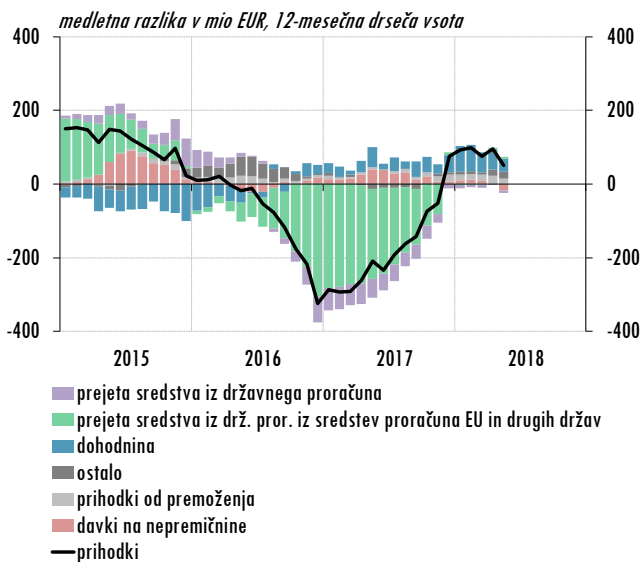
Vir: MF, preračuni FS.

Izdatki za blago in storitve



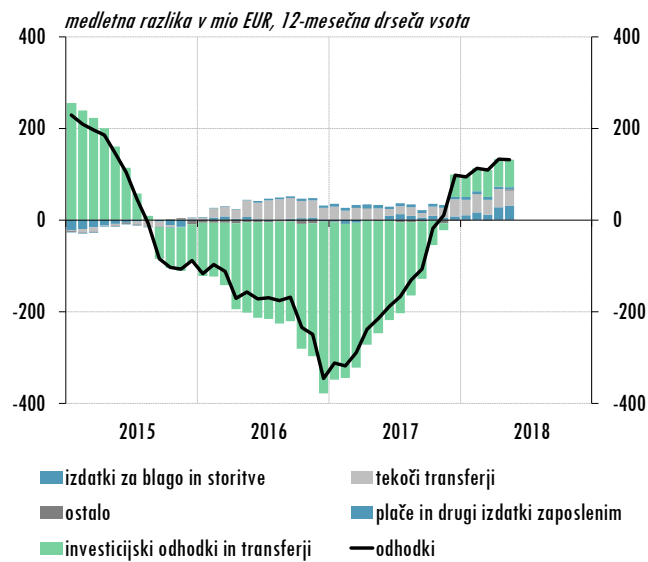
Vir: MF, preračuni FS.

Bilance proračunov občin - prihodki



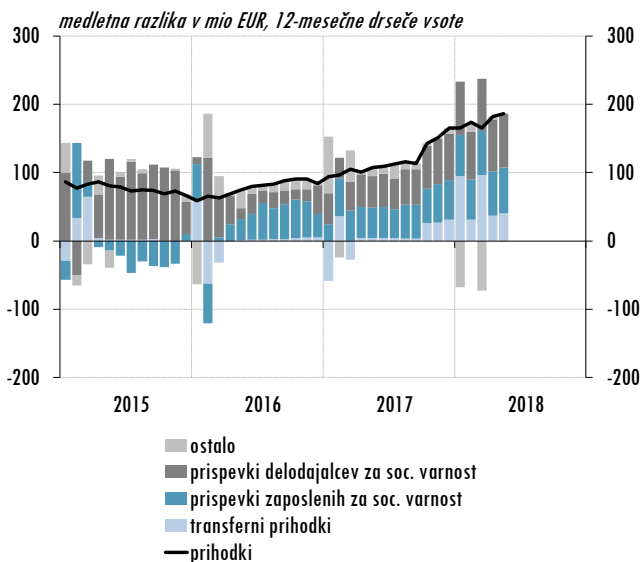
Vir: MF, preračuni FS.

