



REPUBLIKA SLOVENIJA
FISKALNI SVET

Mesečna informacija

Januar 2021

Številka dokumenta: 30-1/2021/1

Upoštevani so podatki, ki so bili na voljo do vključno 8. 1. 2021.

Realizacija državnega proračuna in ukrepov za omejitev posledic COVID-19 v letu 2020¹

- Primanjkljaj državnega proračuna je po začasnih podatkih v letu 2020 znašal 3,5 mrd EUR in je bil tako skladno s pričakovanji Fiskalnega sveta manjši od projekcij v rebalansu (4,2 mrd EUR).
- Prihodki so se lani zmanjšali za 10,5 % predvsem zaradi upada gospodarske aktivnosti in posledično nižjih davčnih osnov, v manjši meri pa tudi zaradi COVID ukrepov.
- Visoka rast odhodkov (26,8 %) je bila predvsem posledica COVID ukrepov, medtem ko je bila rast odhodkov brez upoštevanja tega učinka (6,5 %) skladno s pričakovanji Fiskalnega sveta nižja od projekcij v rebalansu.
- Obseg vseh realiziranih COVID-19 ukrepov je v letu 2020 znašal 2,9 mrd EUR, ukrepi z neposrednim učinkom na saldo sektorja država pa znašajo 2,4 mrd EUR. Dosedanji dejanski učinek je precej manjši od ocen vlade ob sprejemanju protikrizne zakonodaje, vendar je kljub temu pomembno prispeval k poslabšanju stanja javnih financ.
- Fiskalni svet je marca 2020 ob ugotovitvi, da so izpolnjeni z Zakonom o fiskalnem pravilu določeni pogoji za začasno odstopanje od doseganja srednjeročne uravnoteženosti javnih financ opozoril, da bo zaradi nujnosti zagotavljanja srednjeročne vzdržnosti javnih financ po izhodu iz krize posebno pozornost namenjal javnofinančnim gibanjem brez upoštevanja neposrednih učinkov COVID-19 ukrepov.² Poleg tega je Fiskalni svet pozval vse deležnike, da morajo biti ukrepi za omejitev posledic epidemije transparentni, začasni in usmerjeni v odpravljanje neposrednih posledic epidemije.³ Ugotavljamo, da je večina do sedaj sprejetih ukrepov tem načelom sicer sledila, da pa so med sprejetimi ukrepi tudi takšni, ki tem načelom ne ustrezajo.
- Nižja dosedanja realizacija ukrepov od predvidene ne bi smela voditi v sprejemanje ukrepov z javnofinančnimi posledicami, ki niso neposredno povezani z epidemijo ali so strukturne narave in imajo zato dolgoročne posledice na stanje javnih financ. Temu bi se bilo potrebno izogniti tudi zaradi povečanja tveganj za realizacijo projekcij proračuna 2021, na katera je Fiskalni svet opozarjal že ob oceni predlogov proračunov za 2021 in 2022 oktobra lani.⁴ S poslabšanjem makroekonomskih napovedi⁵ se namreč povečuje tveganje, da bo rast prihodkov letos nižja od projekcij v proračunu. Ob podaljšanju zaostrenih epidemioloških razmer pa bodo verjetno višji od predvidenih ob sprejemanju proračuna nujni odhodki za COVID ukrepe.
- Fiskalni svet znova poziva nosilce ekonomske politike, naj bodo ukrepi za omejitev posledic epidemije transparentni, začasni in resnično usmerjeni v blažitev neposrednih posledic krize. Spodbujevalne politike pa naj bodo usmerjene v krepitev dolgoročnega gospodarskega potenciala ob čim večji učinkovitosti porabe evropskih sredstev. Slednje ostaja eden ključnih izzivov pri vodenju fiskalne politike, saj so tudi lani dejanski prihodki od EU sredstev na eni strani in odhodki za investicije na drugi strani precej zaostali za projekcijami v proračunskih dokumentih.

¹ Fiskalni svet bo pregled realizacije državnega proračuna in COVID ukrepov objavljval v redni mesečni publikaciji, ob pogoju, da bodo podatki razpoložljivi. Komentarji realizacije državnega proračuna se nanašajo na dnevne podatke, razpoložljive na <https://proracun.gov.si/#>. Poleg Ministrstva za finance se želimo za sodelovanje in posredovanje podatkov zahvaliti tudi FURS, ZRSZ, SID banki in Slovenskemu podjetniškemu skladu (SPS).

