



REPUBLIKA SLOVENIJA
FISKALNI SVET

Ocena proračunskih dokumentov za obdobje 2022-2023

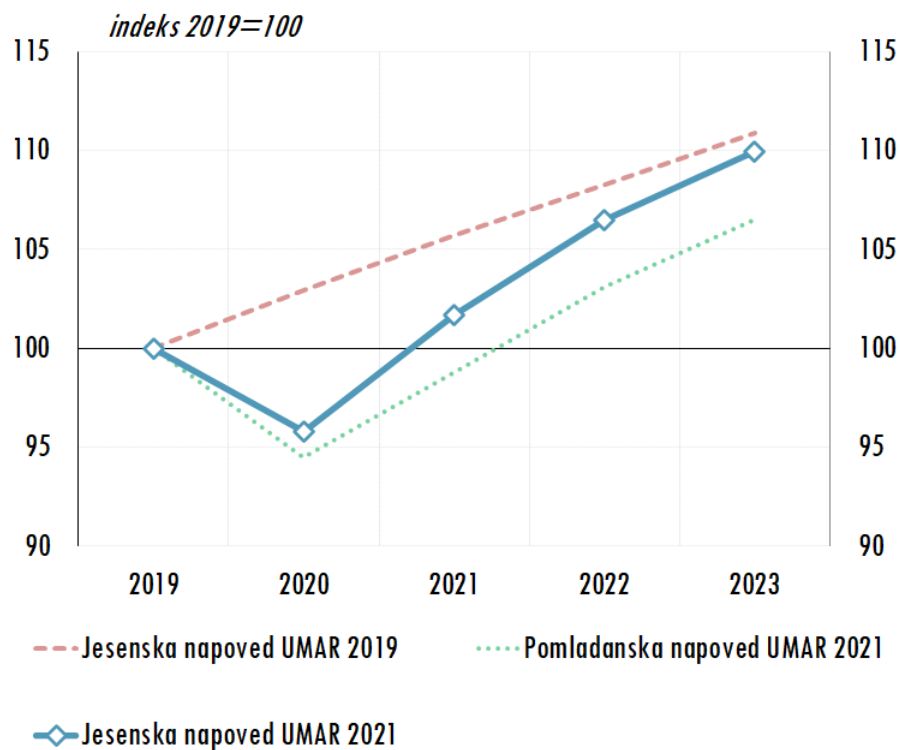
dr. Davorin Kračun (predsednik)
Alenka Jerkič (članica)
mag. Tomaž Perše (član)

Ljubljana, 18.10.2021



Okrevanje gospodarske aktivnosti naj bi bilo hitrejše kot je bilo pričakovano spomladi

