

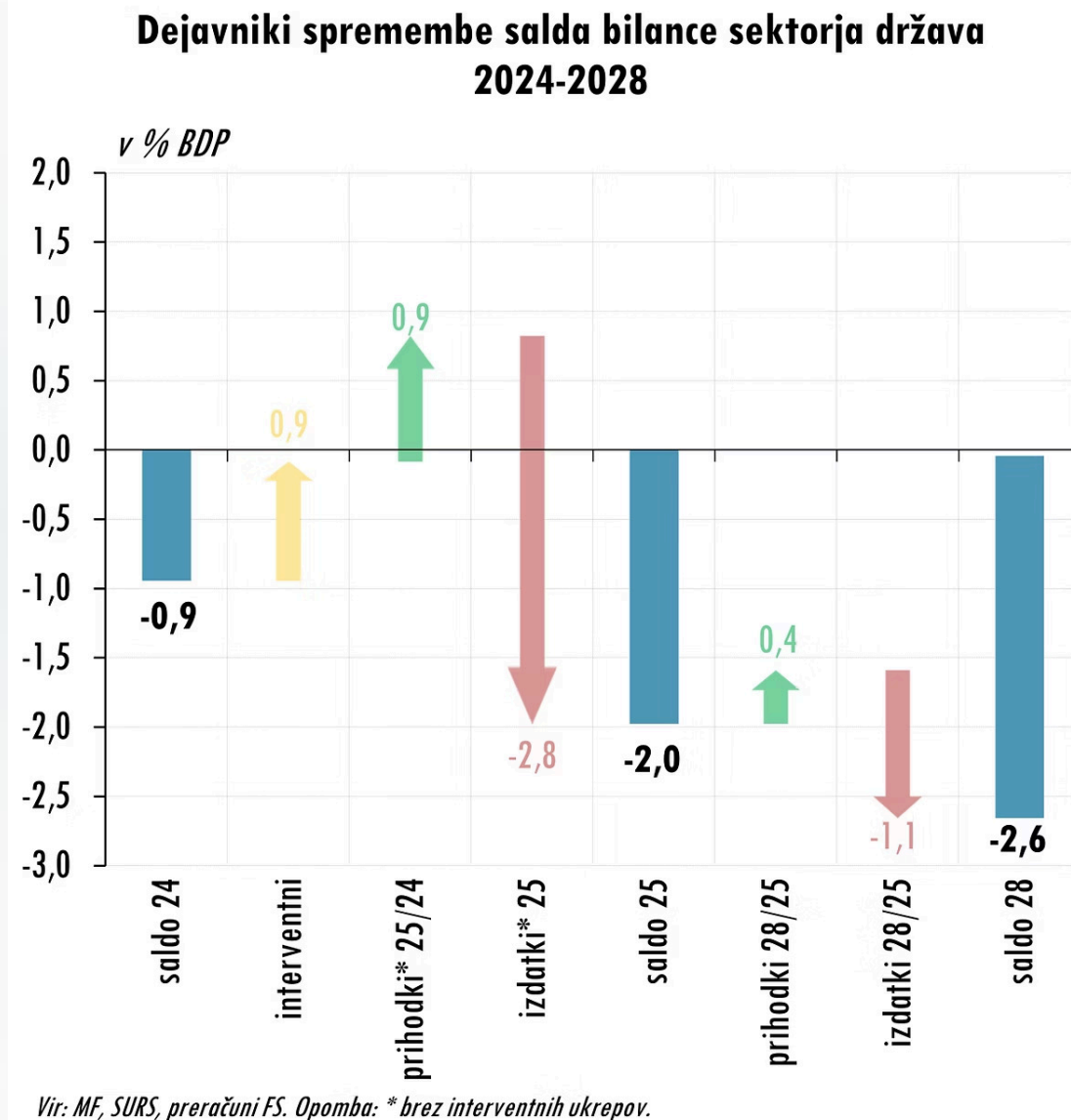
REPUBLIKA SLOVENIJA  
FISKALNI SVET

REPUBLIC OF SLOVENIA  
FISCAL COUNCIL

# **Fiskalni svet: Ocena proračunskih dokumentov 2026-2027**

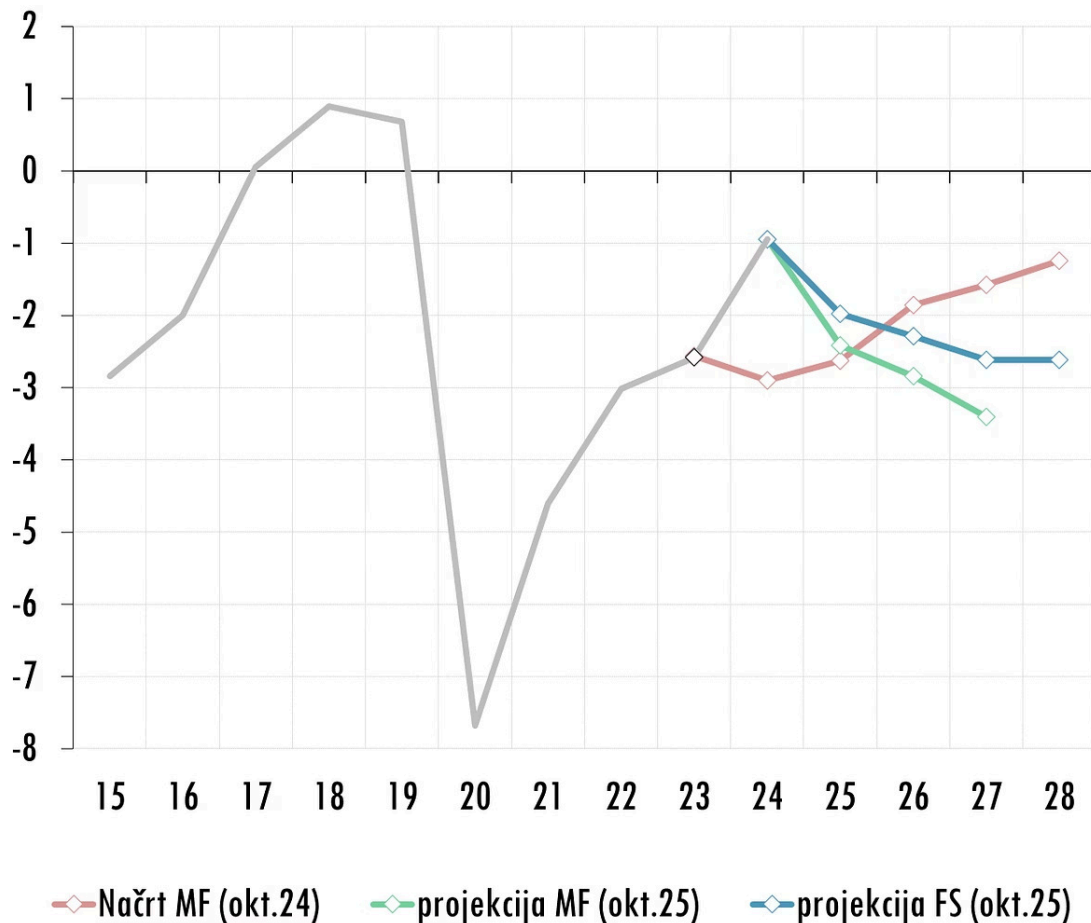
REPUBLIKA SLOVENIJA  
FISKALNI SVET

