



REPUBLIKA SLOVENIJA
FISKALNI SVET

Mesečna informacija

December 2025

Ključni poudarki¹

- Primanjkljaj državnega proračuna brez interventnih ukrepov je v prvih enajstih mesecih letos znašal okoli -1 mrd EUR. To je nekaj več kot polovica primanjkljaja brez interventnih ukrepov, predvidenega za celotno leto (-1,8 mrd EUR).
- Predvideni decembrski primanjkljaj (-852 mio EUR) je med najvišjimi doslej. Na podobni ravni je bil le decembra 2023 (-823 mio EUR). Na osnovi ocene realizacije ministrstva za finance naj bi bil visok decembrski primanjkljaj predvsem posledica okoli štirikrat višje medletne rasti »očiščenih« odhodkov kot v povprečju prvih enajstih mesecev. Ta bo izhajala zlasti iz pričakovano višjih odhodkov za stroške dela (zimski regres), investicije, subvencije in transfera v ZZZS.
- Enako kot Fiskalni svet je tudi Evropska komisija ocenila, da rast neto izdatkov v letu 2025 bistveno presega rast, določeno z Srednjeročnim fiskalno-strukturnim načrtom. Podobna je ocena za leto 2026. Posledično tudi EK opozarja vlado, da se povečuje tveganje nespoštovanja dovoljene skupne rasti neto izdatkov v obdobju Načrta. Vlado poziva k sprejemu ukrepov, ki bodo zagotovili skladnost fiskalne politike z Načrtom in ohranili srednjeročno vzdržnost javnih financ.

¹ Vsi komentarji se nanašajo na podatke, znane 2. 12. 2025.

Državni proračun januar-november 2025

- Državni proračun je imel v prvih enajstih mesecih letos -982 mio EUR primanjkljaja (brez interventnih ukrepov), medtem ko je imel v enakem obdobju lani presežek (61 mio EUR). Po osveženi oceni realizacije ministrstva za finance naj bi primanjkljaj (brez interventnih ukrepov) v celem letu znašal okoli -1.830 mio EUR (v letu 2024: okoli -200 mio EUR).

Prihodki:

- Prihodki (brez interventnih ukrepov) so bili v prvih enajstih mesecih leta medletno višji za 2,8 %, medtem ko je rast v enakem obdobju lani znašala 7,5 %.
- Ključni razlog za letošnjo počasnejšo dinamiko prihodkov so nižji prihodki od davka na dohodek pravnih oseb. Medletni upad je predvsem posledica visoke osnove, saj je bil lani poračun med najvišjimi, odkar so razpoložljivi podatki. Mesečne akontacije so letos sicer podobno visoke kot lani.
- K skromnejši rasti prihodkov od dohodnine glede na enako obdobje lani prispeva 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. Dodaten razlog za nižjo rast prihodkov od dohodnine so nižji prihodki od dohodnine od dejavnosti. Tudi to je posledica visoke osnove iz lani, ko je bil poračun med najvišjimi doslej.
- Rast prihodkov od DDV je nekoliko višja kot v enakem obdobju lani in se v zadnjih mesecih nekoliko krepi. Prihodki od trošarin so medletno nižji že od začetka lanskega leta, zlasti zaradi upada prodanih količin dizla in cigaret.
- Prihodki od evropskih sredstev so bili medletno višji za okoli 5 %. Novembra je Slovenija prejela sredstva četrtega zahtevka NOO, od česa je bilo do konca novembra knjiženih 165 mio EUR nepovratnih sredstev od skupaj prejetih 400 mio EUR. Med prihodki državnega proračuna so sicer knjižena le nepovratna sredstva.

