



REPUBLIKA SLOVENIJA
FISKALNI SVET

Mesečna informacija

Januar 2026

Ključni poudarki¹

- Primanjkljaj državnega proračuna (brez interventnih ukrepov) se je v letu 2025 občutno povečal, in sicer z -0,2 mrd EUR v 2024 na -1,7 mrd EUR. Po veljavnih proračunskih dokumentih naj bi se primanjkljaj v letih 2026–2027 še dodatno poglobil.
- Visok primanjkljaj ob koncu leta je izhajal predvsem iz ukrepov ekonomske politike (zimski regres in dodatek, dodatno financiranje zdravstvene blagajne), ne pa iz izrednih razmer, kot v preteklih letih.
- Prihodki državnega proračuna so rasli počasneje kot leto prej. Glavni vir rasti so bila evropska sredstva in ne domači viri, ki so bili pod negativnim vplivom poslabšanih gospodarskih razmer.
- Odhodki državnega proračuna (brez interventnih ukrepov) so se povečali za 15 %, kar je petkrat hitreje kot leto prej. Rast je bila široko osnovana, ključni razlog so bili višji stroški dela zaradi plačne reforme in zimskega regresa. Investicije so se povečale za okoli petino, polovica rasti je bila posledica večjih vlaganj v obrambo.
- Realna tekoča poraba celotnega sektorja država se je lani drugo leto zapored povečala občutno hitreje od ocenjene dolgoročne rasti gospodarstva. Podobna dinamika se obeta tudi v prihodnjih letih. Visoka rast tekoče porabe je z vidika vzdržnosti javnih financ tvegana, saj jo je po uveljavitvi pravic težko zmanjševati. Nosilci ekonomske politike bi se zato morali vzdržati spodbujanja pričakovanj po nadaljnjih intervencijah države.
- Delež bruto dolga glede na BDP se je do konca tretjega četrletja lani nekoliko povečal in je na podobni ravni kot pred začetkom epidemije. Po deležu dolga je Slovenija v zgornji polovici EU (10. mesto od 27) držav. Pomemben blažilnik tveganj ostaja visoka likvidnostna rezerva.

Državni proračun 2025¹

- Državni proračun je imel po začasnih podatkih v letu 2025 **primanjkljaj** v višini -1,7 mrd EUR. Primanjkljaj brez upoštevanja interventnih ukrepov je bil za 1,5 mrd EUR večji kot v letu 2024. Interventni ukrepi niso imeli vpliva na saldo državnega proračuna, saj so bili izdatki za poplave v pretežni meri financirani iz Sklada za obnovo. Odhodki državnega proračuna za ta namen pa so bili financirani tudi s sredstvi Solidarnostnega sklada EU.² Po sprejetih proračunskih dokumentih naj bi se primanjkljaj (brez interventnih ukrepov) v letih 2026 in 2027 nadalje povečal in obakrat znašal okoli -2,1 mrd EUR.
- Realizirani primanjkljaj je bil za okoli 100 mio EUR nižji od ocene realizacije ministrstva za finance, narejene tri mesece pred koncem leta 2025, ki je bila podlaga za Osnutek proračunskega načrta. Ocena je znova temeljila na predpostavkah, ki niso bile povsem realistične, kar je ustvarilo prostor za izvajanje ukrepov, ki v času priprave proračuna niso bili napovedani. Odstopanje je bilo sicer znova predvsem posledica nižje realizacije investicij od načrtovane.
- Decembrski primanjkljaj (okoli -750 mio EUR) je bil na podobno visoki ravni kot v nekaterih preteklih letih. Takrat je bil posledica kriznih dogodkov (epidemija, energetska kriza, poplave), tokrat pa je izhajal predvsem iz ukrepov ekonomske politike (zimski regres in dodatek, financiranje primanjkljaja zdravstvene blagajne).