Primanjkljaj sektorja država naj bi se po povečanju v letu 2025 nadalje postopno večal do približno **-2,5 % BDP v 2028** ob koncu Načrta.



## Saldo sektorja država

v % BDP

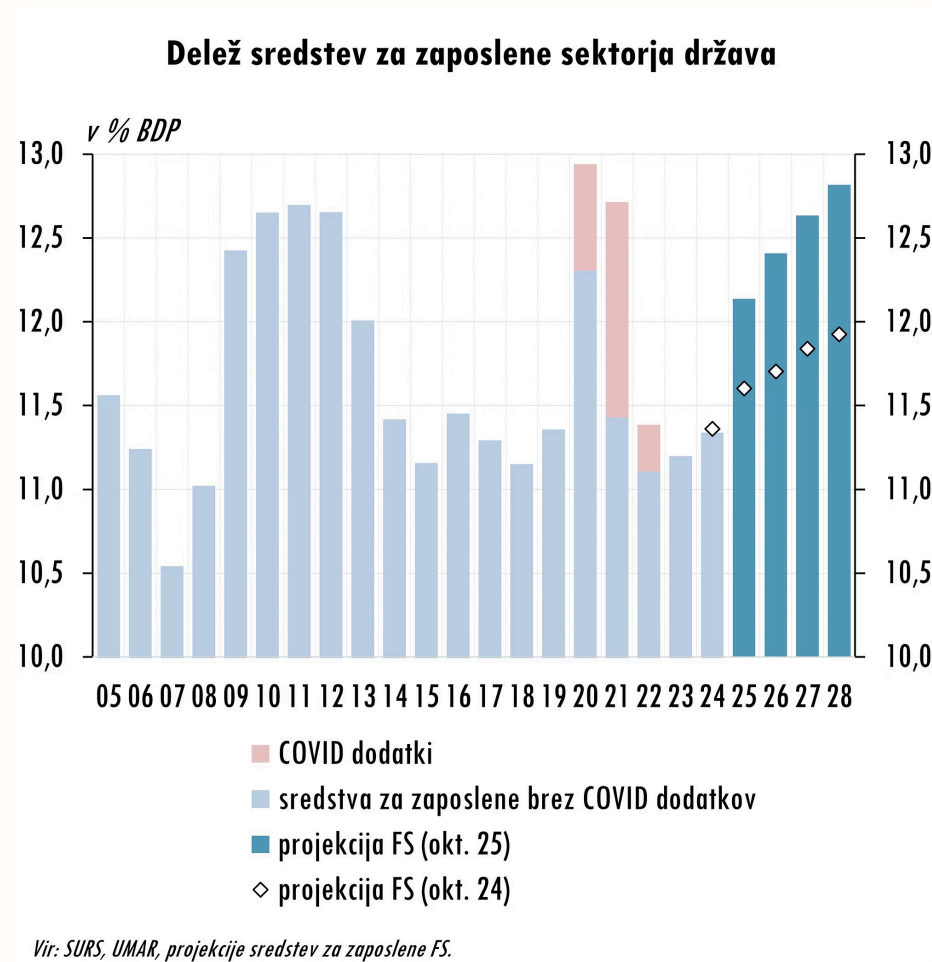


Vir: FS, MF, UMAR, SURS.