Bilance proračunov občin - odhodki



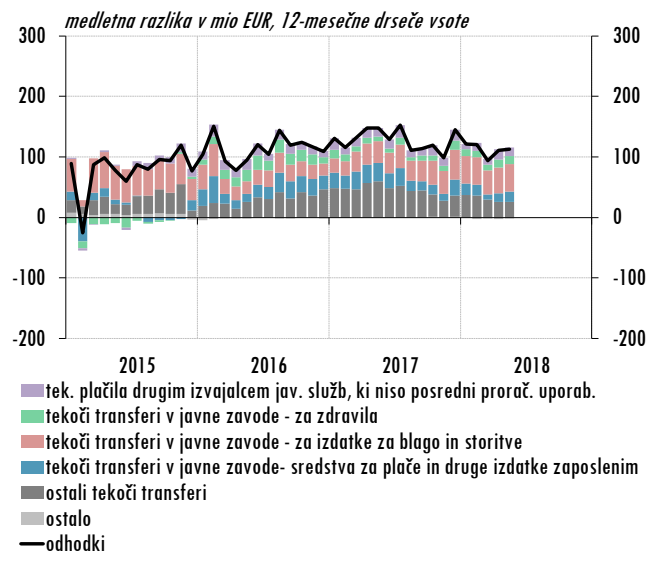
Vir: MF, preračuni FS.

ZZS - prihodki



Vir: MF, preračuni FS.

ZZS - odhodki

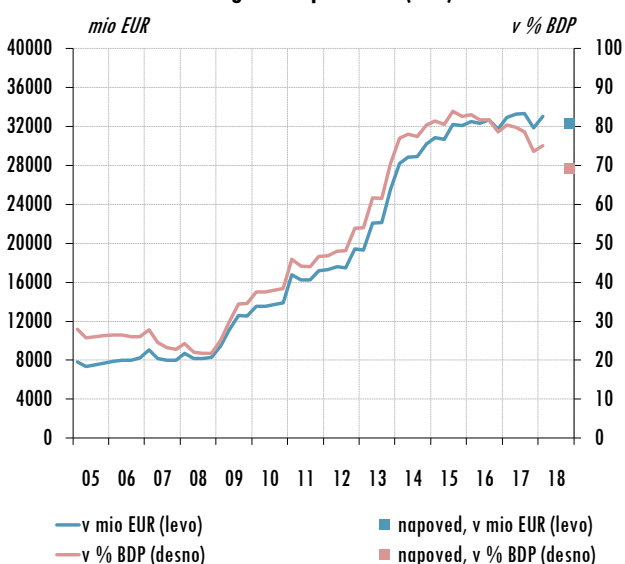


Vir: MF, preračuni FS.