Prihodki:

- Prihodki (brez interventnih ukrepov) so bili v letu 2025 večji za 4,1 %, medtem ko je rast v letu prej znašala 7,3 %.
- Rast prihodkov brez interventnih ukrepov je bila v največji meri posledica večjih evropskih sredstev. Prejeta sredstva NOO so se skoraj podvojila glede na leto prej, več je bilo tudi prejetih sredstev za izvajanje kohezijske politike.
- Rast prihodkov od DDV se je lani skoraj podvojila glede na leto prej po krepitvi v drugi polovici leta. Slednje bi lahko odražalo tudi izboljšanje dinamike domače potrošnje ob koncu leta. Rast skupnih prihodkov je bila tudi posledica povečanja skupine drugih prihodkov, ki so v letu 2024 stagnirali. Večji so bili zlasti prihodki od carin in od takse za obremenjevanje zraka s CO₂, po občutnem padcu v 2024 so se stabilizirali prihodki od prodaje emisijskih kuponov.³
- Skromnejša rast prihodkov od dohodnine v 2025 je bila posledica nižje rasti mase bruto plač in s tem dohodnine od dohodka od zaposlitve. Upočasnitev izhaja tudi iz dejstva, da so bili dohodninski razredi usklajeni z inflacijo, v letu 2024 pa ne. Nižji so bili tudi prihodki od dohodnine od dejavnosti. To je bilo zlasti posledica visoke osnove iz 2024, ko je bil proračun med najvišjimi doslej. Zaradi skoraj dvakrat višje rasti povprečnine v 2025 kot v 2024 je bil vidno večji tudi del dohodnine, ki je prihodek občin.⁴

¹ Vsi komentarji se nanašajo na podatke, znane 6. 1. 2026.

² V letu 2024 je vpliv interventnih ukrepov na saldo znašal -600 mio EUR.

³ Na prihodke od carin v pomembni meri vpliva uvoz avtomobilov izven EU, ki se je v 2025 vidno povečal. Večji prihodki od takse za obremenjevanje zraka s CO₂ so posledica njihovega skoraj 80-odstotnega dviga septembra 2024. Prihodki od prodaje emisijskih kuponov so v 2024 upadli tako zaradi znižanja njihovega števila kot občutnega padca cene, v letu 2025 pa je bil nadaljnji padec števila kuponov podoben dvigu cene, kar je stabiliziralo prihodke iz tega naslova.

⁴ V letu 2024 se je povprečnina povečala s 700 EUR/prebivalca na 725 EUR/prebivalca, v letu 2025 pa je znašala 771 EUR/prebivalca.

- Prihodki od davka na dohodek pravnih oseb (brez dela, ki pripada SOS) so se v 2025 občutno znižali in so bili ključni dejavnik nižje rasti skupnih prihodkov kot v 2024. Upad je bil predvsem posledica visoke osnove, saj je bil v 2024 poračun med najvišjimi, odkar so razpoložljivi podatki.
- Po visoki rasti v letu 2024 so se lani znižali tudi nedavčni prihodki. Prihodki od dividend so ostali na podobni ravni, potem ko so se v 2024 občutno povečali tudi zaradi dodatnih dividend energetskih podjetij.⁵ Po več letih rasti so se lani znižali prihodki od obresti.
- Prihodki od trošarin se znižujejo že od začetka leta 2024, zlasti zaradi upada prodanih količin dizla in cigaret.

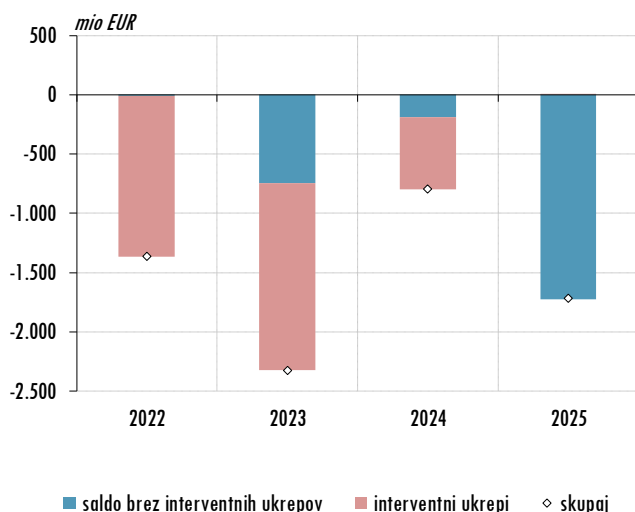
Odhodki:

- Rast odhodkov (brez interventnih ukrepov) je lani znašala 14,8 %, kar je petkrat več kot v letu 2024 (2,9 %).
- K rasti porabe v letu 2025 in njeni krepitvi glede na leto prej so največ prispevali stroški dela, ki so bili medletno večji za 14,1 %. Glavnina rasti je posledica začetka uvajanja novega plačnega sistema s prvima dvema obrokom, izplačanima pri plačah za januar in oktober. Decembra je bil izplačan še zimski regres v obsegu 120 mio EUR.⁶
- Pomembno je k rasti prispevala še skupina drugi odhodki, v prevladujoči meri zaradi okoli 80 mio EUR večjega transfera za izvajanje javne službe v linijskem prometu in uvedenega nadomestila TEŠ v višini 164 mio EUR (na Sliki 6 oboje v kategoriji »ostalo«).
- Investicije (brez interventnih ukrepov) so se po krepitvi v zadnji tretjini leta v celem letu 2025 povečale za okoli petino. Približno polovica rasti je bila posledica večjih investicij na področju obrambe. Investicije v železniško infrastrukturo so se povečale za okoli 40 %, medtem ko so se investicije v cestno infrastrukturo zmanjšale za okoli četrtno. Pomemben del investicijske aktivnosti države poteka izven državnega proračuna, tudi preko proračunskih skladov. Slednji so v 2025 skoraj podvojili obseg investicijske porabe na 832 mio EUR, kar je približno polovica celotne vrednosti letošnjih investicij, realiziranih preko državnega proračuna.
- Za okoli petino večji so bili v letu 2025 še odhodki za subvencije (pretežno iz naslova subvencij za kmetijstvo ter za spodbujanje investicij in zaposlovanja), za transfere v ZZZS (420 mio EUR oz. okoli 80 % za stabilizacijo financiranja) in v proračunske sklade v okviru rezerve (skoraj v celoti posledica večjih prilivov sklada NOO).
- Za okoli desetino so se še povečali odhodki za plačila v proračun EU, izdatki za blago in storitve, transferi v ZPIZ in odhodki za obresti.

⁵ Sprejem Zakona o prehodnem financiranju pospešenega in pravičnega izstopa iz premoga je uvedel letno nadomestilo za obratovanje TEŠ kot gospodarske javne službe in hkrati predvidel višje dividende HSE.

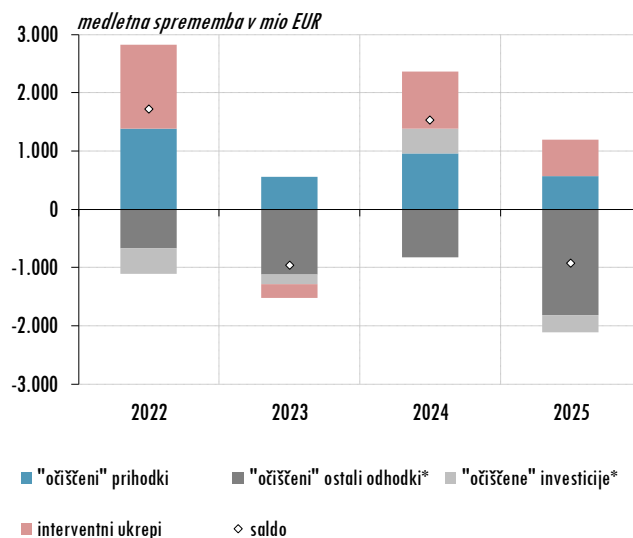
⁶ Skupni obseg izplačanih sredstev za zimski regres je sicer znašal 126 mio EUR. Od tega je bilo 6 mio EUR knjiženih med transferi občinam, v sklade socialnega zavarovanja, v javne sklade, v javne agencije ter med plačili izvajalcem javnih služb, ki niso posredni proračunski uporabniki.

Slika 1: Saldo državnega proračuna



Vir: MF, preračuni FS.