Projekcije fiskalnega sveta in ministrstva za finance nakazujejo **odstopanje od poti**, načrtane v Srednjeročnem fiskalno-strukturnem načrtu 2025-2028, sprejetem jeseni lani.

## Učinek spremembe plačnega sistema

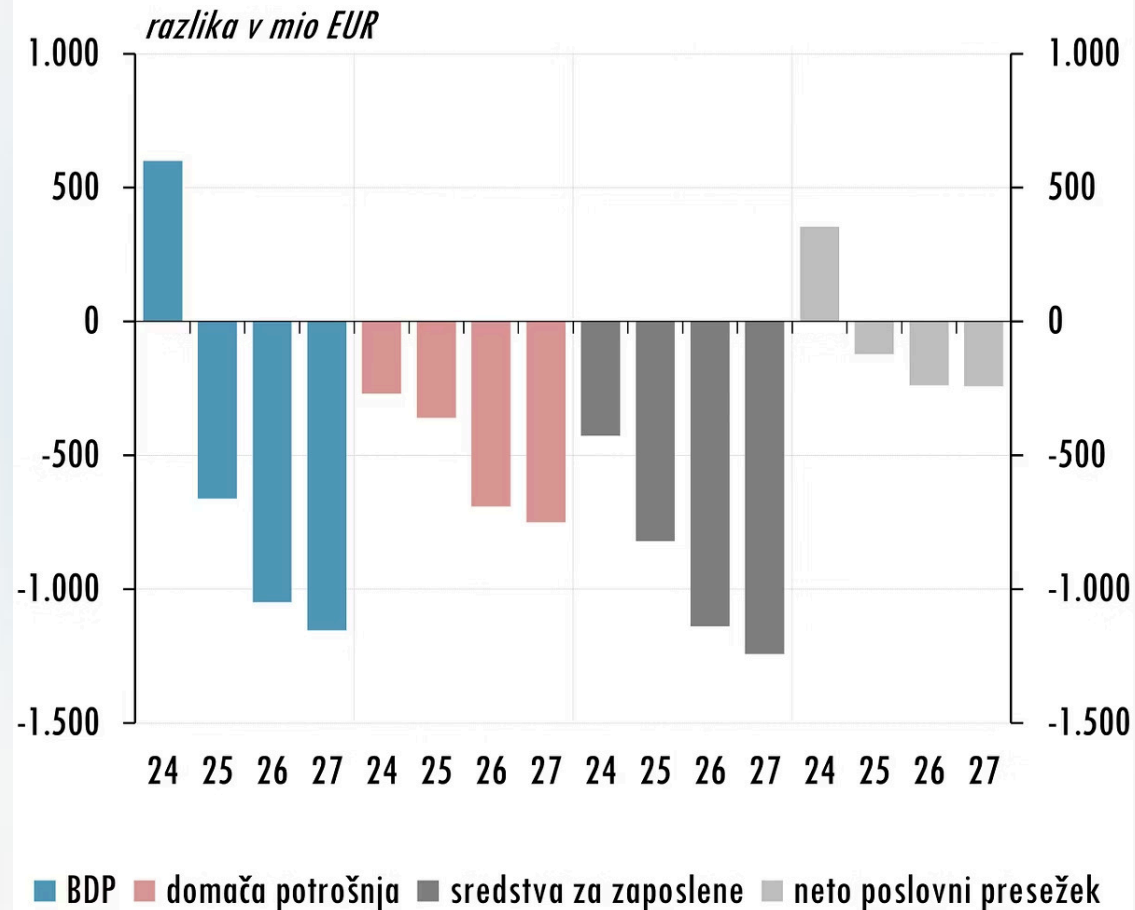
Ključni razlog za povečanje primanjkljaja je visoka rast tekoče porabe, predvsem zaradi učinka spremembe plačnega sistema javnega sektorja. Ta bo okoli dvakrat višji kot je bilo ocenjeno pred uvedbo sistema jeseni lani.



## Umirjena rast prihodkov

Zaradi poslabšanih gospodarskih obetov se pričakuje umirjena rast prihodkov. To ob visoki porabi dodatno zmanjšuje manevrski prostor fiskalne politike.