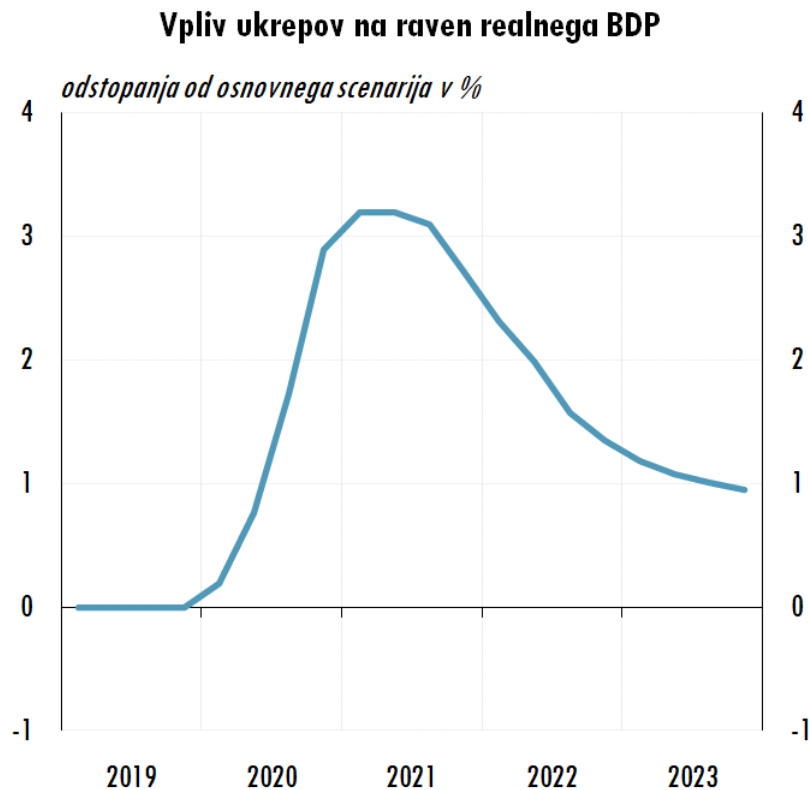
Realni BDP



Vir: SURS, UMAR, preračuni FS.



Ukrepi vlade so pomembno prispevali k manjšemu padcu gospodarske aktivnosti lani oziroma okrevanju letos

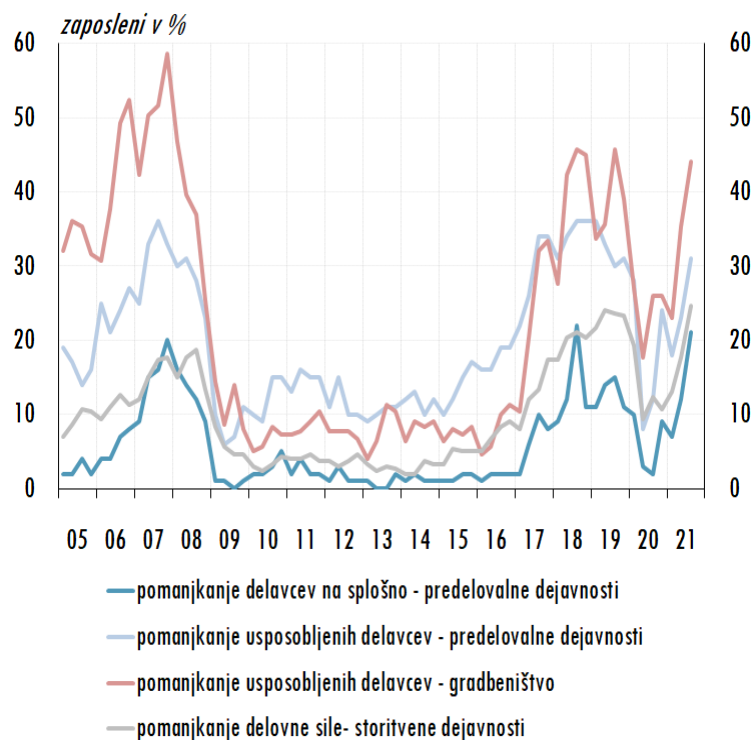


Vir: MF, SURS; preračuni FS.



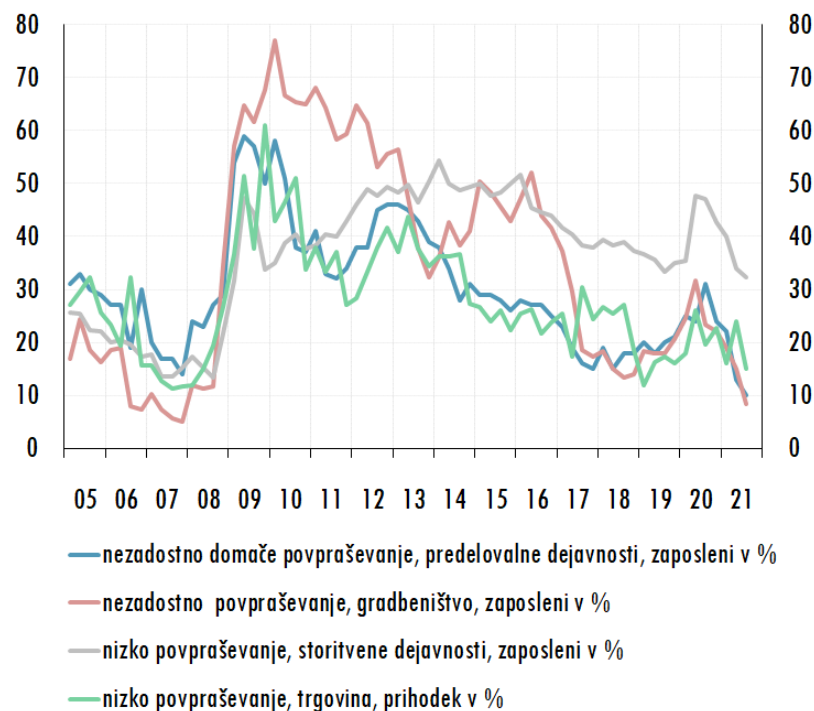
Ob omejitvah na ponudbeni strani se v gospodarstvu že nakazujejo znaki pregrevanja