Slika 2: Dejavniki spremembe salda državnega proračuna



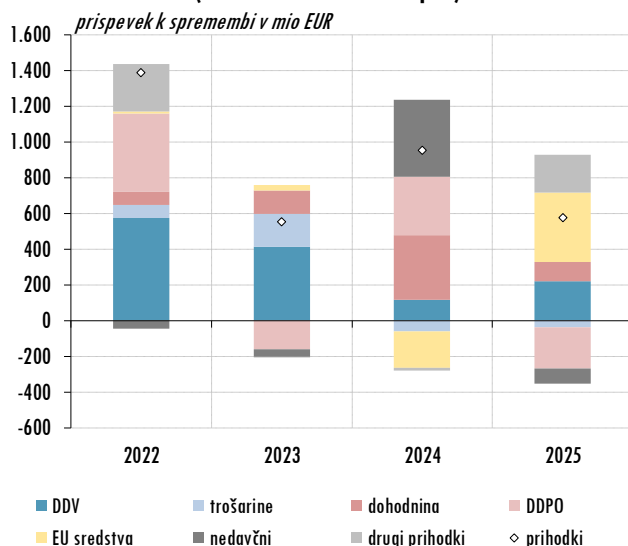
Vir: MF, preračuni FS. *pozitivni predznak pomeni znižanje, negativni povišanje.

Tabela 1: Državni proračun

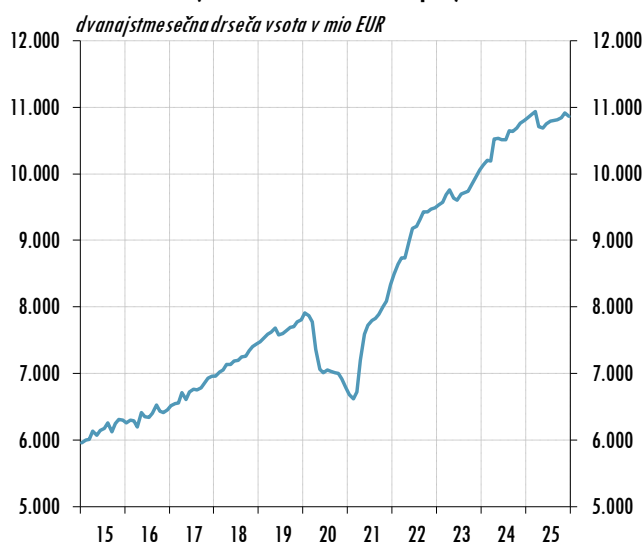
v mio EUR, razen, če ni navedeno drugače	2024					2025					2025 glede na 2024, v %		2025 glede na 2024	
	skupaj	COVID	druginja	poplave	brez interv. ukrepov	skupaj	COVID	druginja	poplave	brez interv. ukrepov	skupaj	brez interv. ukrepov	skupaj	brez interv. ukrepov
Prihodki	14.602	...	...	533	14.070	15.138	...	...	493	14.645	3,7	4,1	536	575
DDV	5.336	...	...	...	5.336	5.558	...	...	...	5.558	4,1	4,1	221	221
Trošarine	1.668	...	...	...	1.668	1.631	...	...	...	1.631	-2,2	-2,2	-37	-37
Dohodnina	2.077	...	...	...	2.077	2.185	...	...	...	2.185	5,2	5,2	109	109
DDPO	1.908	...	...	189	1.719	1.715	...	...	228	1.487	-10,1	-13,5	-193	-232
EU sredstva	1.039	...	...	254	786	1.248	...	...	75	1.174	20,1	49,4	209	388
Nedavčni	1.238	...	...	79	1.159	1.160	...	...	85	1.075	-6,3	-7,3	-78	-84
Drugi prihodki	1.336	...	...	11	1.325	1.642	...	...	106	1.536	22,9	15,9	306	211
Odhodki	15.398	20	127	995	14.257	16.856	...	...	486	16.370	9,5	14,8	1.457	2.113
Stroški dela skupaj	4.323	0	...	0	4.322	4.932	...	...	0	4.932	14,1	14,1	609	609
Tr. posam. in gospodinjstvom	1.979	3	0	36	1.940	1.995	...	...	...	1.995	0,8	2,9	16	55
Izdatki za blago in storitve	1.772	4	4	156	1.607	1.787	...	...	7	1.780	0,9	10,8	15	173
Investicije	1.503	1	...	144	1.358	1.719	...	...	59	1.660	14,4	22,2	216	302
Tekoči transferi v ZPIZ	1.443	...	...	...	1.443	1.589	...	...	...	1.589	10,1	10,1	145	145
Subvencije	618	1	122	121	373	448	...	...	0	447	-27,5	19,8	-170	74
Obresti	757	...	...	...	757	812	...	...	...	812	7,2	7,2	54	54
Plačila sredstev v Proračun EU	636	...	...	...	636	720	...	...	...	720	13,2	13,2	84	84
Tekoči transferi v ZZS	453	...	...	...	453	544	...	...	...	544	20,1	20,1	91	91
Rezerva	1.177	...	...	529	648	1.205	...	...	419	786	2,4	21,3	28	138
Drugi odhodki	737	10	0	9	718	1.105	...	...	...	1.105	50,0	53,9	368	387
Saldo	-796	-20	-127	-462	-188	-1.717	...	...	8	-1.725			-921	-1.538