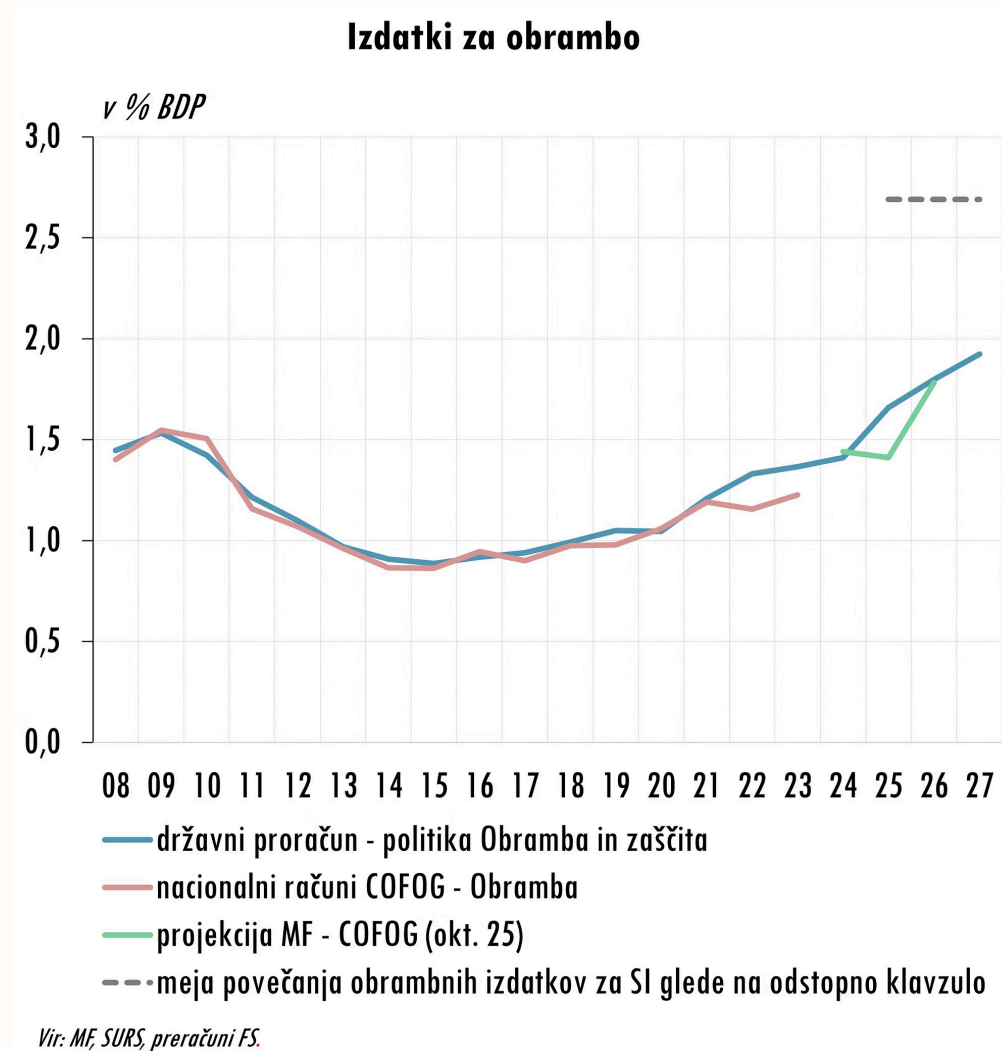
## Nominalna raven davčnih osnov iz Jesenske napovedi 2025 glede na Jesensko napoved 2024



Vir: UMAR, SURS, preračuni FS.

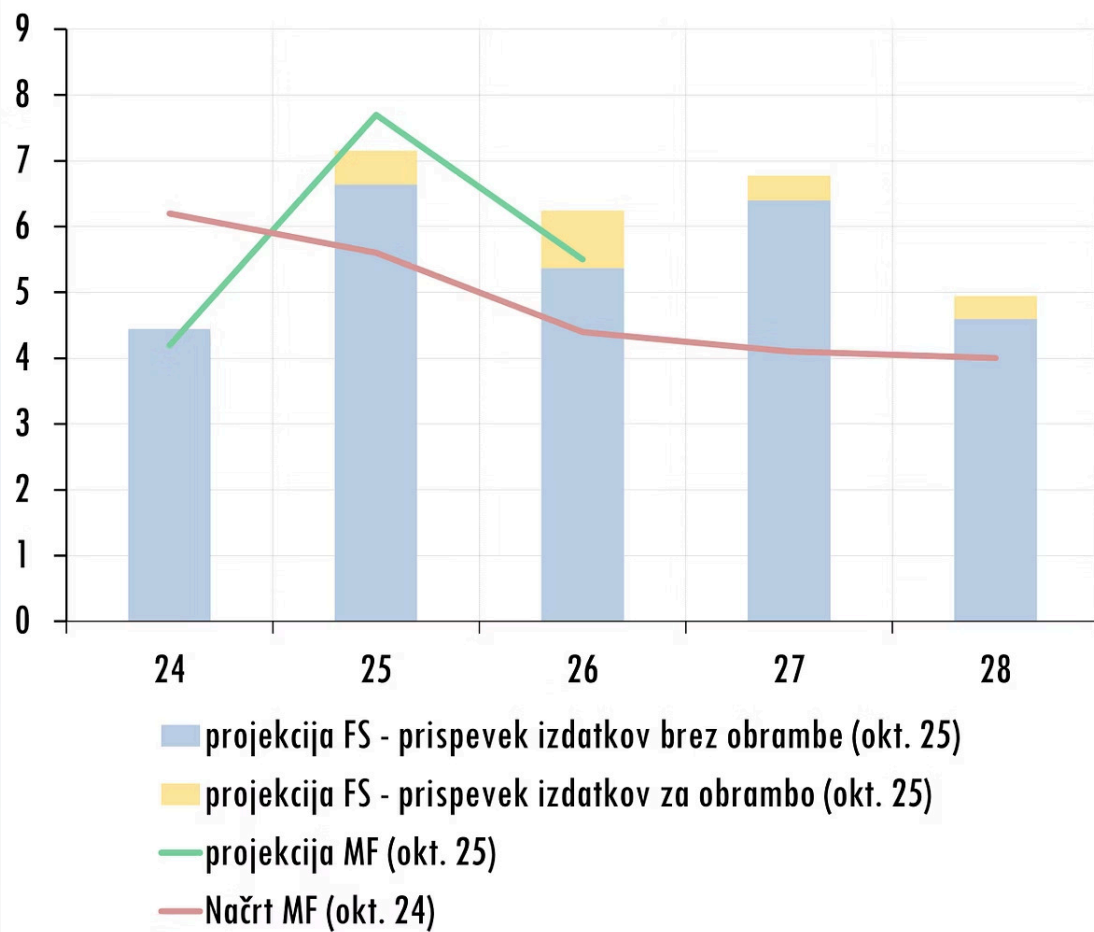
## Nacionalna odstopna klavzula za obrambne izdatke

