

# Ocena Letnega poročila o napredku 2026: Javne finance brez ukrepov niso vzdržne

## Primanjkljaj 2025

Povečal se je na **-2,5 % BDP** – skoraj trikrat več kot leto prej (-0,9 % BDP).

## Rast izdatkov

Rast izdatkov se je podvojila.

Fiskalna politika je bila preveč spodbujevalna in premalo učinkovita.

## Odstopanje neto izdatkov

Manevrski prostor iz 2024 je bil lani porabljen.

Po projekcijah Fiskalnega sveta in Ministrstva za finance bo kumulativno odstopanje neto izdatkov že letos preseglo dovoljeno.

## Tveganja

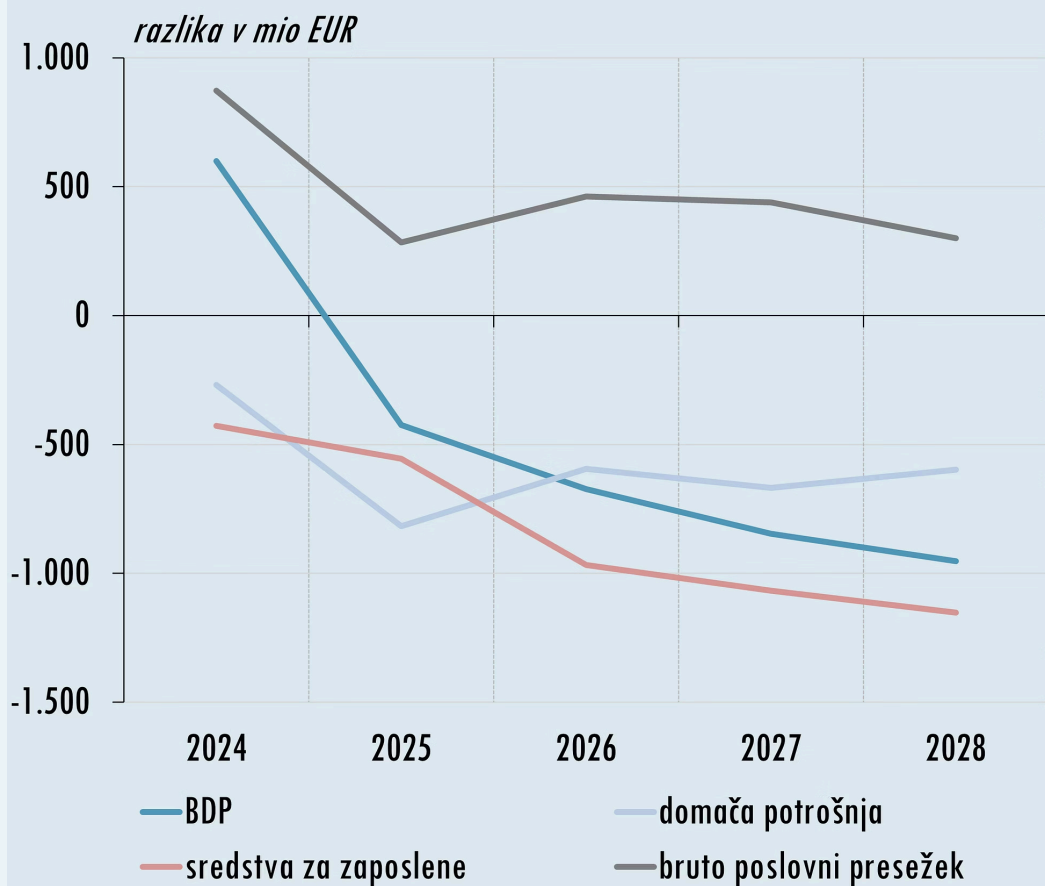
Do 2028 bi se preseganje lahko podvojilo.

Realizacija geopolitičnih napetosti bi primanjkljaj leta 2028 povečala na **-5 % BDP**.

Sprejemanje dodatnih ukrepov, ki bi poslabšali stanje javnih financ.

# Davčne osnove: odstopanja od Načrta

## Odstopanja ravni davčnih osnov med Pomladansko napovedjo 2026 in Jesensko napovedjo 2024



Vir: SURS, UMAR, preračuni FS. Opomba: \* Pomladanska napoved UMAR 2026 vsebuje realizacijo za 2024 in 2025.

Vse pomembnejše davčne osnove so v 2025 zabeležile nižjo rast od predvidene v Jesenski napovedi UMAR 2024, ki je služila kot osnova za Načrt.

### BDP

Do 2028 bo za 3 mrd EUR nižji od predvidevanj v Načrtu.

### Potrošnja

Rast potrošnje gospodinjstev se je ob visoki negotovosti v letu 2025 prepolovila.

### Bruto poslovni presežek

Povečal se je le za 1,6 %; delež v BDP najnižji po letu 2001.

## Javnofinančna gibanja 2025

### Primanjkljaj

-2,5 % BDP

Približanje dovoljeni meji -3 % BDP.

### Rast izdatkov

+9,9 % (brez učinka TEŠ in PV)

Sredstva za zaposlene +15 %.

Socialna nadomestila +10 %.

### Bruto dolg

65,7 % BDP

Presega dovoljeno mejo 60 % BDP.

