



REPUBLIKA SLOVENIJA  
**FISKALNI SVET**

## Mesečna informacija

Julij 2025



**Ključni poudarki<sup>1</sup>**

- Primanjkljaj državnega proračuna brez interventnih ukrepov je v prvi polovici letos znašal -800 mio EUR, kar je 750 mio EUR več kot v enakem obdobju lani. Povišanje tega primanjkljaja je bilo po veljavnem proračunu sicer predvideno. V celem letu naj bi znašal okoli -1.700 mio EUR, medtem ko je bil lani realiziran primanjkljaj okoli -200 mio EUR.
- Upočasnitev dinamike prihodkov glede na enako obdobje lani je v največji meri povezana z umiritvijo gospodarske aktivnosti, ki je vsaj zaenkrat nižja od napovedi. Rast porabe ostaja razmeroma visoka in široko osnovana, skladno s pričakovanji je predvsem posledica višjih stroškov dela ob spremembi plačnega sistema.
- Odstopanje realizacije od veljavnega proračuna je na strani prihodkov predvsem posledica manj prejetih evropskih sredstev, kar se na strani odhodkov odraža zlasti v zaostajanju investicijske porabe.
- Jesenska priprava državnih proračunov za prihodnji dve leti bi morala:
  - *temeljiti na previdnosti pri načrtovanju davčnih prihodkov in realistični projekciji evropskih sredstev zaradi številnih negotovosti glede makroekonomskih gibanj;*
  - *preprečiti precenjevanje izdatkov, ki med drugim omogoča neučinkovito porabo, zlasti za investicijsko porabo, ki bi morala biti načrtovana bolj zanesljivo in srednjeročno usmerjeno;*
  - *nasloviti dolgoročna tveganja za javne finance in jih ne še povečevati. Sprejetje pokojninske reforme bi ta tveganja pomembno zmanjšalo. Ob tem bi se morali odločevalci vzdržati sprejemanja ukrepov, ki so vsični v predvolilnem obdobju, a imajo srednjeročno negativne javnofinančne posledice. Ključno dodatno tveganje pa predstavlja predvideno povečanje obrambnih izdatkov. Zato je nujno jasno opredeliti namen in obseg s tem povezane dodatne porabe ter določiti ukrepe, ki bodo preprečili poslabšanje javnofinančne vzdržnosti;*
  - *ohranjati zaupanje finančnih trgov, saj je pribitek na slovenske državne obveznice trenutno najnižji v zadnjih treh letih, bonitetne ocene države pa so med boljšimi v regiji srednje in vzhodne Evrope;*
  - *za doseganje javnofinančne vzdržnosti zagotoviti zniževanje dolga sektorja država.*

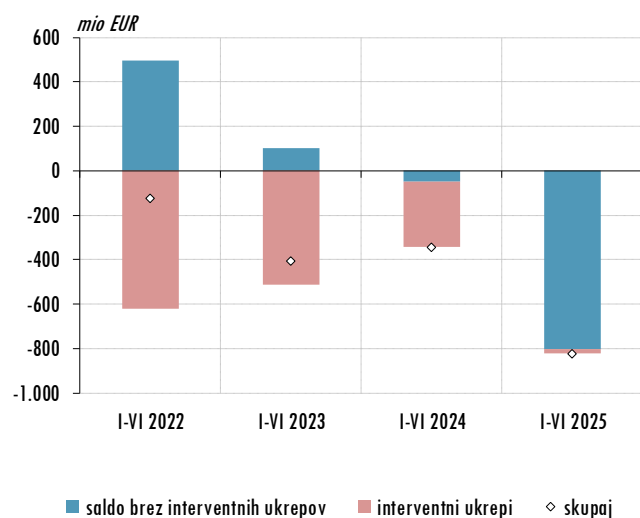
---

<sup>1</sup> Vsi komentarji se nanašajo na podatke, znane 2. 7. 2025.