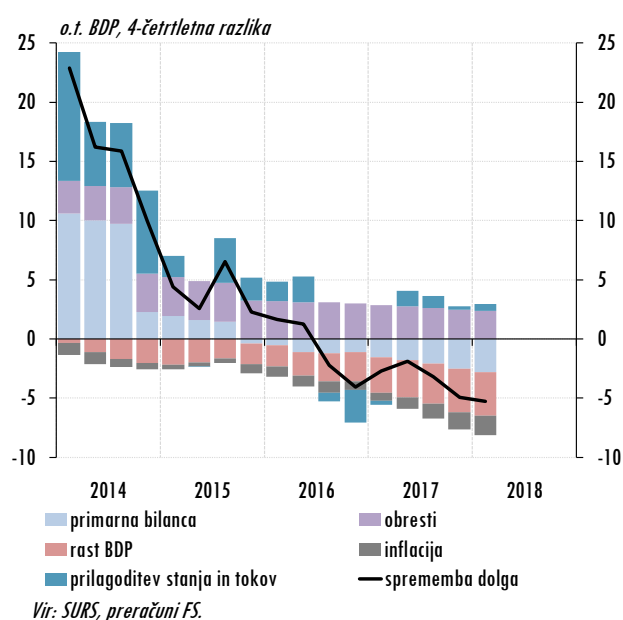
Dolg sektorja država

Dolg sektorja država je konec prvega četrtertletja letos znašal 33 mrd EUR, kar je podobno kot pred letom. Na znižanje deleža dolga v BDP v tem obdobju za 5,3 o. t. na 75,1 % BDP poleg gospodarske rasti, ki neposredno vpliva na imenovalce v prikazu relativnega razmerja, v zadnjem obdobju pozitivno vpliva tudi pretežno z gospodarsko rastjo povezano izboljšanje salda primarne bilance. Čeprav so se obresti v zadnjem letu znižale za dobro desetino, pa njihova visoka raven še naprej preprečuje dodatno znižanje dolga. Zahtevana donosnost na slovenske državne obveznice od sredine leta 2016 ostaja nizka, okoli 1 %. Država nadaljuje z aktivnim upravljanjem z dolgom in v ugodnih razmerah na mednarodnih finančnih trgih zamenjuje relativno drage obveznice, izdane v ameriških dolarjih v letih 2012–2014, s cenejšimi. Hkrati ostaja velik tudi obseg sredstev države na enotnem zakladniškem računu. Ta se je po znižanju v zadnjih dveh letih letos povečal in konec junija znašal 5,4 mrd EUR oziroma 11,6 % BDP. Aktivna politika upravljanja z državnim dolgom je poleg ugodnih pogojev financiranja v zadnjih letih prispevala k občutnemu znižanju implicitne obrestne mere dolga države, ki se približuje 3 %. Ugodnejša je tudi termimska porazdelitev obveznosti, saj se je povprečni čas do zapadlosti obstoječega dolga od konca leta 2017 do maja letos podaljšal še za pol leta (na 9,8 let).

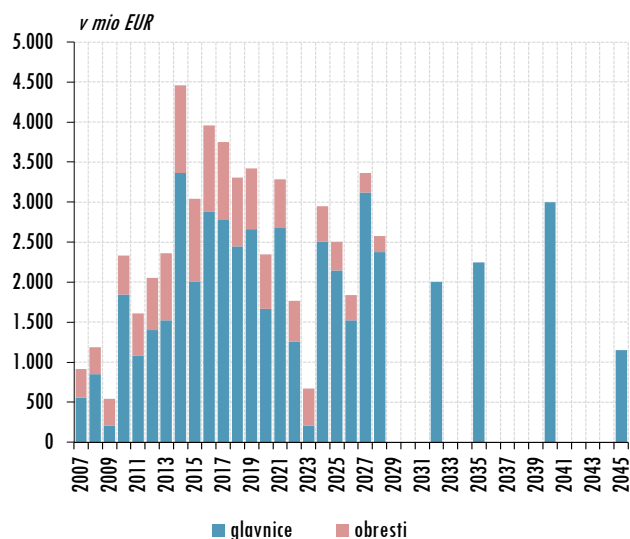
Dolg sektorja država (ESA)



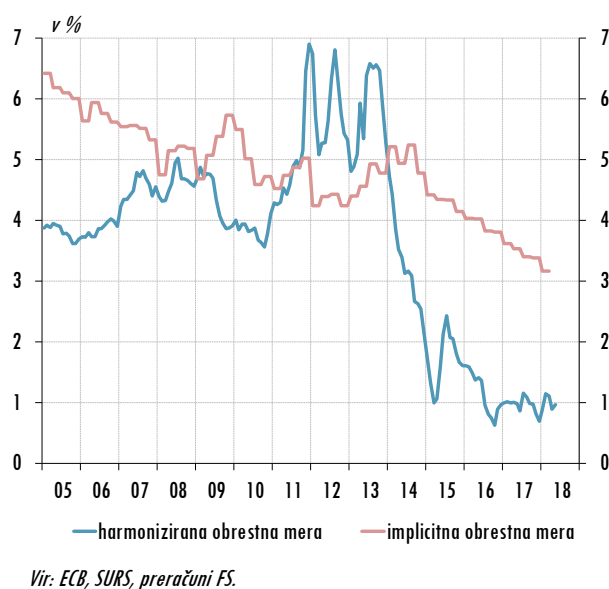
Sprememba javnega dolga



Odplačila dolga državnega proračuna*



Harmonizirana dolgoročna obrestna mera (10 letne obveznice) in implicitna obrestna mera javnega dolga