Poslovne tendence - omejitveni dejavniki:



Vir: SURS, preračuni FS.

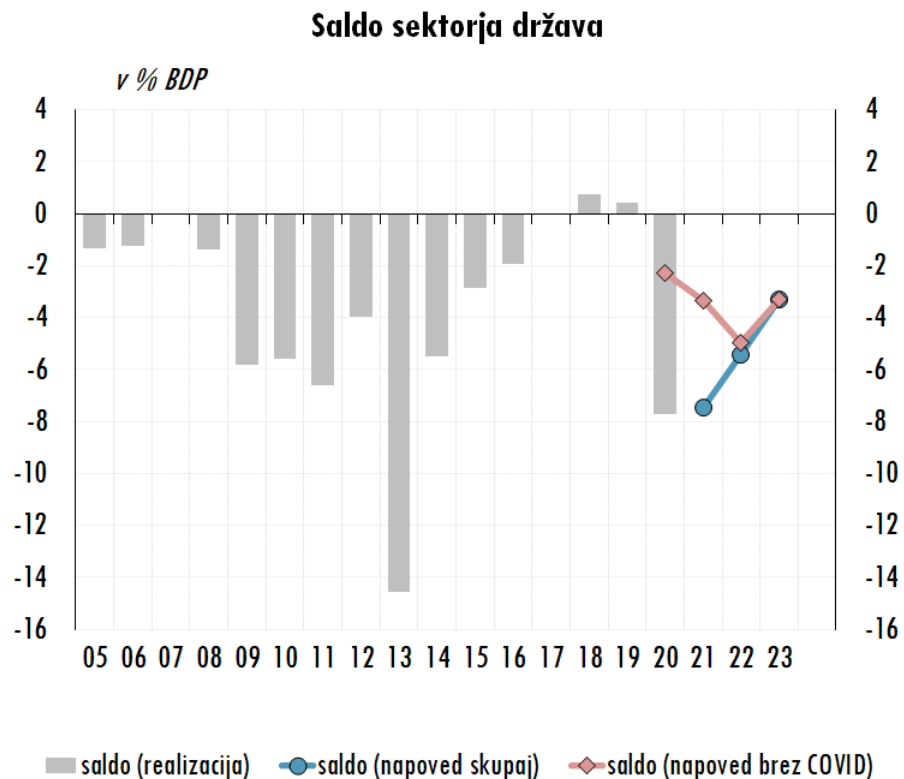
Poslovne tendence - omejitveni dejavniki: povpraševanje



Vir: SURS, preračuni FS.