## Državni proračun januar-junij 2025

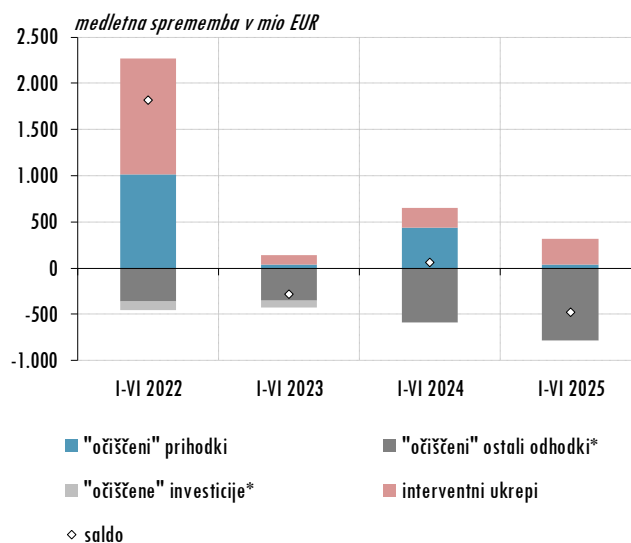
- Državni proračun je imel v prvi polovici leta -800 mio EUR primanjkljaja (brez upoštevanja interventnih ukrepov), medtem ko je primanjkljaj v enakem obdobju lani znašal -50 mio EUR. Povišanje tega primanjkljaja je bilo po veljavnem proračunu sicer predvideno, in sicer naj bi v celem letu znašal okoli -1.700 mio EUR (v letu 2024: okoli -200 mio EUR).
- Glede na projekcije za celo leto realizacija v prvi polovici leta zaostaja tako pri prihodkih kot odhodkih. Prevladujoči razlog za to je manjša realizacija evropskih sredstev od predvidene, ki se na strani odhodkov odraža zlasti v občutnem zaostajanju investicijske porabe.

Slika 1: Saldo državnega proračuna



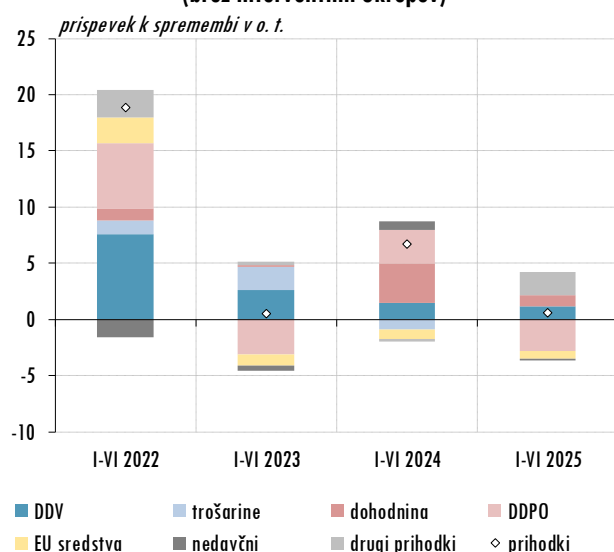
Vir: MF, preračuni FS.

Slika 2: Dejavniki spremembe salda državnega proračuna



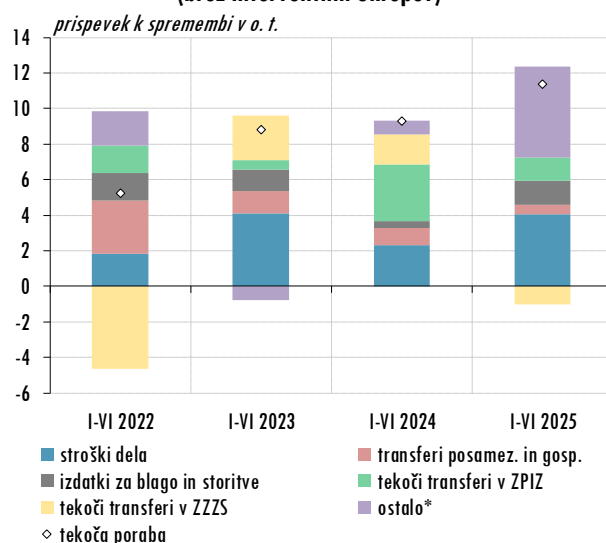
Vir: MF, preračuni FS. \*pozitivni predznak pomeni znižanje, negativni povišanje.