² Več o tem glej <http://www.fs-rs.si/vzpostavitev-pogojev-za-ujavljanje-izjemnih-okoliscin-v-okviru-zakona-o-fiskalnem-pravilu-in-objava-ocene-koalicijske-pogodbe/>.

³ Več o tem glej <http://www.fs-rs.si/mnenje-fiskalnega-sveta-ob-sprejemanju-ukrepov-za-preprecitev-posledic-epidemije-covid-19/>.

⁴ Več o tem glej Ocena Fiskalnega sveta: Ocena proračunskih dokumentov za leti 2021 in 2022. Dosegljivo na <http://www.fs-rs.si/ocena-fiskalnega-sveta-ocena-proracunskih-dokumentov-za-leti-2021-in-2022/>.

⁵ Glej UMAR Zimska napoved gospodarskih gibanj 2020. Dosegljivo na https://www.umar.gov.si/fileadmin/user_upload/napovedi/vmesna/zimska_2020/ZimskaNGG_2020_01.pdf.

Publikacija je sestavljena iz: (i) pregleda gibanj v državnem proračunu v letu 2020 z in brez upoštevanja neposrednega učinka COVID ukrepov; (ii) pregleda dosedanje realizacije COVID ukrepov, ter (iii) simulacije učinka realiziranih ukrepov na makroekonomske in javnofinančne agregate.

Državni proračun v 2020⁶

- Skupni **primanjkljaj državnega proračuna** je znašal 3,5 mrd EUR, brez upoštevanja neposrednega učinka COVID ukrepov pa 1,1 mrd EUR. Primanjkljaj je tako manjši od projekcij v rebalansu (glej Tabela 1), čeprav je bil ta pripravljen na ugodnejših makroekonomskih izhodiščih od zadnjih ocen ter predvsem pred drugim valom epidemije in s tem povezanim sprejemanjem dodatnih ukrepov za omejitve njegovih posledic. Fiskalni svet je v oceni predloga rebalansa kljub upoštevanju dejstva, da je rebalans pripravljen v razmerah povečane negotovosti opozoril, da projekcije niso realistične in ne predstavljajo ustrezne osnove za načrtovanje javnofinančnih gibanj v letu 2021. Nižja realizacija odhodkov v letu 2020 namreč glede na predvideno raven odhodkov implicira njihovo izredno visoko rast v letu 2021.
- **Prihodki** so se lani predvsem zaradi upada gospodarske aktivnosti znižali za 10,5 %. Brez neposrednega učinka COVID ukrepov, ki je znašal 357 mio EUR, bi bil padec prihodkov manjši (-6,9 %).
- Davki na dohodek in dobiček (predvsem dohodnina in davek na dohodek pravnih oseb) so se znižali za 20,5 %, brez upoštevanja neposrednega učinka COVID ukrepov pa je padec skoraj

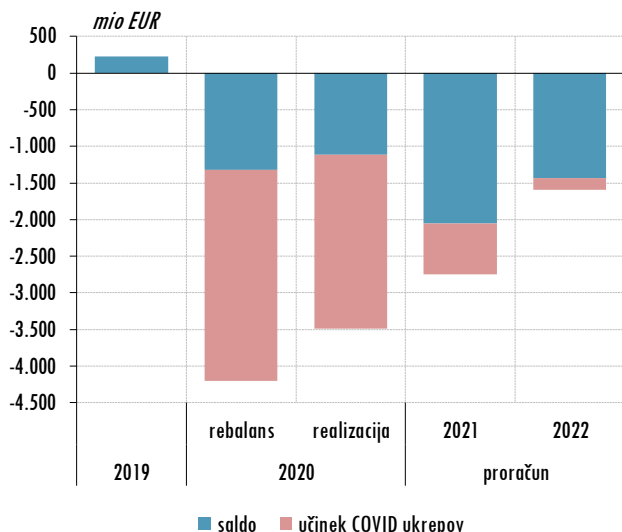
Tabela 1: Državni proračun 2020 – primerjava rebalansa in realizacije (v mio EUR)