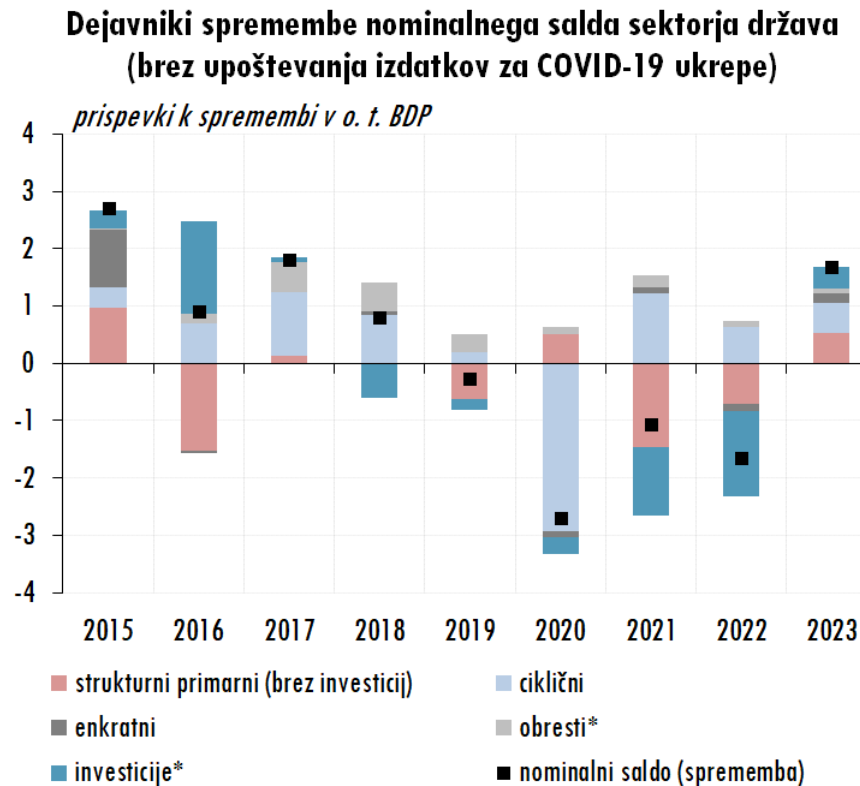
Projekcije brez upoštevanja izdatkov za COVID-19 ukrepe nakazujejo povečanje primanjkljaja v 2021 in 2022



Vir: MF, SURS, preračuni FS.



Ob pričakovani rasti prihodkov bo povečanje primanjkljaja posledica večjih investicij in tekočih izdatkov

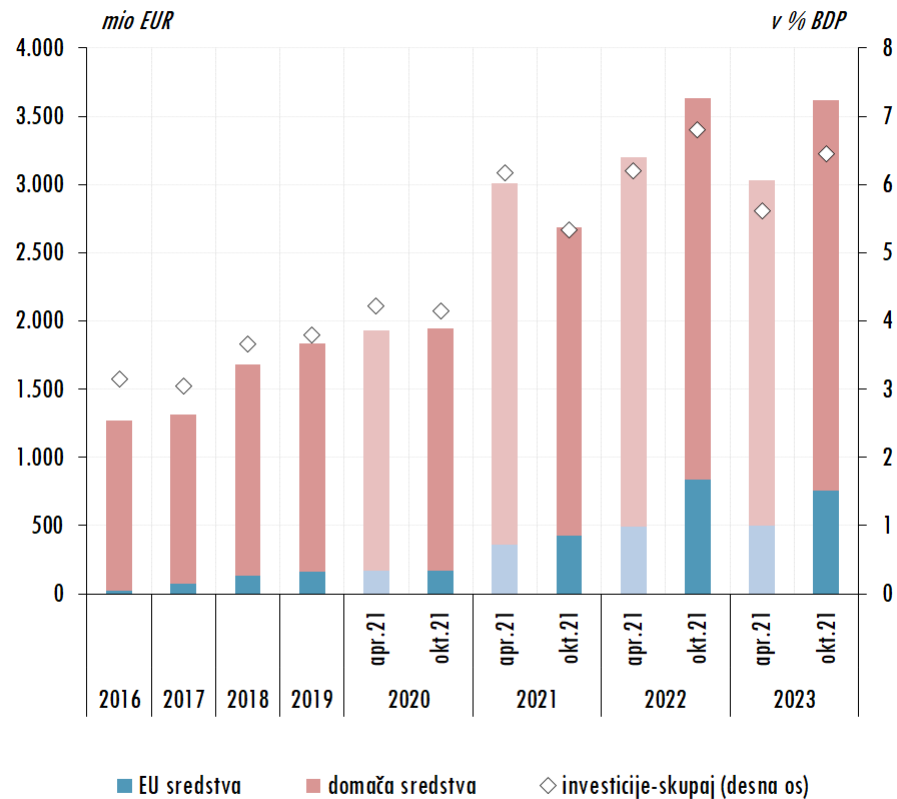


Vir: MF, SURS, preračuni FS. *pozitivni predznak pomeni znižanje, negativni povišanje.