Slika 3: Dejavniki spremembe prihodkov (brez interventnih ukrepov)



Vir: MF, preračuni FS.

Slika 4: Dejavniki spremembe tekoče porabe (brez interventnih ukrepov)



Vir: MF, preračuni FS. Opomba: \*subvencije, plačila sredstev v proračun EU, drugi odhodki.

**Prihodki:**

- Prihodki so bili v prvi polovici leta medletno višji za 0,6 %, medtem ko je rast v enakem obdobju lani znašala 6,7 %.
- Ključni razlog za letošnjo slabšo dinamiko prihodkov so nižji obračuni davka na dohodek pravnih oseb in dohodnine od dohodka iz dejavnosti. Lani so bili sicer obračuni obeh komponent med najvišjimi, odkar so razpoložljivi podatki.
- K skromnejši rasti prihodkov od dohodnine glede na enako obdobje lani prispeva tudi nižja rast mase bruto plač in s tem dohodnine od dohodka od zaposlitve. Upočasnitev izhaja tudi iz dejstva, da so bili letos dohodninski razredi usklajeni z inflacijo, v lanskem letu pa ne.
- Tudi rast prihodkov od DDV je nižja kot v enakem obdobju lani, kar povezujemo z upočasnjeno gospodarsko aktivnostjo. Prihodki od trošarin so medletno nižji že od začetka lanskega leta.
- Prihodki od evropskih sredstev so bili medletno za okoli desetino nižji zaradi počasnega črpanja sredstev iz finančne perspektive 2021-2027. Po projekcijah veljavnega proračuna naj bi se letos sicer povišali za skoraj 70 %.
- Po veljavnem proračunu za letos naj bi se prihodki (brez upoštevanja interventnih ukrepov) v celem letu 2025 povečali za 5,1 %. Ob nizki realizaciji v prvi polovici leta bi se morala za uresničitev projekcije njihova rast v preostanku leta precej okrepiti.

**Odhodki:**

- Rast odhodkov je v prvi polovici leta znašala 11,5 % medtem ko so bili v enakem obdobju lani višji za 9,3 %.
- K rasti so največ prispevali stroški dela, ki so bili medletno višji za desetino zaradi začetka uvajanja novega plačnega sistema. Pričakujemo, da se bo njihova rast še dodatno okrepila zaradi naslednje uskladitve, predvidene v oktobru.
- Pomembno so k rasti prispevale še subvencije v kmetijstvu,<sup>2</sup> obresti,<sup>3</sup> transfer za izvajanje javne službe v linijskem prometu in za okoli desetino višji izdatki za blago in storitve ter transfer v ZPIZ.
- Investicije so bile medletno višje za okoli 3 %, kar je kljub upoštevanju dinamike tekom leta precej manj od projekcij, po katerih naj bi se v celem letu povišale za skoraj 60 %. Povečanje domačih virov proračuna namreč ne nadomesti v celoti več kot 50-odstotnega upada evropskih virov. Ključni dejavnik sicer skromne rasti so precej višje investicije na področju obrambe, nasprotno so se vidno znižale investicije v cestno in železniško infrastrukturo. Pomemben del investicijske aktivnosti države poteka izven državnega proračuna, tudi preko proračunskih skladov. Sklad Načrta za okrevanje in odpornost je v prvi polovici leta tako skoraj podvojil obseg investicij, ki je znašal okoli 140 mio EUR.