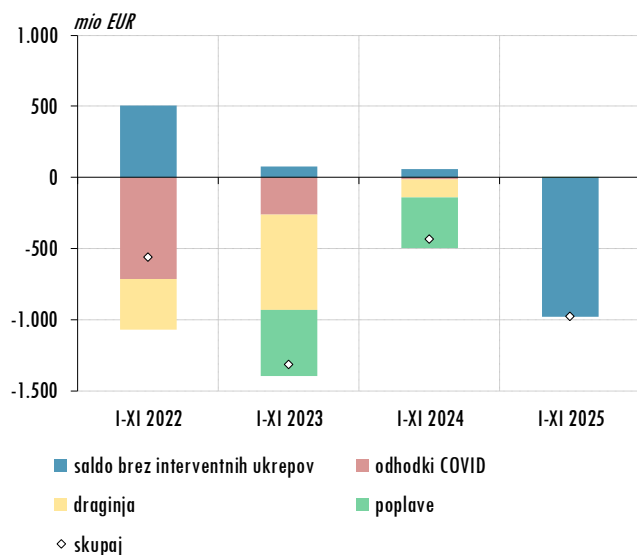
Odhodki:

- Rast odhodkov (brez interventnih ukrepov) je v prvih enajstih mesecih leta znašala 11,1 %, medtem ko so bili v enakem obdobju lani višji za 7,7 %.
- K rasti so največ prispevali stroški dela, ki so bili medletno višji za več kot desetino zlasti zaradi začetka uvajanja novega plačnega sistema. Pričakujemo, da se bo njihova rast decembra še dodatno okrepila zaradi izplačila zimskega regresa.
- Pomembno so k rasti prispevali še transfer za izvajanje javne službe v linijskem prometu² in nadomestilo TEŠ³ (na Sliki 6 kategorija »ostalo«).
- Investicije (brez interventnih ukrepov) so bile po krepitvi v zadnjih treh mesecih v enajstih mesecih skupaj medletno višje za okoli petino. Za uresničitev osvežene ocene celoletne realizacije bi morale biti decembra medletno višje za okoli 80 %. Približno polovica letošnje rasti je posledica višjih investicij na področju obrambe, ki so predstavljale dobro četrtnino vseh investicij. Investicije v

² V enajstih mesecih 268 mio EUR, kar je 111 mio EUR oz. 70 % več kot v enakem obdobju lani.

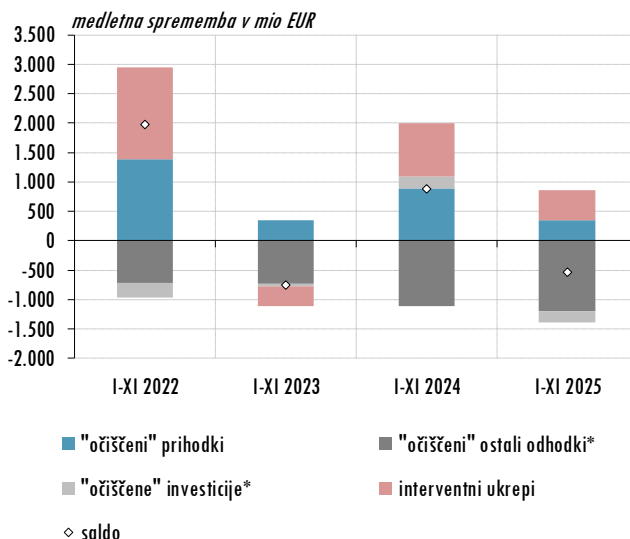
³ V enajstih mesecih 146 mio EUR. Po zakonu je bilo za celo leto 2025 predvidenih 164 mio EUR.

Slika 1: Saldo državnega proračuna



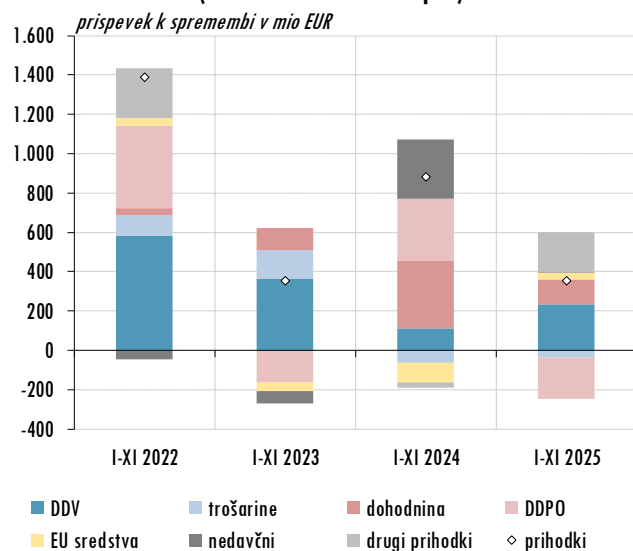
Vir: MF, preračuni FS.