Vir: MF, preračuni FS.

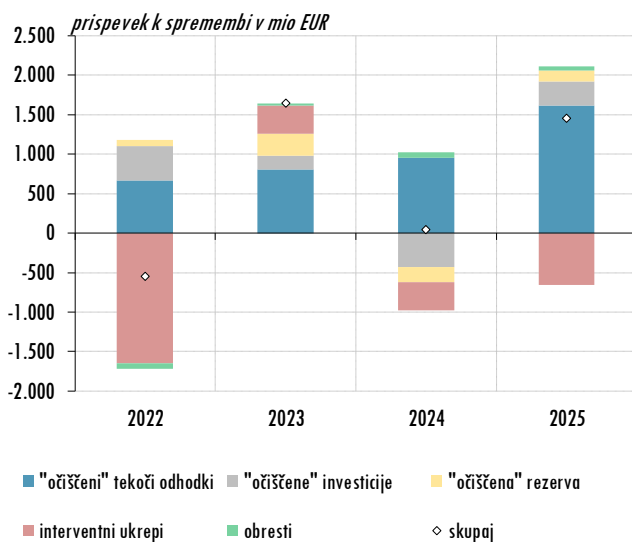
**Slika 3: Dejavniki spremembe prihodkov
(brez interventnih ukrepov)**



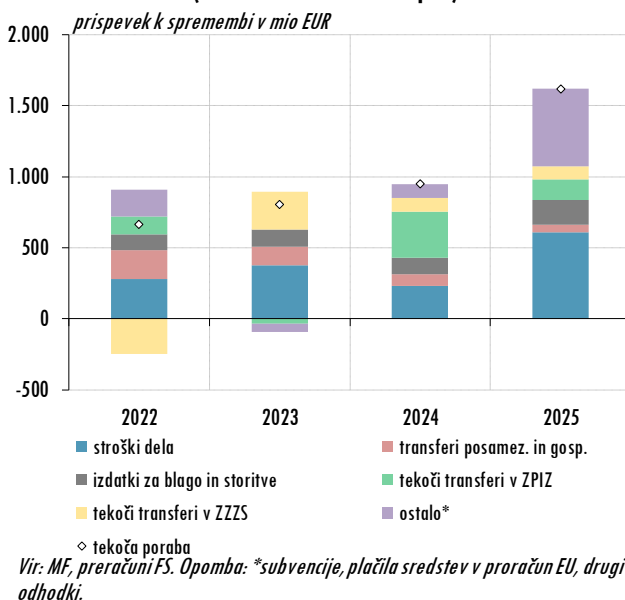
**Slika 4: Ključni davčni prihodki*
(brez interventnih ukrepov)**



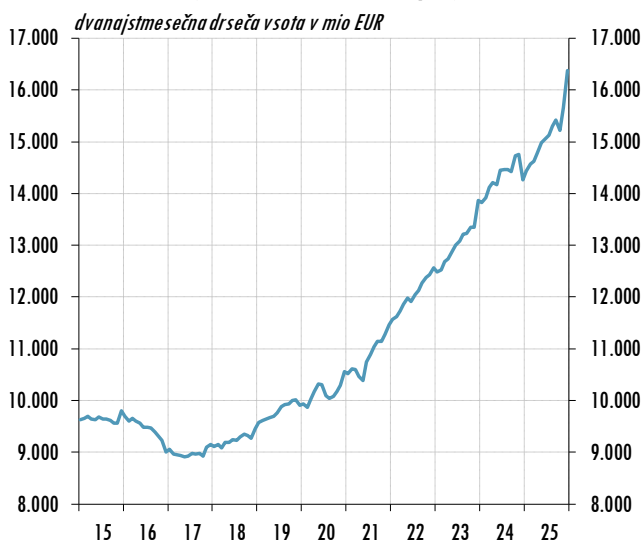
Slika 5: Dejavniki spremembe odhodkov državnega proračuna