	2019	rebalans			realizacija			realizacija-rebalans		
		skupaj	COVID	brez COVID	skupaj	COVID	brez COVID	skupaj	COVID	brez COVID
Prihodki	10.136	9.189	-305	9.494	9.077	-357	9.433	-113	-52	-61
Davki na dohodek in dobiček	2.413	1.869	-197	2.067	1.919	-200	2.119	50	-3	52
Domači davki na blago in storitve	6.066	5.430	-108	5.538	5.435	-177	5.612	5	-69	74
Nedavčni prihodki	636	665		665	671	0	671	6	0	6
Prejeta sredstva iz EU	727	941		941	725	37	687	-217	37	-254
Ostalo	294	283		283	327	-17	344	44	-17	61
Odhodki	9.912	13.391	2.580	10.811	12.566	2.014	10.552	-826	-566	-260
Plače in prispevki za socialno zavarovanje	1.335	1.455	34	1.421	1.431	34	1.396	-25	0	-25
Izdatki za blago in storitve	812	921	19	902	833	15	817	-88	-4	-85
Subvencije	413	1.445	920	525	1.406	972	433	-39	53	-92
Transferi posameznikom in gospodinjstvom	1.453	1.792	260	1.532	1.967	389	1.578	175	128	47
Drugi tekoci domači transferi	3.318	4.087	364	3.722	4.242	573	3.669	155	209	-54
Investicijski odhodki in transferi	938	973	5	968	911	22	889	-62	17	-79
Plačila sredstev v proračun EU	510	526		526	526		526			
Obresti	785	776		776	762		762	-14		-14
Rezerve	199	1.245	781	463	340		340	-904	-781	-123
Ostalo	148	171	196	-25	148	8	140	-23	-188	165
Saldo	225	-4.202	-2.885	-1.317	-3.489	-2.370	-1.118	713	515	198

Vir: MF, FURS, preračuni FS.

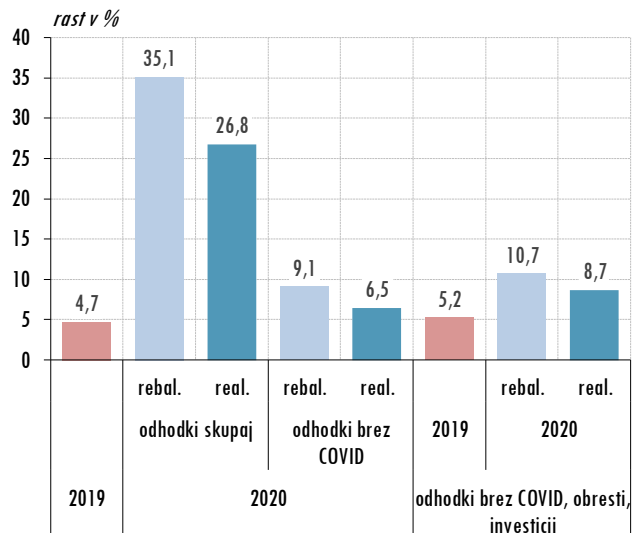
⁶ Pregled temelji na začasnih podatkih o realizaciji državnega proračuna za 2020.

Slika 1: Saldo državnega proračuna



Vir: MF, preračuni FS.

Slika 2: Odhodki državnega proračuna



Vir: MF, preračuni FS.

polovico manjši. V obeh primerjavah je bil padec nekoliko manjši kot v projekcijah rebalansa. Neposredni učinek COVID ukrepov izhaja iz možnosti odloga oziroma obročnega plačila davkov ter neobračunanih akontacij v prvem valu epidemije.

- Domači davki na blago in storitve (predvsem DDV in trošarine) so se znižali za 10,4 %, brez upoštevanja neposrednega učinka COVID ukrepov pa za 7,5 %. Tudi pri tej skupini prihodkov je bil padec nekoliko manjši kot v projekcijah rebalansa. Neposredni učinek COVID ukrepov izhaja predvsem iz možnosti odloga oziroma obročnega plačila davkov.
- Prejeta sredstva iz proračuna EU so bila nekoliko manjša kot v 2019, brez upoštevanja dela teh prihodkov, ki je bil uporabljen za financiranje odhodkov za COVID ukrepe, pa je padec znašal 5,5 %. Realizacija je tako znova precej zaostala za projekcijami v rebalansu (29,5 %), čeprav so bile že te nižje od projekcij v sprejetem proračuna. Neučinkovito črpanje EU sredstev predstavlja eno ključnih tveganj za realizacijo projekcij proračunov za 2021 in 2022, v katerih je predvidena izrazita krepitev porabe teh sredstev.
- Nedavčni prihodki (5,5 %) so se povečali kljub manjšim prihodkom od dobičkov podjetij, ki so bili posledica privatizacije in zamrznitve plačila dividend, saj so se zaradi operacij zakladnice precej povečali izredni nedavčni prihodki.
- **Odhodki** so se lani predvsem zaradi neposrednega učinka COVID ukrepov povečali za 26,8 %. Brez tega učinka, ki je znašal 2.014 mio EUR, je bila rast 6,5-odstotna. V obeh primerjavah je bila rast skladno s pričakovanji Fiskalnega sveta ob pripravi rebalansa nižja od projekcij rebalansa.
- Odhodki za plače in prispevke za socialno varnost, ki sicer zajemajo le manjši del odhodkov za stroške dela državnega proračuna (preostanek predstavljajo transferi iz državnega proračuna v javne zavode za ta namen), so se povečali manj kot po projekcijah rebalansa in v 2019. Rast je bila predvsem posledica plačnih dogovorov iz preteklih let, učinek COVID ukrepov (36 mio EUR) pa se nanaša na dodatke za dodatne obremenitve pri obvladovanju epidemije.