<sup>2</sup> Subvencije v kmetijstvu so bile v začetku leta 2024 neobičajno nizke, kar povezujemo z začetkom izvajanja nove finančne perspektive.

<sup>3</sup> Povečanje plačil odraža zlasti razmeroma visoko izdajo obveznic RS93 v lanskem letu (skupaj 2,75 mrd EUR) s kuponsko obrestno mero 3 %, izplačilo obresti pa je prvič zapadlo letos.

Tabela 1: Državni proračun

| v mio EUR, razen,<br>če ni navedeno drugače | I-VI 2024    |            |            |             |                            | I-VI 2025    |            |            |            |                            | I-VI 25/ I-VI 24,<br>v % |                            | I-VI 25/ I-VI 24 |                            |
|---------------------------------------------|--------------|------------|------------|-------------|----------------------------|--------------|------------|------------|------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|
|                                             | skupaj       | COVID      | draginja   | poplave     | brez<br>interv.<br>ukrepov | skupaj       | COVID      | draginja   | poplave    | brez<br>interv.<br>ukrepov | skupaj                   | brez<br>interv.<br>ukrepov | skupaj           | brez<br>interv.<br>ukrepov |
| <b>Prihodki</b>                             | <b>6.963</b> | <b>...</b> | <b>...</b> | <b>88</b>   | <b>6.874</b>               | <b>7.138</b> | <b>...</b> | <b>...</b> | <b>221</b> | <b>6.917</b>               | <b>2,5</b>               | <b>0,6</b>                 | <b>175</b>       | <b>42</b>                  |
| DDV                                         | 2.545        | ...        | ...        | ...         | 2.545                      | 2.627        | ...        | ...        | ...        | 2.627                      | 3,2                      | 3,2                        | 82               | 82                         |
| Trošarine                                   | 780          | ...        | ...        | ...         | 780                        | 779          | ...        | ...        | ...        | 779                        | -0,1                     | -0,1                       | -1               | -1                         |
| Dohodnina                                   | 1.148        | ...        | ...        | ...         | 1.148                      | 1.212        | ...        | ...        | ...        | 1.212                      | 5,6                      | 5,6                        | 65               | 65                         |
| DDPO                                        | 1.013        | ...        | ...        | 77          | 936                        | 859          | ...        | ...        | 115        | 744                        | -15,2                    | -20,5                      | -154             | -192                       |
| EU sredstva                                 | 420          | ...        | ...        | ...         | 420                        | 374          | ...        | ...        | ...        | 374                        | -11,0                    | -11,0                      | -46              | -46                        |
| Nedavčni                                    | 377          | ...        | ...        | ...         | 377                        | 368          | ...        | ...        | ...        | 368                        | -2,5                     | -2,5                       | -9               | -9                         |
| Drugi prihodki                              | 679          | ...        | ...        | 11          | 668                        | 919          | ...        | ...        | 106        | 813                        | 35,2                     | 21,6                       | 239              | 144                        |
| <b>Odhodki</b>                              | <b>7.306</b> | <b>10</b>  | <b>94</b>  | <b>276</b>  | <b>6.925</b>               | <b>7.961</b> | <b>...</b> | <b>...</b> | <b>243</b> | <b>7.718</b>               | <b>9,0</b>               | <b>11,5</b>                | <b>655</b>       | <b>793</b>                 |
| Stroški dela skupaj                         | 2.159        | 0          | ...        | 0           | 2.158                      | 2.392        | ...        | ...        | 0          | 2.392                      | 10,8                     | 10,8                       | 233              | 233                        |
| Tr. posam. in gospodinjstvom                | 1.013        | 2          | 0          | 14          | 997                        | 1.028        | ...        | ...        | ...        | 1.028                      | 1,5                      | 3,1                        | 15               | 31                         |
| Izdatki za blago in storitve                | 750          | 2          | 4          | 114         | 629                        | 710          | ...        | ...        | 3          | 708                        | -5,3                     | 12,5                       | -40              | 78                         |
| Investicije                                 | 504          | 0          | ...        | 13          | 492                        | 526          | ...        | ...        | 18         | 508                        | 4,3                      | 3,3                        | 22               | 16                         |
| Tekoči transferi v ZPIZ                     | 887          | ...        | ...        | ...         | 887                        | 962          | ...        | ...        | ...        | 962                        | 8,5                      | 8,5                        | 75               | 75                         |
| Subvencije                                  | 390          | 1          | 90         | 44          | 255                        | 325          | ...        | ...        | 0          | 325                        | -16,8                    | 27,3                       | -65              | 70                         |
| Obresti                                     | 445          | ...        | ...        | ...         | 445                        | 542          | ...        | ...        | ...        | 542                        | 21,8                     | 21,8                       | 97               | 97                         |
| Plačila sredstev v Proračun EU              | 297          | ...        | ...        | ...         | 297                        | 348          | ...        | ...        | ...        | 348                        | 17,4                     | 17,4                       | 52               | 52                         |
| Tekoči transferi v ZZS                      | 247          | ...        | ...        | ...         | 247                        | 189          | ...        | ...        | ...        | 189                        | -23,6                    | -23,6                      | -58              | -58                        |
| Rezerva                                     | 317          | ...        | ...        | 88          | 229                        | 475          | ...        | ...        | 221        | 253                        | 49,8                     | 10,8                       | 158              | 25                         |
| Drugi odhodki                               | 297          | 4          | ...        | 3           | 289                        | 463          | ...        | ...        | ...        | 463                        | 56,2                     | 60,1                       | 167              | 174                        |
| <b>Saldo</b>                                | <b>-343</b>  | <b>-10</b> | <b>-94</b> | <b>-188</b> | <b>-50</b>                 | <b>-823</b>  | <b>...</b> | <b>...</b> | <b>-21</b> | <b>-801</b>                |                          |                            | <b>-480</b>      | <b>-751</b>                |