Optimistične projekcije javnih investicij bi lahko bile omejene z absorpcijsko sposobnostjo gospodarstva in administracije

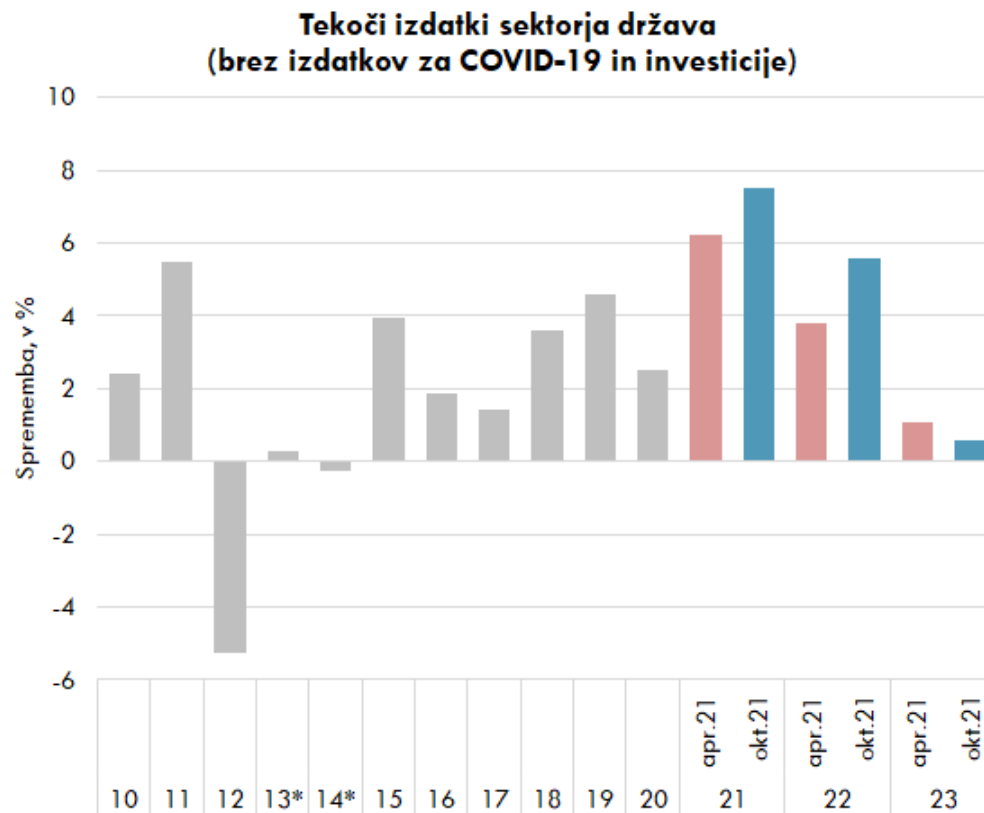
Struktura investicij sektorja država



Vir: SURS, MF, preračuni FS.