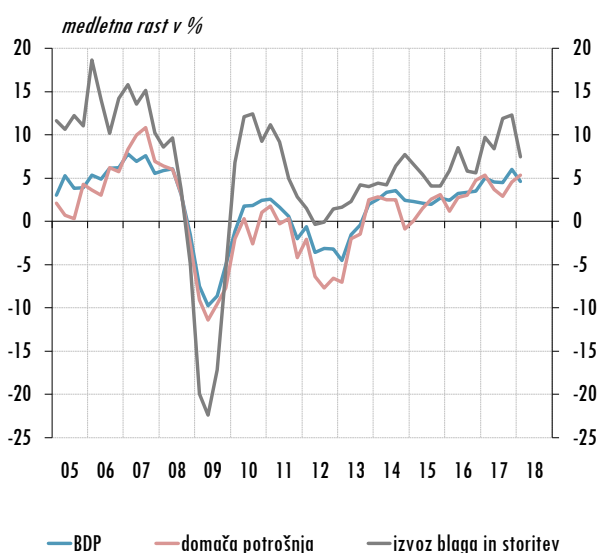


Makroekonomska gibanja

Po štirih letih ugodnih gospodarskih gibanj se je negativna proizvodna vrzel v letu 2017 zaprla. Na podlagi zadnjih razpoložljivih gospodarskih napovedi ocene proizvodne vrzeli nekaterih institucij (EK, OECD) nakazujejo, da se bo slovensko gospodarstvo v letošnjem letu pregrevalo. Ob negotovosti in spremenljivosti teh ocen za določitev cikličnega stanja gospodarstva spremljamo tudi druge kazalnike. Kazalniki gospodarske aktivnosti, razpoloženja, cen nepremičnin ter zlasti zaposlenosti in brezposelnosti presegajo povprečne dolgoročne rasti oz. ravni. Nasprotno, gibanje stroškov dela ter predvsem inflacije in posojil podjetniškemu sektorju zaostajajo za dolgoletnimi povprečji, presežek na tekočem računu plačilne bilance pa ostaja visok.

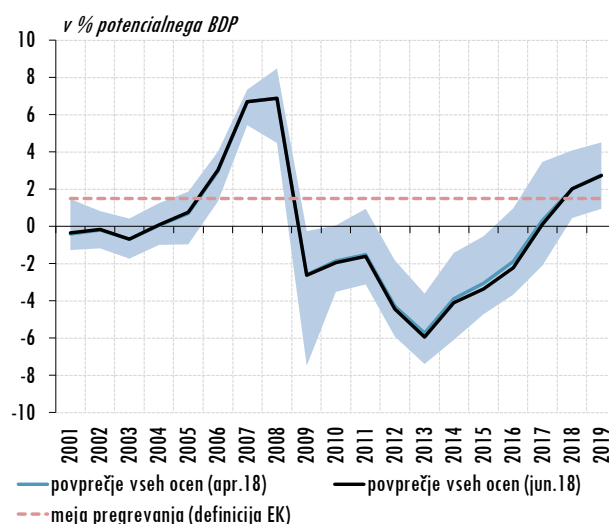
Podatki, objavljeni po sprejetju PS 2018, kažejo nadaljevanje ugodnih gospodarskih gibanj, a se dinamika rasti upočasnjuje. Medletna rast BDP se je v prvem četrletju 2018 umirila s 6,0 % na 4,6 %. Glavni razlog za to je izvoz, ki se je na četrletni ravni po daljšem obdobju znižal. Medletno je bil zaradi rasti v lanskem letu večji za 7,4 %. Umirila se je tudi četrletna rast potrošnje gospodinjstev. Nanjo sicer še naprej pozitivno vpliva izboljševanje razmer na trgu dela, saj se je rast zaposlenosti v prvem četrletju še nekoliko povečala (3,0 %). Rast sredstev na zaposlenega je ostala podobna kot v predhodnem četrletju, ko se je začela vidneje krepiti. K medletni rasti BDP je pomembno prispevala sprememba zalog. Zaenkrat ocenjujemo, da to ni znak upočasnitve gospodarske rasti v prihodnje, predvsem zaradi nadaljevanja relativno visoke rasti investicij v opremo in stroje. Te po oceni Fiskalnega sveta ne bi bilo, če bi podjetja pričakovala občutno upočasnitev rasti povpraševanja v bližnji prihodnosti. V prvi polovici leta 2018 se je okrepila inflacija, ki je junija znašala 2,3 % (evrsko območje: 2,0 %). Tudi osnovna inflacija (brez energentov in hrane) je višja kot lani, a ostaja okoli 1 %.