Za obdobje 2025–2028 je v veljavi nacionalna odstopna klavzula za obrambne izdatke. Proračunski dokumenti ne opredeljujejo, kako bo začetno dodatno zadolževanje za ta namen po izteku klavzule nadomeščeno z drugimi viri.



## Rast neto izdatkov in primerjava z Načrtom

v %

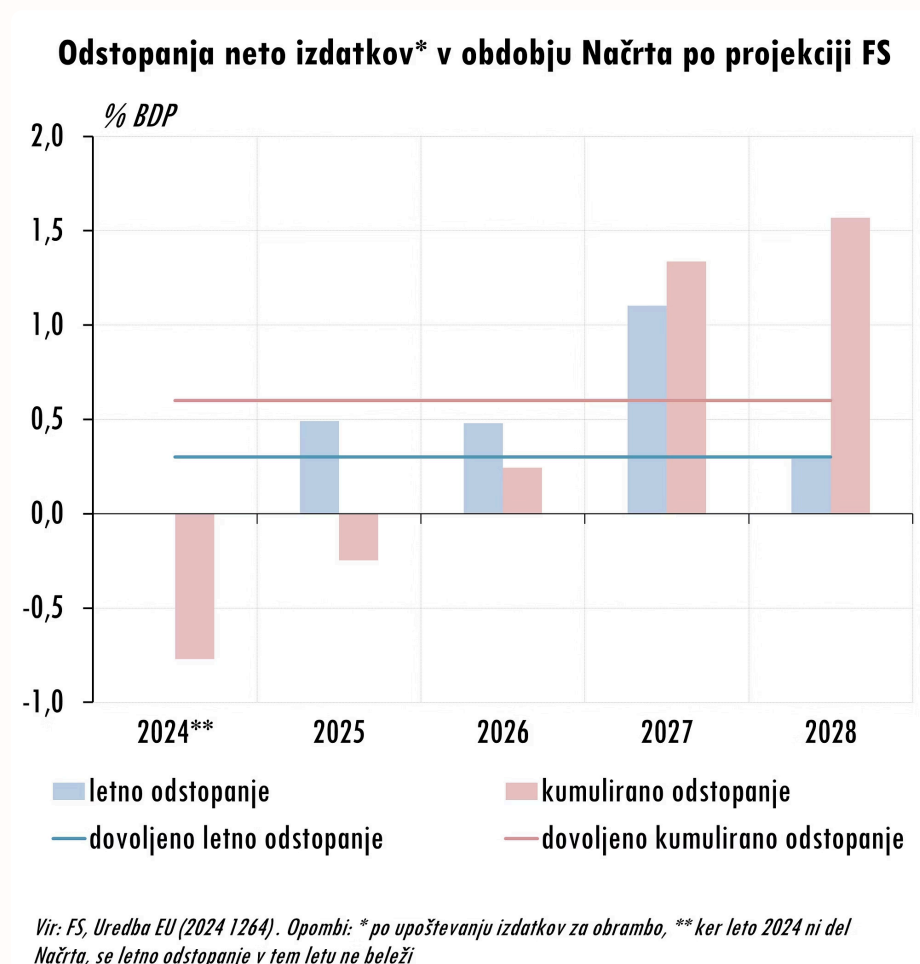


Vir: MF, SURS, FS.

## Preseganje začrtanih meja

Rast neto izdatkov bo v obeh proračunskih letih 2026 in 2027, tudi ob izločitvi povišanih izdatkov za obrambo, presegala začrtane meje.