- Izdatki za blago in storitve so ostali na podobni ravni kot leto pred tem, medtem ko je bilo po rebalansu predvideno povečanje za dobro desetino. Pri tem je bilo ob koncu leta zaznati občutno povečanje tovrstnih izdatkov glede na konec leta 2019.
- K rasti skupnih odhodkov so največ prispevale subvencije, ki predstavljajo glavnino neposrednih COVID ukrepov. Brez upoštevanja tega učinka (972 mio EUR) je bila njihova rast podobna kot v 2019 in precej nižja od projekcij rebalansa.
- Transferi posameznikom in gospodinjstvom so se povečali za 35,4 %, brez upoštevanja COVID ukrepov (389 mio EUR) pa je bila rast precej nižja in nižja kot v 2019. V obeh primerjavah pa je bila rast višja od projekcij rebalansa.
- Rast drugih tekočih transferov (27,8 %), ki predstavljajo glavnino odhodkov državnega proračuna, je bila občutno višja kot v 2019. Brez upoštevanja učinka COVID ukrepov (573 mio EUR) je bila rast precej nižja (10,6 %).
- Investicijski odhodki in transferi so se po visoki rasti v 2019 lani zmanjšali (-2,9 %), po projekcijah rebalansa pa je bila predvidena rast (3,8 %).

Realizacija COVID ukrepov v 2020

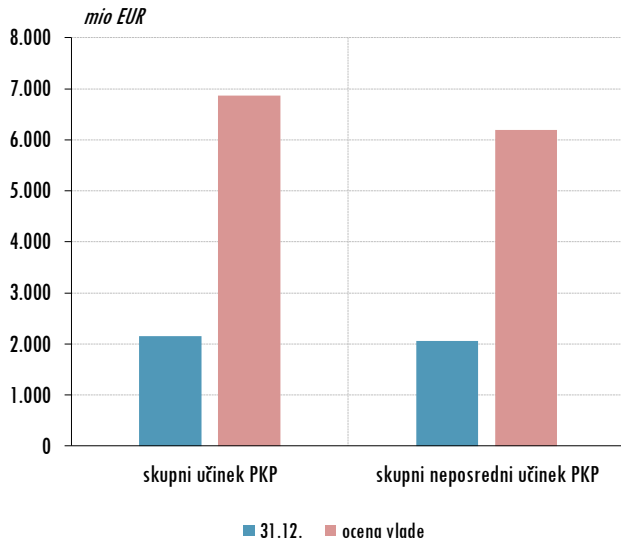
- Neposredni učinek **COVID ukrepov na saldo sektorja država**⁷ je po do sedaj razpoložljivih podatkih v celotnem letu 2020 znašal 2,4 mrd EUR, kar je manj kot je bilo pričakovano ob sprejemanju posameznih t. i. protikoronskih paketov in tudi od projekcij v rebalansu državnega proračuna (2,9 mrd EUR).⁸
- Skupni znesek, vključno z upoštevanjem ukrepov s posrednim oziroma le potencialnim učinkom na saldo sektorja država (poročstva, posojila, odlog plačila kreditnih obveznosti), pa je v letu 2020 znašal 2,9 mrd EUR.⁹ Pri tem je sicer potrebno opozoriti, da bo dejanski javnofinančni učinek ukrepov, sprejetih ob koncu leta 2020, viden šele v letu 2021.
- Za omejitve posledic epidemije je bilo do sedaj sprejetih že sedem protikoronskih paketov. Njihov skupni učinek naj bi po ocenah vlade, kot izhaja iz ocen ob sprejemanju posameznih zakonov, znašal 6,9 mrd EUR, neposredni učinek brez upoštevanja poroštev pa 6,2 mrd EUR. Dejanska realizacija je do sedaj precej odstopala od teh ocen (glej Sliki 3 in 4). Dejanska realizacija PKP1 je namreč znašala približno polovico ocenjene ob sprejemanju zakona, pri PKP3 pa le okoli četrtino.
- Ob pripravi rebalansa septembra lani, ko so bili sprejeti že štiri paketi, je vlada sicer ocenila skupno vrednost odhodkov za COVID ukrepe v letu 2020 na 2,6 mrd EUR. Poleg ukrepov iz protikoronskih paketov med COVID ukrepe uvrščamo tudi ostale odhodke državnega proračuna za obvladovanje epidemije (zaščitna oprema, testi, ipd.), odloge in obročna plačila davčnih obveznosti po ZIUJP, nadomestila za čakanje na delo po ZIUPPP, evropska sredstva za obvladovanje epidemije ter ukrepe SID banke in SPS.