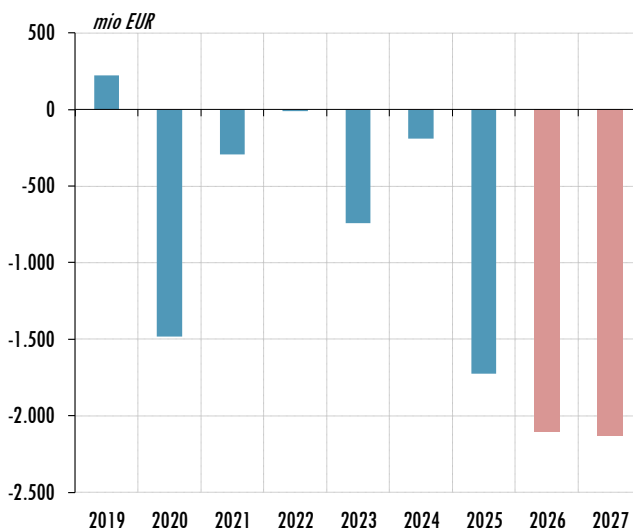
**Slika 6: Dejavniki spremembe tekoče porabe
(brez interventnih ukrepov)**



**Slika 7: Odhodki
(brez interventnih ukrepov)**



Slika 8: Saldo državnega proračuna brez interventnih ukrepov



Sklad za obnovo 2025

- Prilivi v Sklad za obnovo so v letu 2025 znašali okoli 420 mio EUR. Sklad je konec leta razpolagal z okoli 600 mio EUR.
- Iz sklada je bilo izplačanih okoli 330 mio EUR, kar je okoli tretjina manj od načrtov. Glavnina je bila namenjena za lokalno infrastrukturo (120 mio EUR), nadomestitveno gradnjo (70 mio EUR), za sanacijo vodne infrastrukture (55 mio EUR) in za državno cestno infrastrukturo (55 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.

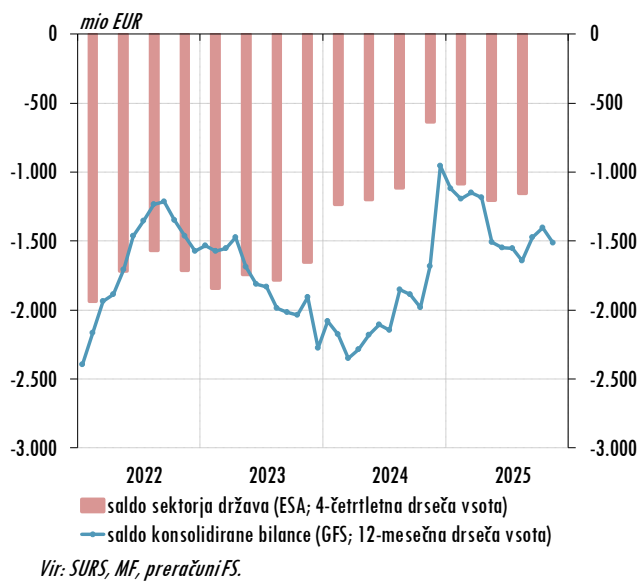
Sektor država (do tretjega četrletja 2025)