Bruto domači proizvod, domača potrošnja in izvoz



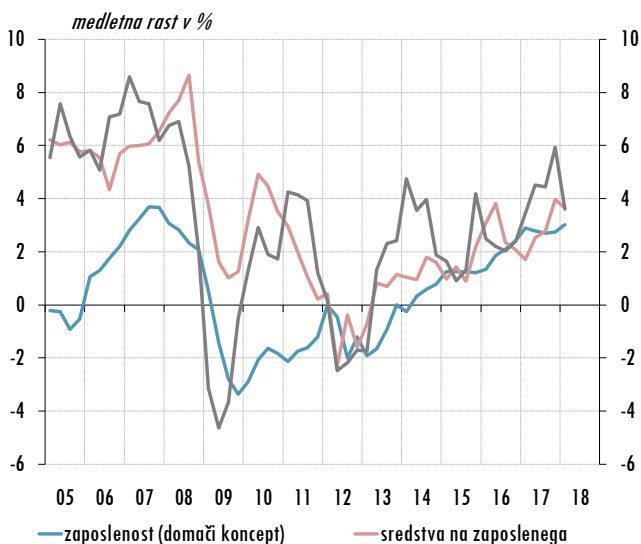
Vir: SURS, preračuni FS.

Proizvodna vrzel (primerjava april in junij 2018)



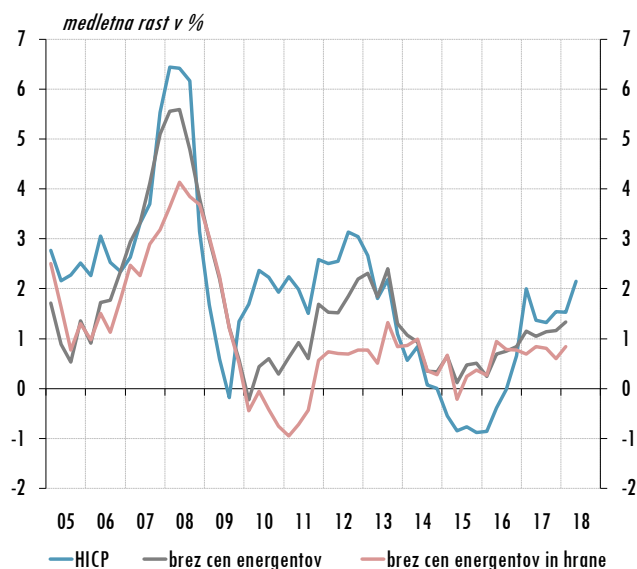
Vir: Ocene FS. Opomba: osenčeno območje prikazuje razpon ocen proizvodne vrzeli. Glej opombo pod tabelo 4.3 v Oceni skladnosti javnofinančne politike s fiskalnimi pravili na podlagi osnutka PS18 (FS, apr. 18).