⁷ Prevladajoči del neposrednega učinka na saldo sektorja država izhaja iz državnega proračuna, dodatni učinek 30 mio EUR pa tudi iz subvencij Slovenskega podjetniškega sklada, ki je del sektorja država.

⁸ V nasprotju s prečenjenimi ocenami učinkov ukrepov v predhodnih protikoronskih paketih nakazujejo prvi izračuni Fiskalnega sveta na možnost podcenjenih ocen javnofinančnih učinkov ob pripravi zadnjega protikoronskega paketa (PKP7).

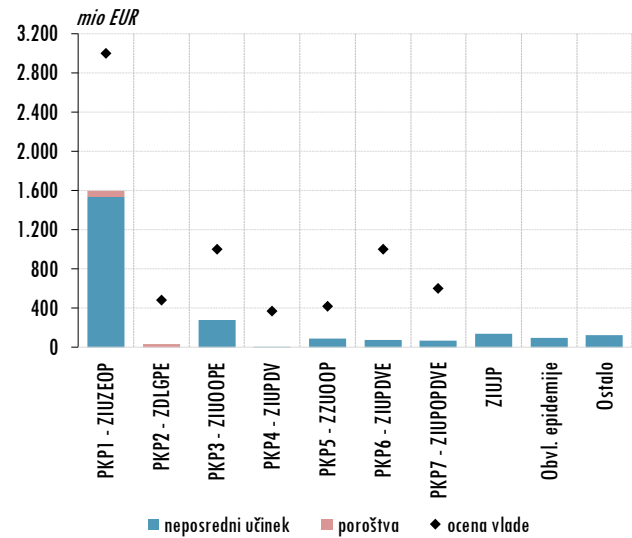
⁹ Podatki o višini posrednih ukrepov za celotno leto 2020 sicer še niso razpoložljivi.

Slika 3: Pregled protikoronskih paketov



Vir: MF, FURS, SID, SPS, preračuni FS.

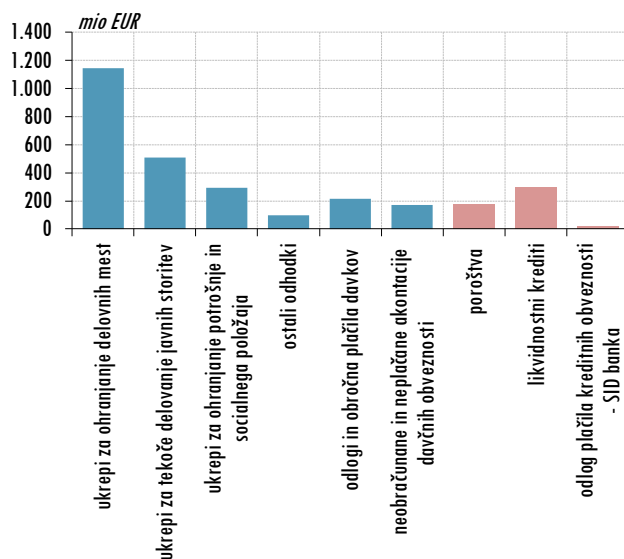
Slika 4: Pregled realizacije COVID ukrepov – po zakonih



Vir: MF, FURS, SID, SPS, preračuni FS.