- Po razpoložljivih podatkih SURS⁷ je **primanjkljaj** celotnega sektorja država v prvih treh četrletjih 2025 znašal -2,2 % BDP, kar je 0,9 o. t. BDP več kot v enakem obdobju leta 2024. Povečanje primanjkljaja glede na leto prej je predvsem posledica okrepljene rasti porabe (8,2 %), ki je bila široko osnovana. Največ so k njej prispevala višja sredstva za zaposlene in socialna nadomestila. Rast prihodkov (6,1 %) se je upočasnila zlasti zaradi nižje gospodarske rasti.
- Primanjkljaj je bil v tretjem četrletju razmeroma nizek (-0,5 % BDP) predvsem zaradi uvedbe prispevka za dolgotrajno oskrbo. Podatki o realizaciji državnega proračuna in konsolidirane bilance pa nakazujejo večji primanjkljaj v zadnjem četrletju leta. Vseeno ocenjujemo, da bo celoletni primanjkljaj sektorja država v 2025 znašal okoli -2 % BDP, kar je manj od vladne projekcije v Osnutku proračunskega načrta iz oktobra. Razlog za to je, podobno kot pri državnem proračunu, predvsem nižja dejanska poraba od načrtovane, saj so bile tudi tokrat projekcije porabe relativno visoko zastavljene.
- Delež javne porabe v BDP se je v zadnjih letih povečal v večini držav članic EU, predvsem kot odziv na zaporedne krize. Slovenija se po višini deleža porabe sektorja država in po njegovem povečanju glede na obdobje pred epidemijo uvršča v sredino držav članic. Z vidika vzdržnosti javnih financ je zlasti pomembno gibanje realne⁸ tekoče porabe (brez interventnih ukrepov, investicij in obresti). Njena rast je v letih 2024 in 2025 občutno presegala ocenjeno rast gospodarskega potenciala, takšna dinamika pa naj bi se nadaljevala tudi v obdobju 2026-2028. Javna poraba se torej povečuje hitreje kot dolgoročno raste sposobnost gospodarstva za ustvarjanje prihodkov. To je še posebej problematično, ker je tekočo porabo praviloma težko zmanjšati, ko so določene pravice uveljavljene.
- Bruto **dolg** sektorja država je konec tretjega četrletja lani znašal 67,6 % BDP, kar je 1,0 o. t. BDP več kot ob koncu leta 2024. Po projekcijah iz zadnjega Osnutka proračunskega načrta naj bi se delež bruto dolga v zadnjem četrletju nekoliko znižal in ob koncu leta 2025 znašal 66,0 % BDP, kar je podobno kot v obdobju pred epidemijo. Slovenija se glede spremembe deleža dolga v primerjavi z obdobjem pred epidemijo uvršča v spodnjo polovico držav EU, glede deleža dolga pa je na 10. mestu med 27 državami članicami EU. Pomemben dejavnik odpornosti na morebitno zaostritev razmer na finančnih trgih ostaja visoka likvidnostna rezerva zakladnice, zaradi katere je neto javni dolg precej nižji. Po razpoložljivih podatkih je konec drugega četrletja lani znašal 45,6 % BDP.

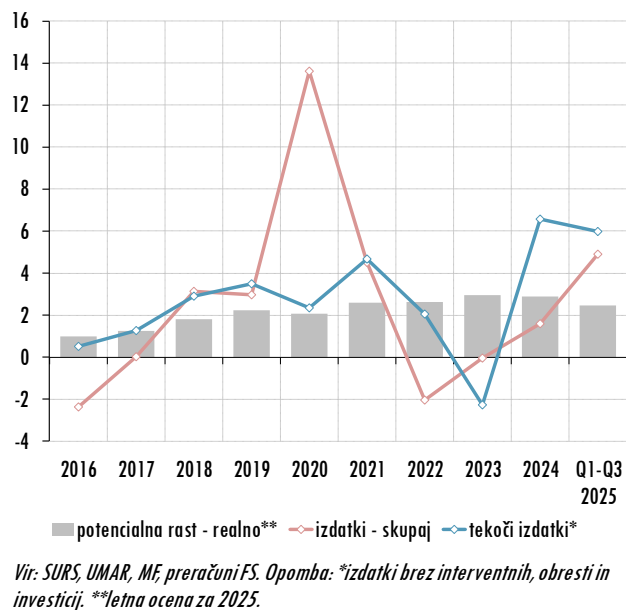
⁷ SURS je 30. 12. 2025 objavil Temeljne agregate sektorja država za 3. četrletje 2025. Razpoložljivo na: <https://www.stat.si/StatWeb/News/Index/14070>. Podatki za celotno leto 2025 bodo objavljeni 31. 3. 2026.

⁸ Deflacijirano z deflatorjem BDP. Prikaz realne rasti javne porabe je zlasti ustrezen v obdobju, ko inflacija vidno niha, saj je pomemben del rasti javne porabe neposredno ali posredno vezan na inflacijska gibanja. Tako je razmeroma visoka nominalna rast v obdobju visoke inflacije v določeni meri pričakovana, medtem ko ohranjanje visoke nominalne rasti v obdobju, ko je inflacija nizka, nakazuje povečana tveganja za vzdržnost javnih financ.