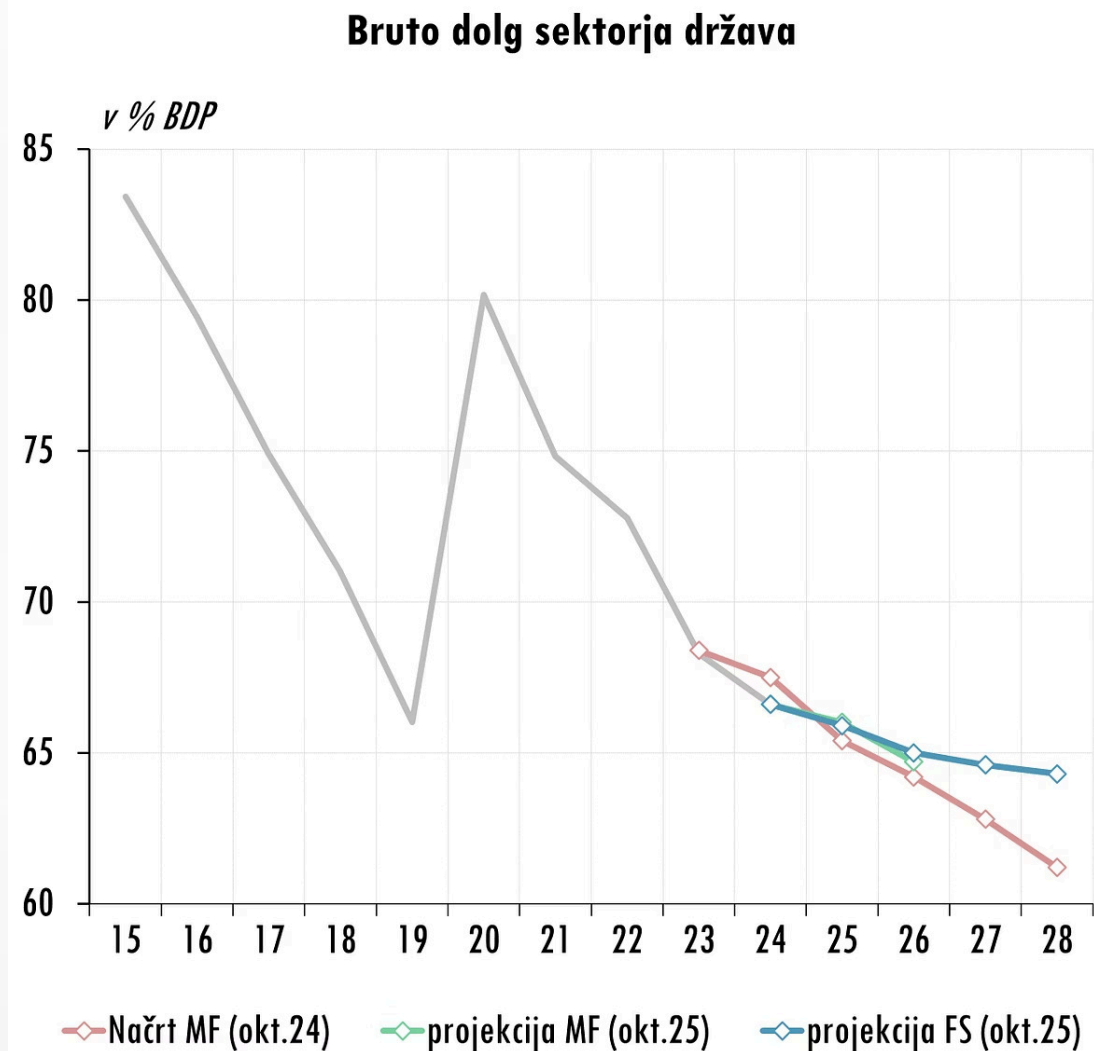
# Odstopanje od Zakona o fiskalnem pravilu



Hkrati projekcije nakazujejo, da bo rast neto izdatkov v obdobju Načrta 2025-2028 presegala začrtano skupno rast. Uresničitev takšnih gibanj bi odstopala od določil Zakona o fiskalnem pravilu.