Slika 2: Dejavniki spremembe salda državnega proračuna



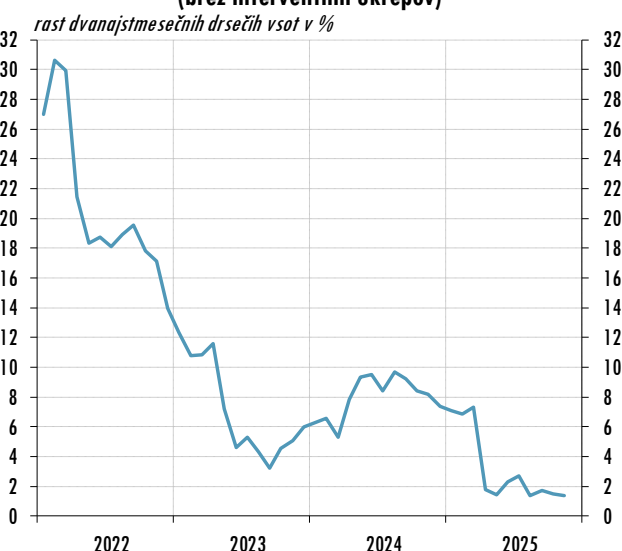
Vir: MF, preračuni FS. *pozitivni predznak pomeni znižanje, negativni povišanje.

Slika 3: Dejavniki spremembe prihodkov (brez interventnih ukrepov)



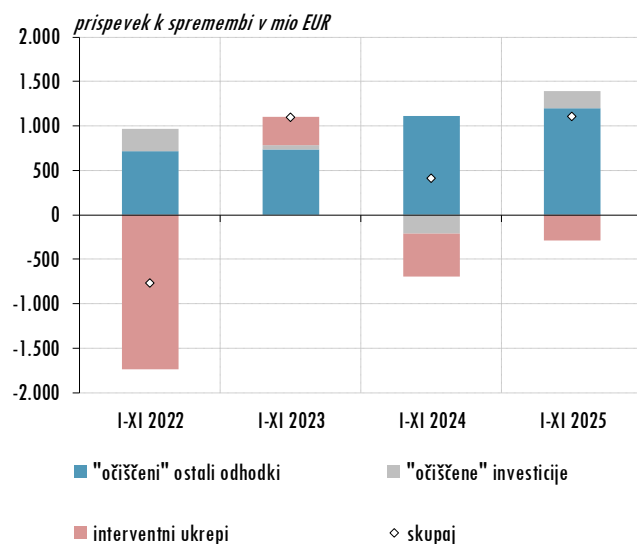
Vir: MF, preračuni FS.

Slika 4: Ključni davčni prihodki* (brez interventnih ukrepov)



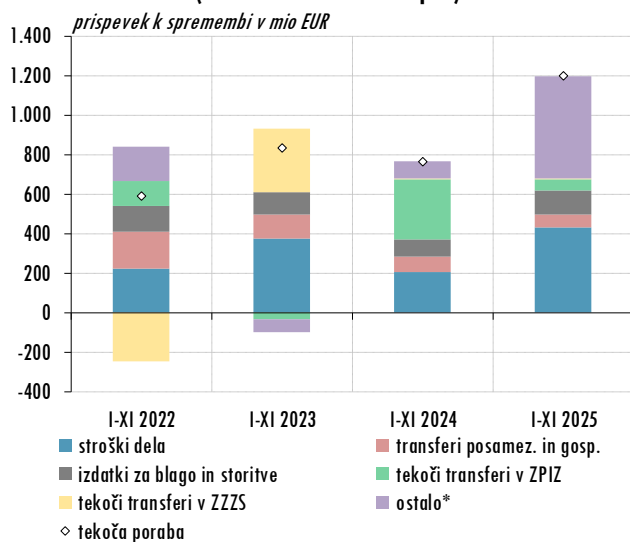
Vir: MF, preračuni FS. Opomba: * DDV, trošarine, dohodnina, DDPO.

Slika 5: Dejavniki spremembe odhodkov državnega proračuna



Vir: MF, preračuni FS.