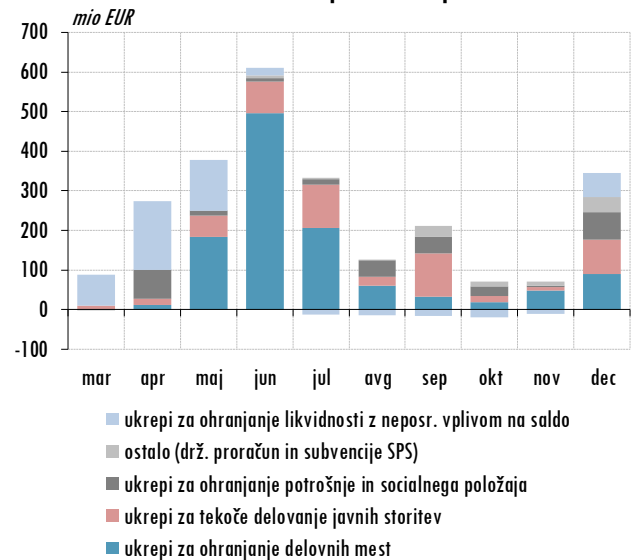
- Prevladujoči del, oziroma okoli polovico, neposrednega javnofinančnega učinka protikoronskih ukrepov predstavljajo ukrepi za ohranjanje delovnih mest, ki so v letu 2020 znašali 1.147 mio EUR. Do sedaj sta imela največji učinek plačilo prispevkov za pokojninsko in invalidsko zavarovanje delavcem, ki so v prvem valu epidemije delali, ter nadomestilo za zaposlene na začasnem čakanju na delo, ki je podaljšan do konca januarja 2021. Pomemben je tudi učinek temeljnega dohodka za samozaposlene in druge upravičene skupine prebivalstva, ki je s PKP7 podaljšan do marca letos. Učinek ukrepa delnega subvencioniranja skrajšanega delovnega časa je manjši, kar povezujemo s podaljšanjem veljavnosti ukrepa nadomestila za čakanje na delo, a je ukrep s PKP7 podaljšan do konca junija 2021.
- Ukrepi za tekoče delovanje javnih storitev znašajo 508 mio EUR. Največji del predstavljajo dodatki zaposlenim v javnem sektorju za delo v rizičnih razmerah. Učinek tega ukrepa se bo

Slika 5: Pregled realizacije COVID ukrepov – po vsebinskih področjih



Vir: MF, FURS, SID, SPS, preračuni FS.

Slika 6: Pregled realizacije COVID ukrepov z neposrednim učinkom na saldo sektorja država – po mesecih



Vir: MF, FURS, preračuni FS.

glede na sprejete ukrepe v PKP7 nadalje povečal. Okoli 150 mio EUR je bilo namenjeno za normalno delovanje zdravstvenega sistema preko nadomestila izpada prihodka zaradi neopravljanja dejavnosti in za zagotovitev sredstev ZZS za pokrivanje materialnih stroškov. Za obvladovanje epidemije, kamor uvrščamo odhodke za zaščitno opremo, teste, raziskave ipd., je bilo do konca leta namenjenih 122 mio EUR.

- Med ukrepe za ohranjanje potrošnje in socialnega položaja, ki so do konca leta 2020 znašali 291 mio EUR uvrščamo turistične bone in enkratne t. i. solidarnostne dodatke različnim skupinam prebivalstva. Tudi učinek teh ukrepov se bo ob podaljšanju veljavnosti bonov in uvedbi novih solidarnostnih dodatkov s PKP7 še povečal. Enkratni solidarnostni dodatki so do sedaj znašali 163 mio EUR, od tega 135 mio EUR za upokojene.
- Ukrepi za ohranjanje likvidnosti v pretežni meri nimajo neposrednega učinka na saldo sektorja država. Neposredno na saldo sicer vplivata ukrep neobračunanih akontacij davčnih obveznosti v prvem valu epidemije ter poenostavljena možnost odloga oziroma obročnega plačila davčnih

Tabela 2: Pregled realizacije COVID ukrepov v 2020 (v mio EUR)