## Sklad za obnovo

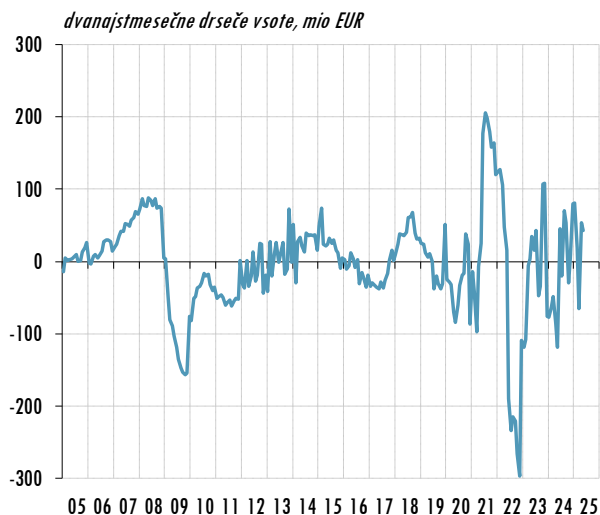
- Prilivi v Sklad za obnovo so v prvi polovici leta znašali okoli 220 mio EUR zaradi plačila davka na bilančno vsoto bank in višje stopnje davka na dohodek pravnih oseb. Sklad je konec junija razpolagal z okoli 700 mio EUR.
- V tem obdobju je bilo iz sklada izplačanih 85 mio EUR, glavna za nadomestitveno gradnjo (40 mio EUR), državno cestno infrastrukturo (17 mio EUR) in lokalno infrastrukturo (16 mio EUR). Poleg sredstev sklada je bilo za obnovo izplačanih še okoli 20 mio EUR iz integralnih sredstev državnega proračuna.
- V prvi polovici leta je bila tako za obnovo realizirana le slaba petina vseh predvidenih odhodkov, ki naj bi po razpoložljivih programih<sup>4</sup> v celem letošnjem letu znašali skoraj 600 mio EUR.