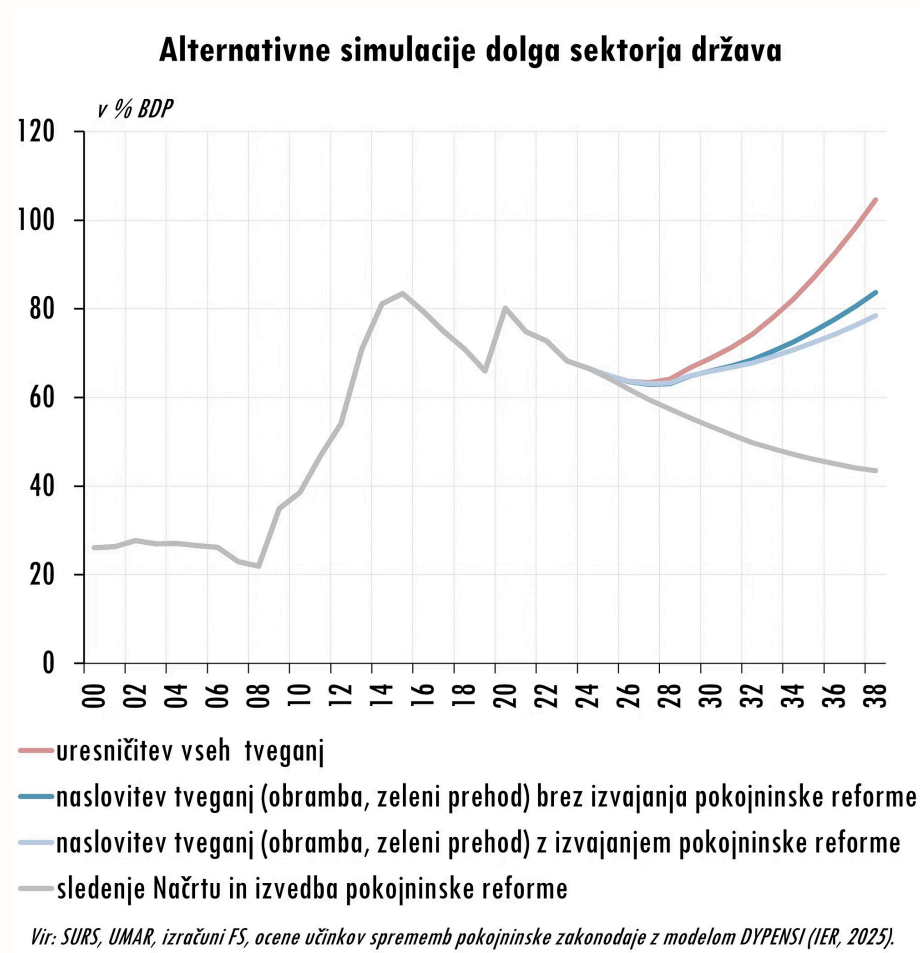
Zniževanje javnega dolga bo po projekciji počasnejše od načrtovanega. Bruto dolg naj bi ob koncu Načrta presegal **60 % BDP**.



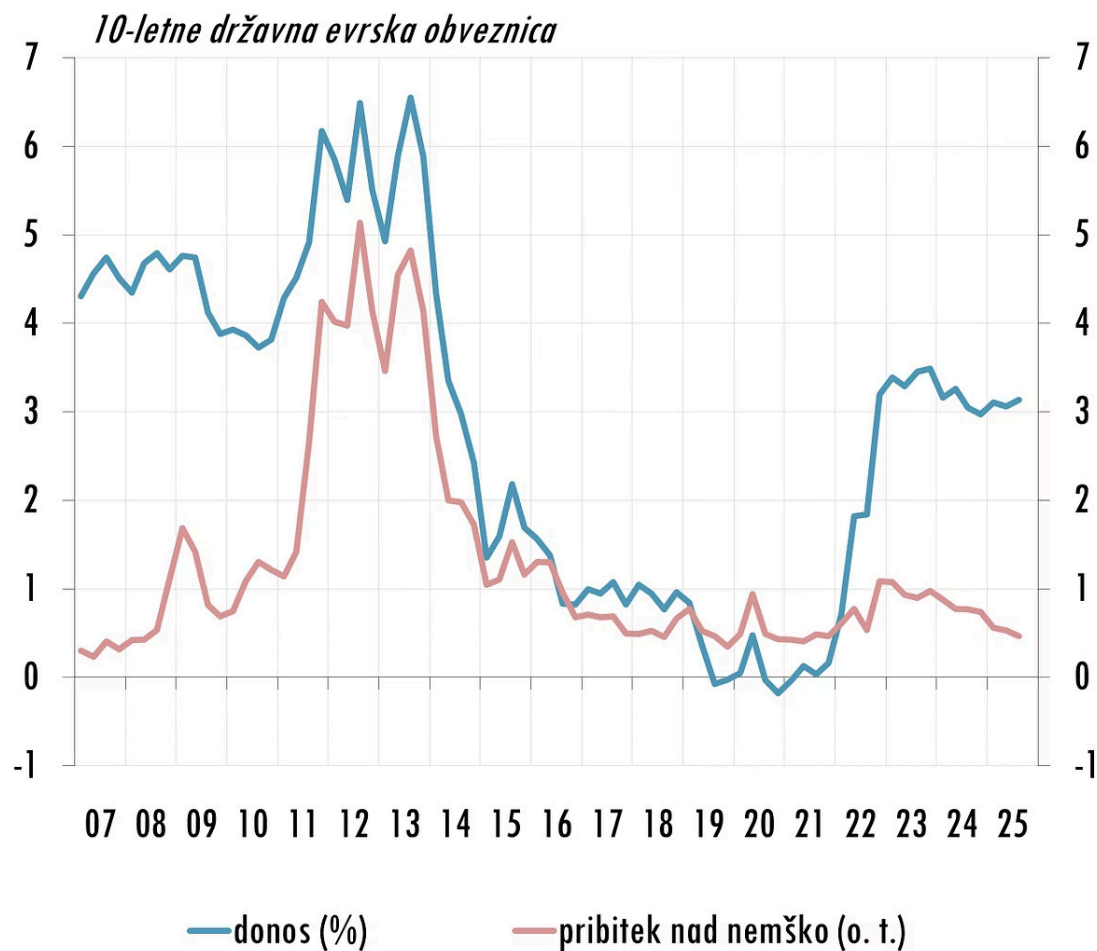
Vir: FS, MF, SURS, UMAR. Opomba: \*preračuni FS.