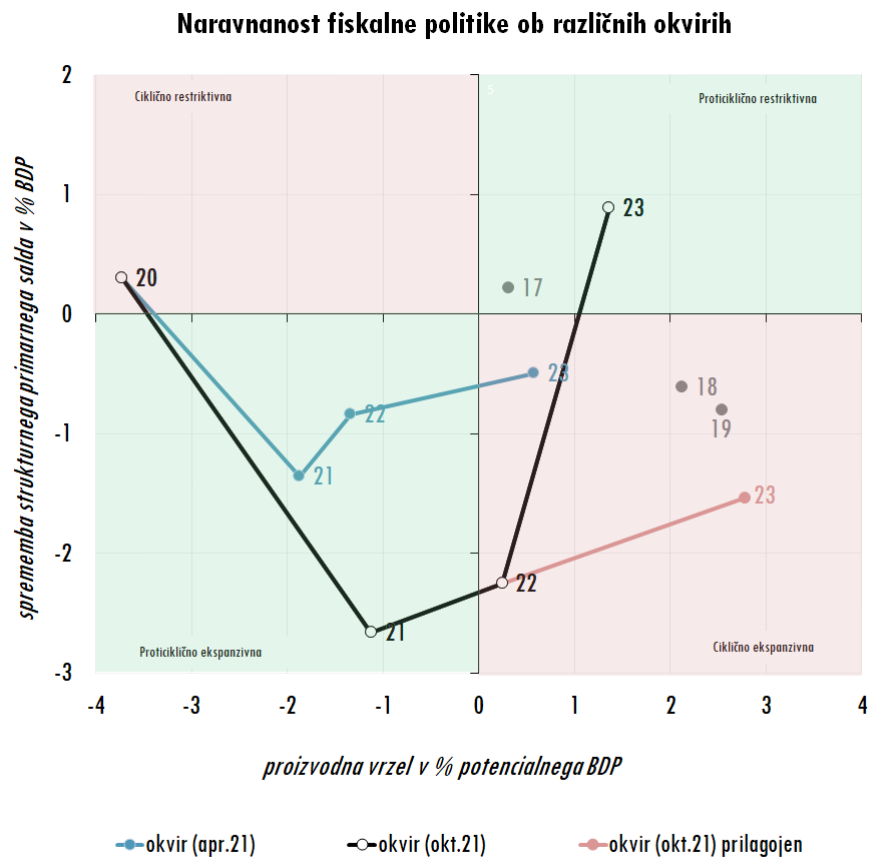
Povečanje tekočih izdatkov naj bi občutno presegalo dolgoletno povprečje



Vir: SURS, MF, preračuni FS. Opomba: *brez kapitalskih transferjev za sanacijo bančnega sistema.



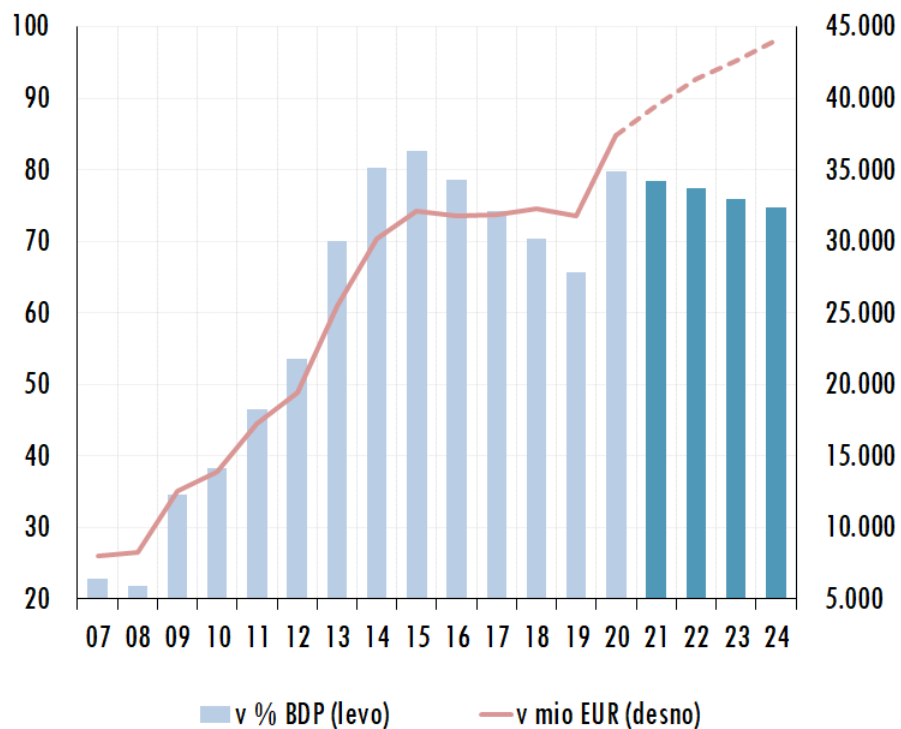
Fiskalna politika je spodbujevalna že po veljavnih dokumentih; predlogi nakazujejo tveganje prociklične ekspanzivne politike