<sup>4</sup> Razpoložljivo na <https://www.gov.si/zbirke/projekti-in-programi/ukrepi-drzave-za-pomoc-po-poplavah-avgusta-2023/financiranje-obnove/>.

**Blagajne javnega financiranja januar-maj 2025 (metodologija denarnega toka GFS)**

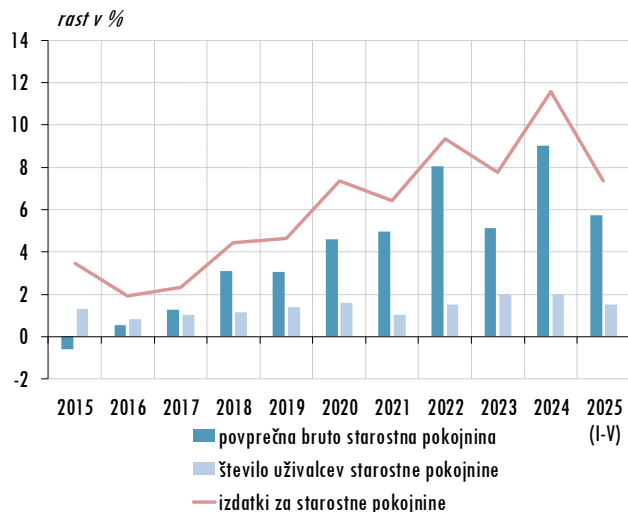
- **ZZZS** je imel v prvih petih mesecih letos primanjkljaj v višini -57 mio EUR, v enakem obdobju lani pa -20 mio EUR. Po lanskem velikem skoku zaradi uvedbe obveznega zdravstvenega prispevka se je letos rast prihodkov in odhodkov umirila. Prihodki so bili višji za 11,3 % (I-V 2024: 19,1 %) in v največji meri posledica višjih vplačil prispevkov za socialno varnost ob vztrajanju visoke zaposlenosti in rasti nominalnih plač ter uskladitvi obveznega zdravstvenega prispevka. Pomemben je bil tudi prispevek drugih nedavčnih prihodkov, ki so vidno odstopali od realizacije preteklih let. Rast odhodkov je znašala 13,0 % in je posledica enakih dejavnikov kot lani, in sicer višjih transferov iz ZZZS v javne zavode za stroške dela, za blago in storitve skupaj z zdravili ter višjih plačil koncesionarjem.
- Rast odhodkov **ZPIZ** je bila letos do maja v povprečju 7,3-odstotna, kar je manj kot v enakem obdobju lani (10,7 %). Ključni razlog za upočasnitev je nižja redna uskladitev pokojnin (4,5 %), medtem ko je bila rast števila prejemnikov (1,5 %) podobna. Rast prihodkov od socialnih prispevkov se je nekoliko upočasnila. To je terjalo nadaljnjo, sicer precej nižjo kot lani, rast transfera iz državnega proračuna, potrebnega za izravnava salda pokojninske blagajne (15 %; I-V 24: 31 %).
- **Bilanca proračunov občin** je imela v prvih petih mesecih letos primanjkljaj (-20 mio EUR), kar je podobno kot v enakem obdobju lani (-33 mio EUR). Še bolj kot rast prihodkov se je upočasnila rast odhodkov. Rast prihodkov (2,1 %; I-V 2024: 3,7 %) je bila znova v največji meri posledica višjih prihodkov od dohodnine (višja povprečnina) in tudi višjih prihodkov od davkov na nepremičnine. K upočasnitvi rasti skupnih prihodkov so največ prispevali nižji prihodki od evropskih sredstev, sredstva državnega proračuna za investicije in nižji prihodki od komunalnih prispevkov. Rast odhodkov je praktično zastala (0,9 %; I-V 2024: 9,4 %). V največji meri zaradi upada investicijske aktivnosti, nižjega pokrivanja stroškov vrtcev in nižjih transferov v javne zavode.