## Pokojninska reforma in vzdržnost dolga

Izvedba sprejete pokojninske reforme bo pomembno prispevala k doseganju srednjeročne vzdržnosti, a zaradi pričakovanega poslabšanja stanja javnih financ v obdobju Načrta zgolj ta reforma ne bo zagotovila vzdržnega dolga.



## Dolgoročna obrestna mera - Slovenija



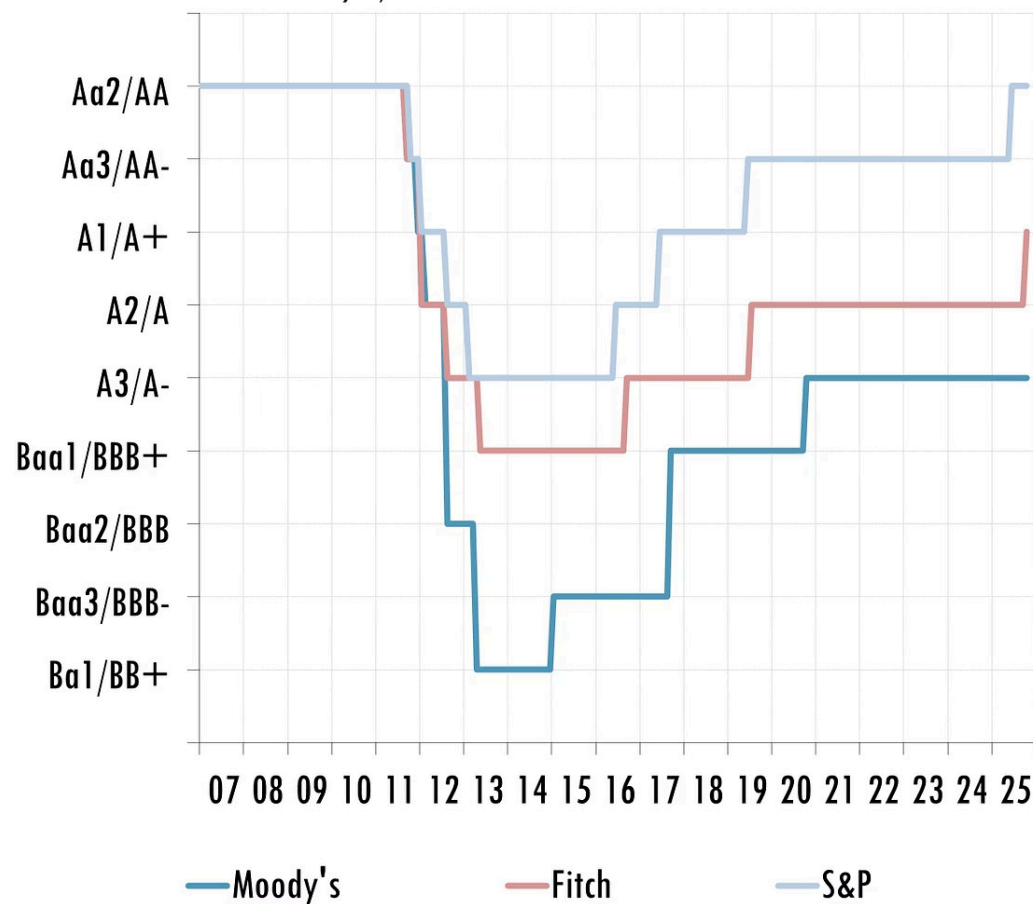
Vir: ECB, preračuni FS.

## Zaupanje vlagateljev

Slovenija trenutno ohranja zaupanje vlagateljev, ugoden dostop do finančnih trgov in visoke likvidnostne rezerve.

## Bonitetna ocena Slovenije

*ocene Moody's/ ocene S&P in Fitch*



*Vir: Bonitetne agencije Fitch, Moody's, Standard & Poor's (S&P).*

## Bonitetne ocene

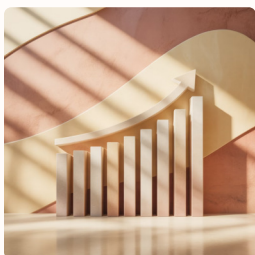
Bonitetne ocene so ugodne, a zgodovinske izkušnje kažejo, da se lahko bonitetne ocene in odnos finančnih trgov ob izgubi verodostojnosti fiskalne politike hitro poslabšajo.

## Priporočila fiskalnega sveta



### Uskladitev fiskalne politike z Načrtom

Spoštovanje zavez iz Načrta ni le formalnost, temveč temelj zaupanja v vzdržnost javnih financ.



### Vzdržna rast tekoče porabe

Rast tekoče porabe, predvsem stroškov dela v javnem sektorju, mora biti dolgoročno vzdržna in usklajena z gospodarsko realnostjo.



### Pregledna in učinkovita poraba

Zagotoviti je potrebno pregledno in učinkovito porabo, usmerjeno v dolgoročen razvoj.



### Reforme

Izvedba sprejete pokojninske reforme ter reforma zdravstvenega sistema.



### Pravočasno prilagajanje

Potrebno je pravočasno in postopno prilagajanje, saj pozno ukrepanje vodi v ostrejše in bolj boleče reze.