Zaposlenost, sredstva na zaposlenega in produktivnost dela



Vir: SURS, preračuni FS.

HICP in merila osnovne inflacije

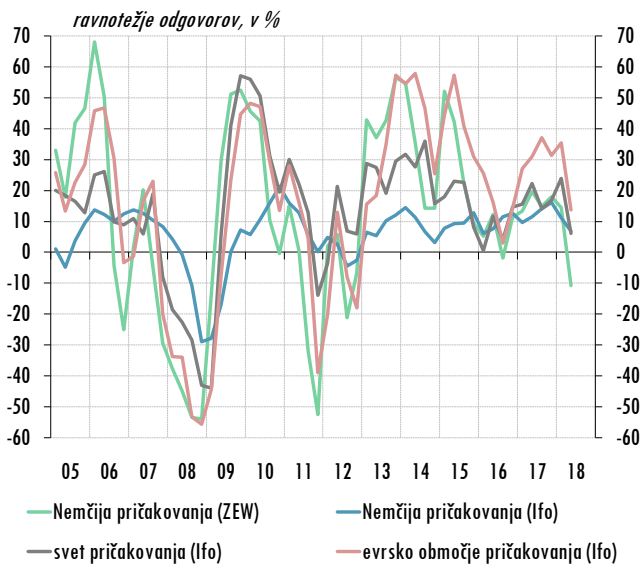


Vir: SURS, preračuni FS.

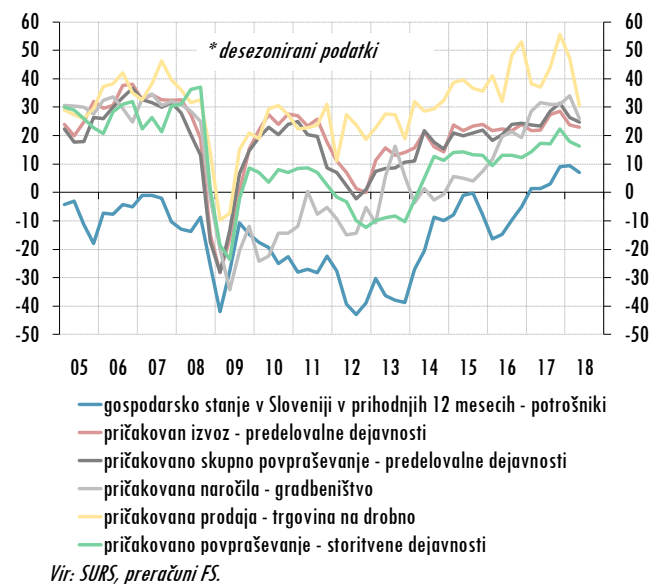
Makroekonomska tveganja

Tveganja za nižjo gospodarsko rast od napovedane se povečujejo zlasti v mednarodnem okolju. Gospodarska rast v evrskem območju se je v prvem četrtletju upočasnila, kar je bilo po oceni ECB delno posledica začasnih (slabo vreme), delno pa tudi cikličnih (ponudbene omejitve, upočasnitev svetovne trgovine) dejavnikov. Ob tem se je zaradi nevarnosti trgovinskih sporov občutno povečala negotovost. To se je odrazilo v splošnem znižanju vrednosti kazalnikov razpoloženja (geografsko in po dejavnostih), ki sicer ostajajo na relativno visokih ravneh, kar vsaj kratkoročno nakazuje nadaljevanje gospodarske rasti po nekoliko nižjih stopnjah kot v preteklem letu. Razpoložljivi podatki o gospodarski aktivnosti v evrskem območju in v Sloveniji v drugem četrtletju ta pričakovanja potrjujejo. V domačem okolju se ob hitri gospodarski rasti v preteklih letih in demografskih spremembah vedno bolj nakazujejo zlasti ponudbene omejitve na trgu dela. Iz večine dejavnosti poročajo, da je razpoložljivost delovne sile (sploh ustrezno usposobljene) glavni omejitveni dejavnik njihovega poslovanja. Relativno visoka rast števila delovno aktivnih se sicer nadaljuje, a je že skoraj polovica rasti posledica zaposlovanja tujih državljanov, čeprav ti predstavljajo le desetino vseh delovno aktivnih. Dodaten dejavnik tveganja v domačem okolju lahko v prihodnje predstavljajo tudi razmere na trgu nepremičnin oziroma v gradbeništvu. Ob nadaljnjem povečanju obsega stanovanjskih posojil se namreč občutno krepi rast cen nepremičnin, a kazalnika vsaj trenutno – ob sicer zaznanem zaostajanju ponudbe nepremičnin – še ne odražata oblikovanja prekomernih neravnotežij na tem trgu.