Slika 5: Saldo bilance ZZSZ



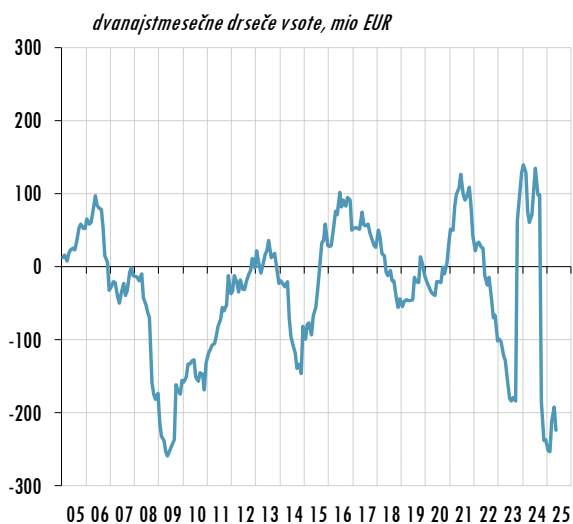
Vir: Ministrstvo za finance, preračuni FS.

Slika 6: Starostne pokojnine\*



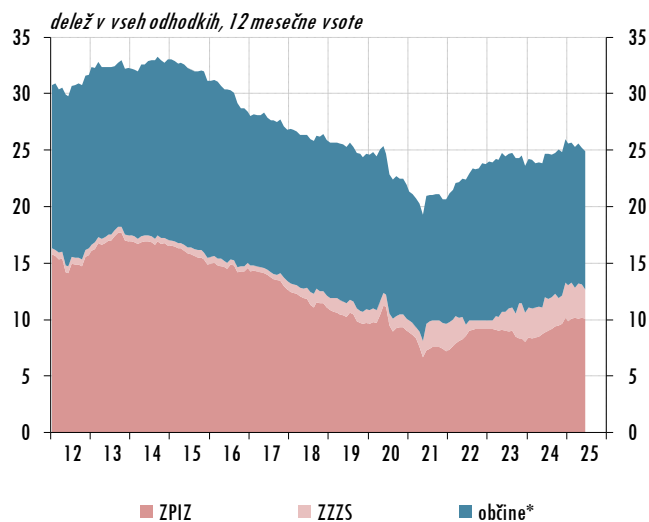
Vir: ZPIZ, MF, preračuni FS. Opomba: \*užívalci starostnih pokojnin so lani predstavljali 76 % vseh užívalcev, obseg odhodkov za starostne pokojnine pa je predstavljal 82 % vseh odhodkov ZPIZ za pokojnine.

Slika 7: Saldo bilanc proračunov občin



Vir: Ministrstvo za finance, preračuni FS.

Slika 8: Finančni tokovi med državnim proračunom in ostalimi blagajnami (brez interventnih ukrepov)



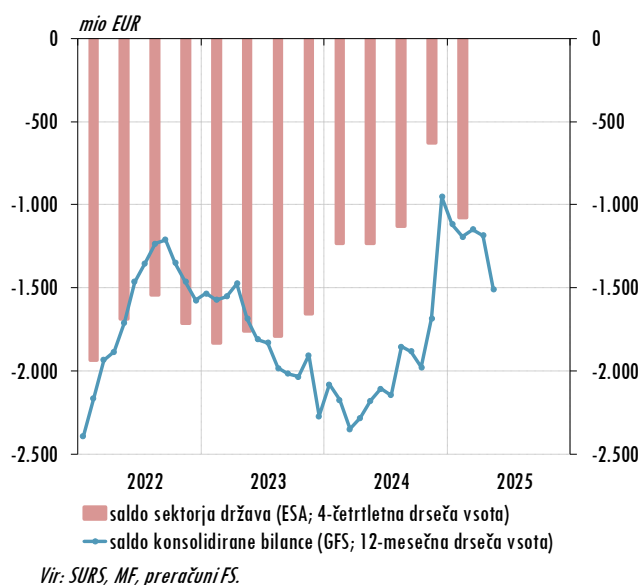
Vir: MF, preračuni FS. Opomba: \* tekoči in investicijski transferi ter povprečnina.