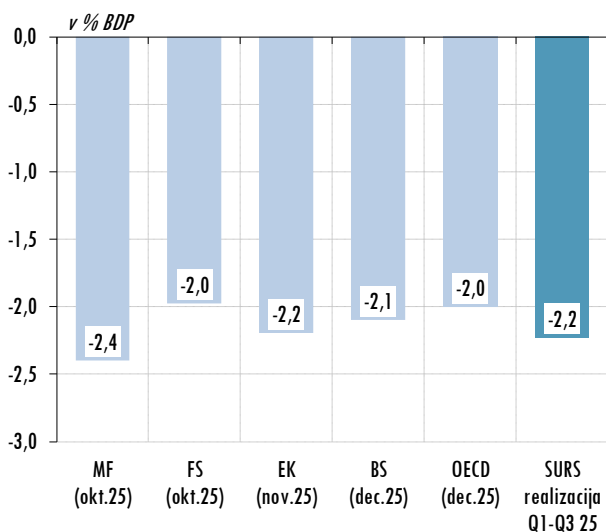
Slika 9: Saldo javnih financ



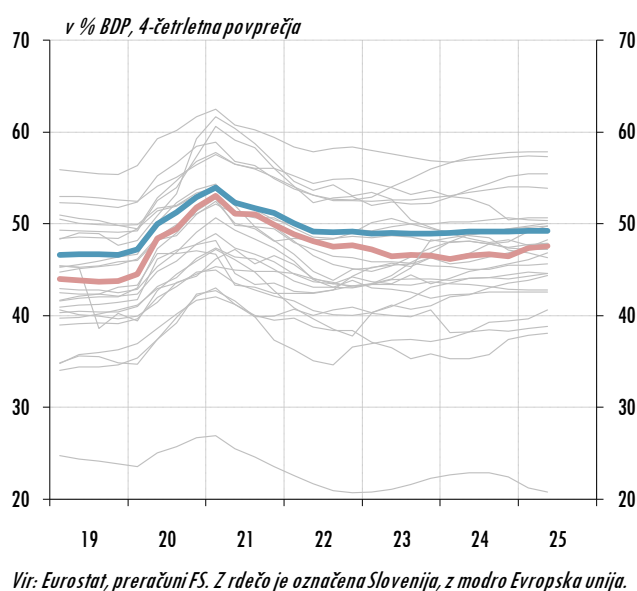
Slika 10: Realna rast izdatkov sektorja država (deflator BDP)



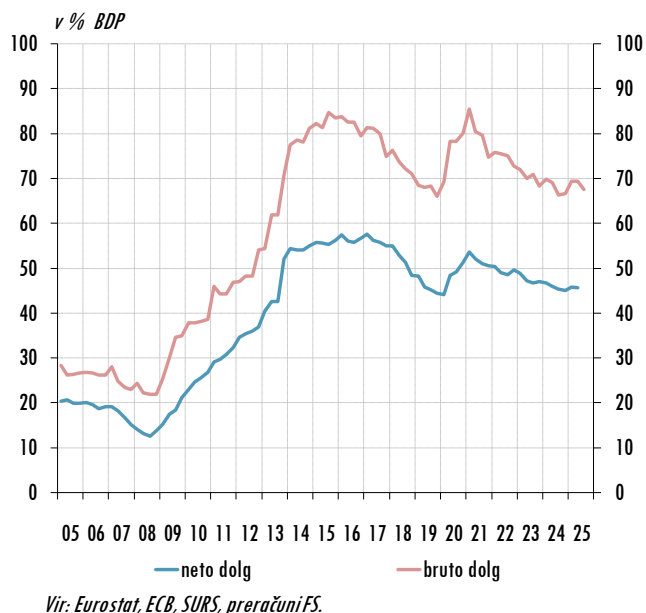
Slika 11: Saldo sektorja država 2025



Slika 12: Izdatki sektorja država v državah Evropske unije



Slika 13: Bruto in neto dolg sektorja država



Slika 14: Bruto dolg sektorja država