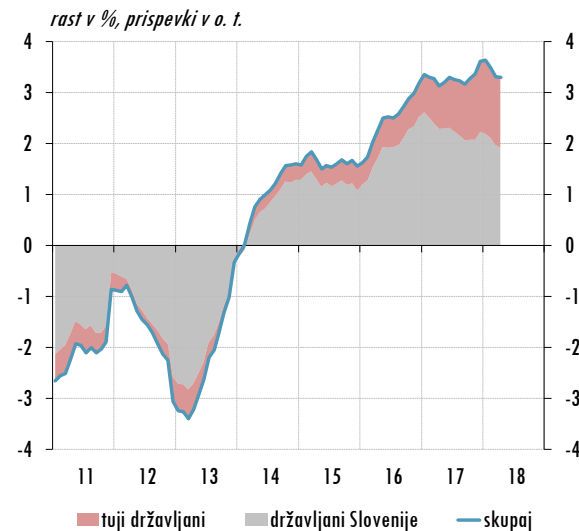
Pričakovanja v mednarodnem okolju



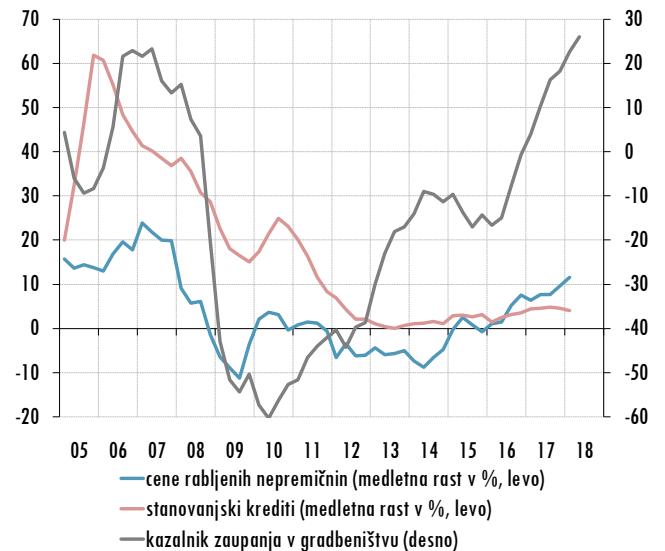
Poslovne tendence in mnenje potrošnikov - pričakovanja*