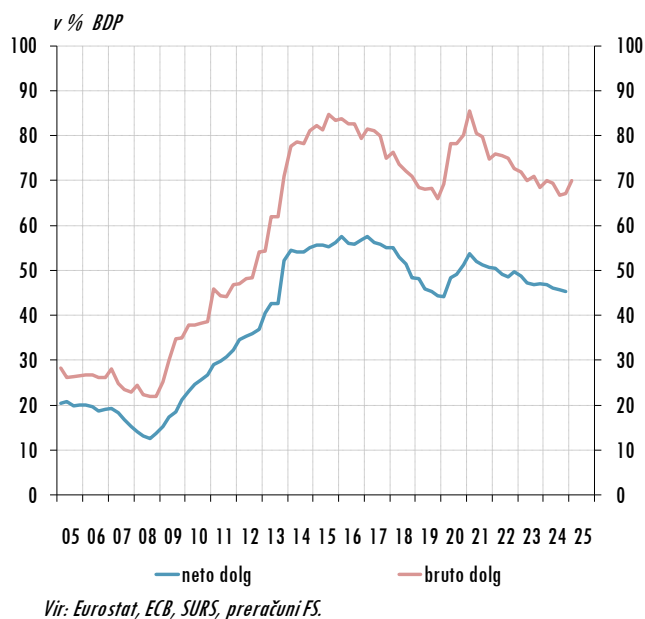
## Sektor država – prvo četrletje 2025

- **Primanjkljaj**<sup>5</sup> celotnega sektorja država je v prvem četrletju letos znašal -3,4 % BDP, kar je za 2,8 o. t. BDP več kot v enakem obdobju lani. To je predvsem posledica počasnejše rasti prihodkov in hitreje rasti izdatkov, kar so predhodno že nakazovali tekoči podatki. Ministrstvo za finance za celo leto 2025 pričakuje nižji primanjkljaj, in sicer -1,9 % BDP.
- Prihodki so se povečali za 4,8 %, kar je le slaba polovica lanske rasti. Na nižjo rast so vplivale vse glavne kategorije, največ socialni prispevki ob hkrati opazno nižji rasti vseh ključnih davčnih prihodkov. Rast izdatkov se je več kot podvojila in znašala 11,0 %. To je predvsem posledica višjih izdatkov za subvencije, obresti in sredstva za zaposlene, hkrati se je nadaljevala razmeroma visoka rast socialnih nadomestil.
- Bruto **dolg** sektorja država je konec prvega četrletja letos znašal 69,9 % BDP, kar je enako kot pred letom. Ob hkratnem umirjanju gospodarske rasti, znižanju inflacije in povišanju izdatkov za obresti se je zniževanje deleža bruto dolga po nekaj letih vsaj začasno ustavilo. Po projekcijah ministrstva za finance naj bi delež bruto dolga ob koncu leta 2025 sicer znašal 66,0 % BDP. Neto javni dolg ostaja precej nižji - konec lanskega leta je znašal 45,3 % BDP, pretežno zaradi ohranjanja visoke likvidnostne rezerve. Zniževanje dolga sektorja države bi moralo z vidika zagotavljanja javnofinančne vzdržnosti Slovenije ostati med glavnimi prioritetami.

Slika 9: Saldo javnih financ



Slika 10: Bruto in neto dolg sektorja država



<sup>5</sup> SURS je 30. 6. 2025 objavil Temeljne agregate sektorja država za 1. četrletje 2025. Razpoložljivo na: <https://www.stat.si/StatWeb/News/Index/13719>.