Dolg naj bi bil še leta 2024 občutno višji kot pred epidemijo

Dolg sektorja država

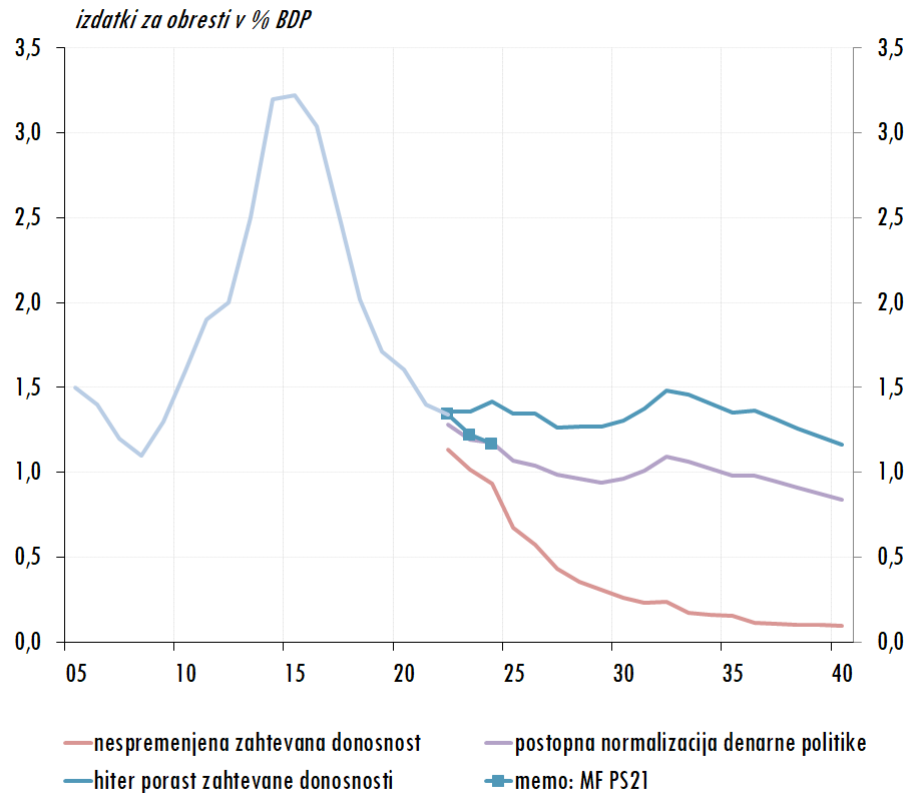


Vir: SURS, MF.



V prihodnje na podlagi zniževanja izdatkov za obresti ne bo dodatnega prostora za delovanje fiskalne politike.

Rezultati simulacij alternativnih predpostavk o zahtevani donosnosti



Vir: SURS, MF, preračuni in simulacije FS.



Ključne ugotovitve

- Odziv fiskalne politike na epidemijo je bil pretežno ustrezen, saj je preprečil večji padec aktivnosti, a so bili nekateri ukrepi slabo ciljani.
- Predlogi nakazujejo dodatno spodbujevalno fiskalno politiko glede na trenutno veljavne dokumente, čeprav se ob omejitvah na ponudbeni strani že kažejo znaki pregrevanja.
- Načrtovanje v proračunskih dokumentih je delno nerealistično, tako glede previsokih (2021&2022) kot prenizkih (2023) izdatkov.
- Ključno je tveganje, da se začasno občutno, vendar pretežno upravičeno povečanje javne porabe v epidemiji, preko visokih tekočih izdatkov prelije v trajno poslabšanje javnofinančnega stanja.
- Realizacija javnih investicij, ki so nujne zlasti z vidika krepitve dolgoročnega potenciala, bi lahko bila omejena z absorpcijskimi sposobnostmi gospodarstva in administracije.
- Dolg bo ostal razmeroma visok, potrebno bo vzdržno obnoviti manevrski prostor za delovanje fiskalne politike ob prihodnjih krizah in naslavljanju dolgoročnih izzivov.



REPUBLIKA SLOVENIJA
FISKALNI SVET

Ocena proračunskih dokumentov za obdobje 2022-2023

www.fs-rs.si

Twitter: @FiskalnisvetRS

Ljubljana, 18.10.2021