Prispevki k medletni rasti števila delovno aktivnih prebivalcev brez kmetov



Trg nepremičnin in gradbeništvu



Temeljni agregati sektorja država

	01		Q2-Q4		Napoved MF							
	2017	2018	2017	2018**	2017	2018***						
	sprememba		sprememba		sprememba							
	v mio EUR	v %	v mio EUR	v %	v mio EUR	v %						
PRIHODKI SKUPAJ	4313	4576	263	6,1	14345	15130	785	5,5	18658	19707	1048	5,6
DAVKI	2141	2306	165	7,7	7225	7683	458	6,3	9365	9988	623	6,7
Davki na proizvodnjo in uvoz	1364	1469	105	7,7	4771	4988	217	4,5	6135	6457	322	5,2
Tekoči davki na dohodek, premoženje itd.	774	834	60	7,8	2444	2688	244	10,0	3218	3522	304	9,5
Davki na kapital	3	2	0	-17,6	9	12	2	23,4	12	14	2	14,2
SOCIALNI PRISPEVKI	1577	1645	68	4,3	4794	5096	302	6,3	6371	6741	370	5,8
PRIHODKI OD LASTNINE	68	61	-7	-10,3	479	321	-158	-33,0	547	382	-165	-30,2
OSTALO	577	564	-13	-2,3	1848	2031	183	9,9	2375	2595	220	9,2
IZDATKI	4423	4516	93	2,1	14222	15023	801	5,6	18645	19539	894	4,8
SREDSTVA ZA ZAPOSILENE	1163	1220	57	4,9	3628	3900	272	7,5	4790	5120	330	6,9
VMESNA POTROŠNJA	598	612	14	2,4	2131	2155	24	1,1	2729	2767	38	1,4
SOCIALNI TRANSFERI	1806	1842	36	2,0	5496	5738	242	4,4	7302	7580	277	3,8
OBRETI	261	228	-33	-12,5	813	704	-109	-13,4	1073	932	-141	-13,2
SUBVENCIJE	68	75	6	9,2	254	256	2	0,7	323	331	8	2,5
BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	274	300	26	9,7	1003	1302	300	29,9	1276	1603	326	25,6
DRUGI KAPITALSKI TRANSFERI	46	27	-18	-40,1	172	145	-27	-15,6	217	172	-45	-20,7
OSTALO	209	212	4	1,7	725	817	92	12,7	934	1030	96	10,3
Saldo	-110	60	170	1,7	124	103	-20	-16,1	13	163	150	1,5
Primarni saldo	150	288	137	1,7	936	807	-129	-13,8	1087	1095	8	0,3
Saldo, v % BDP	-1,1	0,6			0,4	0,3			0,0	0,4		
Primarni saldo, v % BDP	1,5	2,7			2,8	2,2			2,5	2,4		
BDP nominalno, v mio EUR	9901	10580	679	6,9	33377	36008	2631	7,9	43278	46588	3310	7,6

Vir: SURS, Ministrstvo za finance. Opomba: *implicitno gibanje, da so dosežene projekcije MF; **napoved MF iz Programa stabilnosti 2018 - dopolnitev (april 2018).

Državni proračun

	januar-maj		junij-december		Napoved MF	
	2017	2018	2017	2018*	2017	2018***
	v mio EUR		v mio EUR		v mio EUR	
	sprememba		sprememba		sprememba	
		v %		v %		v %
PRIHODKI SKUPAJ	3774	3905	5056	5771	8830	9676
Davki na dohodek in dobiček	811	926	1059	1040	1870	1966
Davek na dodano vrednost	1388	1453	2116	2152	3504	3606
Drugi domači davki na blago in storitve	873	874	1297	1309	2170	2183
Nedavčni prihodki	382	233	289	351	671	584
Prejeta sredstva iz EU in drugih držav	220	287	175	824	395	1111
Ostalo	100	132	119	95	220	227
ODHODKI SKUPAJ	3808	3841	5348	5784	9156	9625
Plače in drugi izdatki zaposlenim	400	413	600	633	1000	1046
Izdatki za blago in storitve	243	265	484	510	728	775
Plačila obresti	653	600	324	256	977	856
Transferi posameznikom in gospodinjstvom	548	554	713	628	1261	1182
Drugi tekoči transferi	1548	1528	2328	2545	3875	4072
Investicijski odhodki in transferi	141	157	464	788	605	945
Ostalo	275	325	435	425	711	750
Saldo	-34	64	-292	-13	-326	51

Vir: Ministrstvo za finance. Opomba: *implicitno gibanje, da so dosežene projekcije MF. **Spremembe Proračuna RS za leto 2018 (november 2017).