Slika 6: Dejavniki spremembe tekoče porabe (brez interventnih ukrepov)



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

železniško infrastrukturo so bile medletno višje za okoli 3 %, medtem ko so investicije v cestno infrastrukturo ostale medletno nižje. Pomemben del investicijske aktivnosti države poteka izven državnega proračuna, tudi preko proračunskih skladov. Slednji so letos povečali obseg investicijske porabe za okoli 80 % na 570 mio EUR, kar je približno polovica celotne vrednosti letošnjih investicij, realiziranih preko državnega proračuna.

Sklad za obnovo

- Prilivi v Sklad za obnovo so v prvih enajstih mesecih leta znašali okoli 360 mio EUR. Sklad je konec novembra razpolagal z okoli 700 mio EUR.
- V enajstih mesecih je bilo iz sklada izplačanih okoli 220 mio EUR, glavčina za lokalno infrastrukturo (70 mio EUR), nadomestitveno gradnjo (64 mio EUR), državno cestno infrastrukturo (42 mio EUR) in za sanacijo vodne infrastrukture (29 mio EUR). Poleg sredstev sklada je bilo za obnovo izplačanih še okoli 70 mio EUR iz državnega proračuna, v prevladujoči meri financiranih s sredstvi Solidarnostnega sklada EU.

Tabela 1: Državni proračun

<i>v mio EUR, razen, če ni navedeno drugače</i>	I-XI 2024					I-XI 2025					I-XI 25 glede na I-XI 24, v %		I-XI 25 glede na I-XI 24	
	skupaj	COVID	draginja	poplave	brez interv. ukrepov	skupaj	COVID	draginja	poplave	brez interv. ukrepov	skupaj	brez interv. ukrepov	skupaj	brez interv. ukrepov
Prihodki	12.903	...	...	224	12.680	13.471	...	...	437	13.034	4,4	2,8	568	354
DDV	4.869	...	...	...	4.869	5.103	...	...	...	5.103	4,8	4,8	233	233
Trošarine	1.538	...	...	...	1.538	1.503	...	...	...	1.503	-2,3	-2,3	-35	-35
Dohodnina	1.847	...	...	...	1.847	1.973	...	...	...	1.973	6,8	6,8	125	125
DDPO	1.729	...	...	134	1.595	1.556	...	...	172	1.384	-10,0	-13,2	-173	-211
EU sredstva	667	...	...	...	667	776	...	...	75	702	16,4	5,2	110	35
Nedavčni	1.024	...	...	79	945	1.035	...	...	85	950	1,0	0,5	11	5
Drugi prihodki	1.228	...	...	11	1.218	1.526	...	...	106	1.420	24,2	16,6	297	202
Odhodki	13.339	16	126	579	12.618	14.447	...	...	431	14.016	8,3	11,1	1.108	1.397
Štroški dela skupaj	3.941	0	...	0	3.940	4.373	...	...	0	4.373	11,0	11,0	433	433
Tr. posam. in gospodinjstvom	1.806	3	0	24	1.779	1.841	...	...	...	1.841	2,0	3,5	36	62
Izdatki za blago in storitve	1.476	4	4	143	1.325	1.457	...	...	7	1.450	-1,3	9,4	-20	124
Investicije	1.007	1	...	67	939	1.201	...	...	61	1.140	19,2	21,3	194	200
Tekoči transferi v ZPIZ	1.411	...	...	...	1.411	1.464	...	...	...	1.464	3,8	3,8	54	54
Subvencije	556	1	121	113	321	367	...	...	0	367	-34,0	14,5	-189	47
Obresti	745	...	...	...	745	791	...	...	...	791	6,1	6,1	45	45
Plačila sredstev v Proračun EU	572	...	...	...	572	659	...	...	...	659	15,2	15,2	87	87
Tekoči transferi v ZZS	387	...	...	...	387	393	...	...	...	393	1,5	1,5	6	6
Rezerva	832	...	...	224	608	925	...	...	362	563	11,3	-7,4	94	-45
Drugi odhodki	606	7	0	9	591	976	...	...	...	976	61,0	65,3	370	385
Saldo	-436	-16	-126	-355	61	-976	...	...	6	-982			-540	-1.043

Vir: MF, preračuni FS.