COVID ukrepi - SKUPAJ	2.920
COVID ukrepi z neposrednim učinkom na saldo sektorja država - SKUPAJ	2.431
Ukrepi za ohranjanje delovnih mest	1.147
Nadomestilo za zaposlene na čakanju na delo	333
Plačilo socialnih prispevkov za zaposlene na čakanju	124
Delno subvencioniranje skrajšanega delovnega časa	36
Plačilo prispevkov za PIZ zaposlenim, ki so delali	435
Temeljni dohodek in soc. prispevki s.p. in ostali upravičenci	201
Bolniška nadomestila za zaposlene krije v celoti ZZS	19
Ukrepi za tekoče delovanje javnih storitev	508
Dodatki zaposlenim	207
Obvladovanje epidemije MGRT (zaščitna oprema ipd.)	122
Ukrepi na področju vzgoje, izobraževanja, športa in kulture	29
Povračilo izpada opravljanja zdravstvene dej. vklj. s koncesionariji	105
Zagotavljanje sredstev ZZS	45
Ukrepi za ohranjanje potrošnje in socialnega položaja	291
Izplačila turističnih bonov	128
Solidarnostni dodatki različnim skupinam	163
Ostali odhodki	98
Ukrepi za ohranjanje likvidnosti	875
Odlogi in obročna plačila davkov	215
Neobračunane in neplačane akontacije davčnih obveznosti	171
Poroštva ¹	176
SPS	79
ZIUZEOP (SID banka)	61
ZDLGPE (SID banka)	36
Likvidnostni krediti	293
SPS	44
SID banka	249
Odlog plačila kreditnih obveznosti - SID banka ²	20

Vir: MF, FURS, preračuni FS. Opombe: ¹ podatki do konca novembra 2020. ² podatki do 18.12.2020.

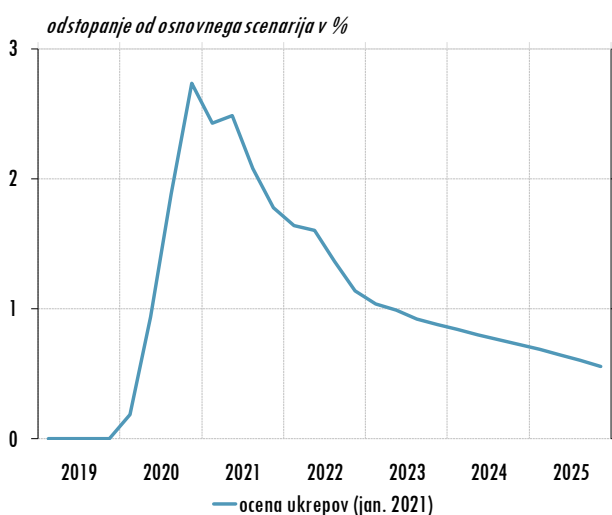
obveznosti. Možnost slednjega je bila ponovno uvedena s PKP6, tako da bo tudi pri tem ukrepu končni učinek večji od trenutne realizacije. Do konca novembra je bilo izdanih tudi za 176 mio EUR poroštev v okviru poroštenih shem po PKP1 in PKP2 ter poroštev SPS. Poleg tega sta SID banka in SPS odobrila za okoli 300 mio EUR likvidnostnih kreditov.

Učinek realiziranih COVID ukrepov na makroekonomske in javnofinančne agregate

Priprava ocen makroekonomskih in javnofinančnih učinkov ukrepov je zaradi številnih negotovosti zelo otežena, a je kljub temu koristna za vpogled v delovanje ukrepov, za zmanjšanje negotovosti in večanje podpore ukrepom domačih ekonomskih subjektov ter za ohranjanje oziroma krepitev zaupanja finančnih trgov. Ukrepe smo v posamezne kategorije javnofinančnih agregatov po metodologiji ESA2010 uvrstili glede na trenutno znana dejstva, omenjena razporeditev pa se lahko zaradi nadaljnjega delovanja ukrepov še spremeni in s tem tudi njihovi učinki. Učinke ukrepov je sicer mogoče analizirati na podlagi ocen statičnih multiplikatorjev, a je zaradi povratnih povezav med javnofinančnimi in makroekonomskimi agregati zanimiva tudi dinamična ocena, ki jo prikazujemo. Pri tem nastopajo koeficienti, temelječi na ocenah povezav med makroekonomskimi agregati iz preteklosti, ki ne odražajo nujno delovanja ekonomskih subjektov v trenutnih razmerah. Simulacije prikazujejo zgolj dinamične posledice ukrepov in ne vsebujejo ocene padca javnofinančnih prihodkov zaradi padca gospodarske aktivnosti, ki je vključen že v osnovnem scenariju. Zato je treba rezultate prikazanih simulacij obravnavati previdno oziroma kot zgolj indikacijo možnih odzivov gospodarstva na ukrepe ekonomske politike.

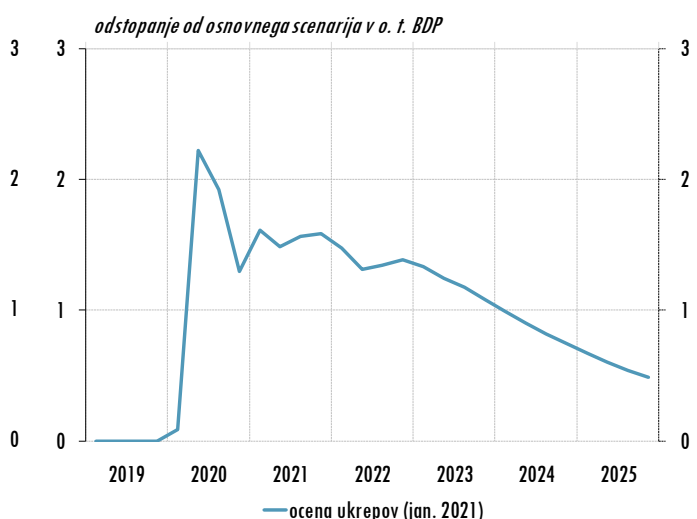
Rezultati simulacij do sedaj realiziranih ukrepov pokažejo, da je bila gospodarska aktivnost zaradi ukrepanja v letu 2020 višja za slabe 3 % od tiste, predvidene v scenariju, ki ukrepanja ne vključuje. S tem se ublaži padec gospodarske aktivnosti za približno eno tretjino padca iz osnovnega scenarija, kar je podobno kot v modelski oceni učinka ukrepov v EU, ki jo je pripravila Evropska komisija.¹⁰ Le

Slika 7: Vpliv ukrepov na raven realnega BDP



Vir: FS. Opomba: Simulacija ukrepov je narejena na podlagi ocene ukrepov, opisanih v tej analizi (Tabela 2).

Slika 8: Vpliv ukrepov na dolg sektorja država



Vir: FS. Opomba: Simulacija ukrepov je narejena na podlagi ocene ukrepov, opisanih v tej analizi (Tabela 2).

¹⁰ EC Spring Forecast 2020, str. 65–72.

rahlo večji učinek ukrepov na gospodarsko aktivnost predvidevata UMAR in Banka Slovenije.¹¹ Simulacije tako kažejo, da je agregatni vpliv sprejetih ukrepov na gospodarsko aktivnost pomemben, a razmeroma majhen z vidika multiplikativnih učinkov. To je pričakovano, saj so ukrepi namenjeni predvsem preprečevanju občutnega gospodarskega upada in prekomernega povečanja brezposelnosti.

Medtem, ko imajo sprejeti ukrepi ugodne makroekonomske učinke, pa se njihovo delovanje hkrati odraža v poslabšanju javnofinančnih agregatov. Pri tem ne upoštevamo dejstva, da se zaradi gospodarske krize saldo močno poslabša že v osnovnem scenariju in tudi ne posledic verjetno dodatnega poslabšanja javnofinančnih agregatov, do katerega bi prišlo brez ukrepanja ekonomske politike. Simulacije kažejo, da se je primanjkljaj sektorja država v prvem letu samo zaradi učinka sprejetih ukrepov povečal za okoli 4 o. t. BDP, v naslednjih letih pa naj bi se izenačil z ravniyo primanjkljaja iz osnovnega scenarija. Ob tem se je dolg sektorja država v letu uvedbe ukrepov povečal za okoli 2 o. t. BDP, čez pet let pa naj bi bil za okoli 0,5 o. t. BDP večji kot v osnovnem scenariju.

¹¹ UMAR je ob pripravi zimske napovedi ocenil, da so do septembra sprejeti ukrepi ublažili padec BDP v letu 2020 za 3 o. t. (glej str. 6 v https://www.umar.gov.si/fileadmin/user_upload/napovedi/vmesna/zimska_2020/ZimskaNGG_2020_01.pdf). Banka Slovenije je ob pripravi napovedi decembra, kjer je poleg prvotne ocene vlade o višini ukrepov upoštevala tudi učinke sredstev iz Instrumenta za okrevanje EU po epidemiji Covid-19, velikost blaženja padca gospodarske aktivnosti ocenila na okoli eno tretjino padca BDP iz osnovnega scenarija (glej Okvir 4 v <https://bankaslovenije.blob.core.windows.net/publication-files/napovedi-makroekonomskih-gibanj-december-2020.pdf>).