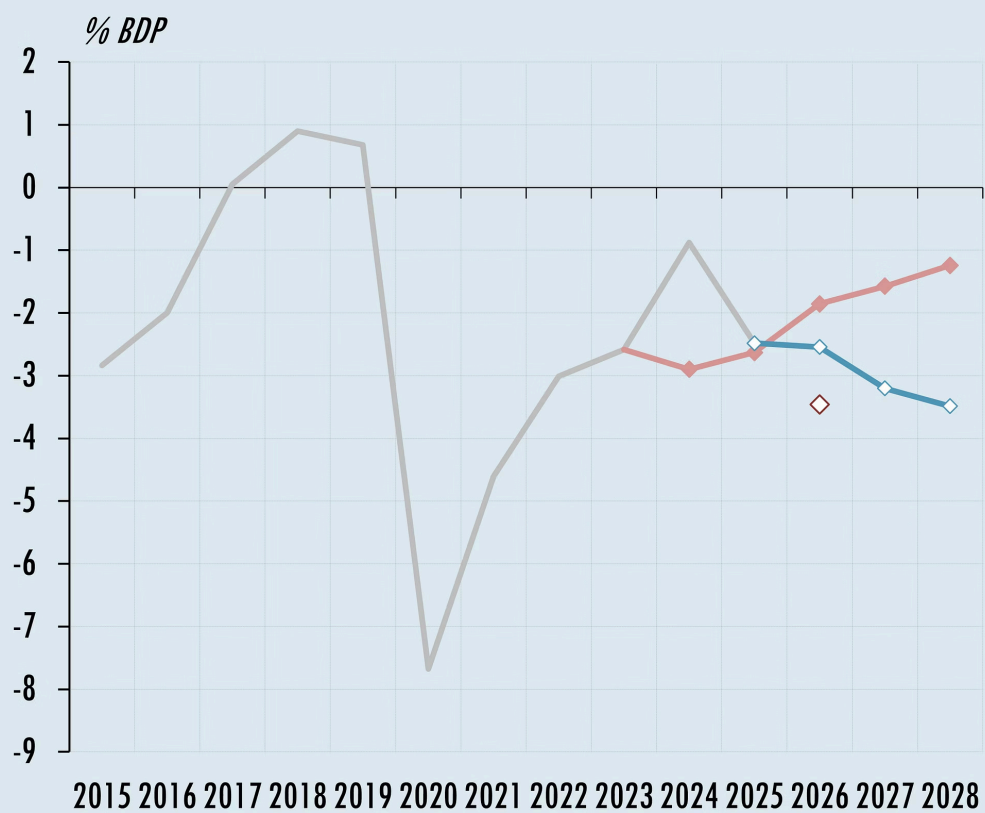
### Rast prihodkov

+6,3 % (brez učinka TEŠ in PV)

Upočasnitev z 9,2 % v 2024.

# Projekcije salda in dolga

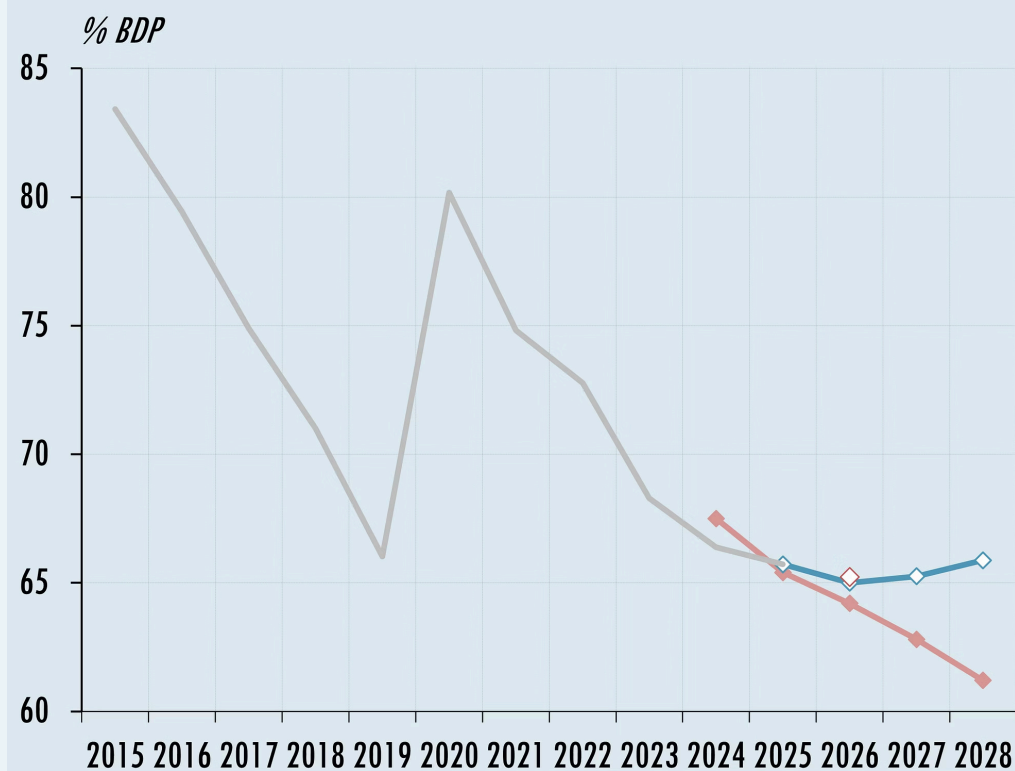
## Saldo sektorja država



Načrt - MF (okt.24)   projekcija FS (apr.26)   LPN - MF (apr.26)

Vir: SURS, UMAR, MF, preračuni FS.

## Bruto dolg sektorja država



Načrt - MF (okt.24)   projekcija FS (apr.26)   LPN - MF (apr.26)

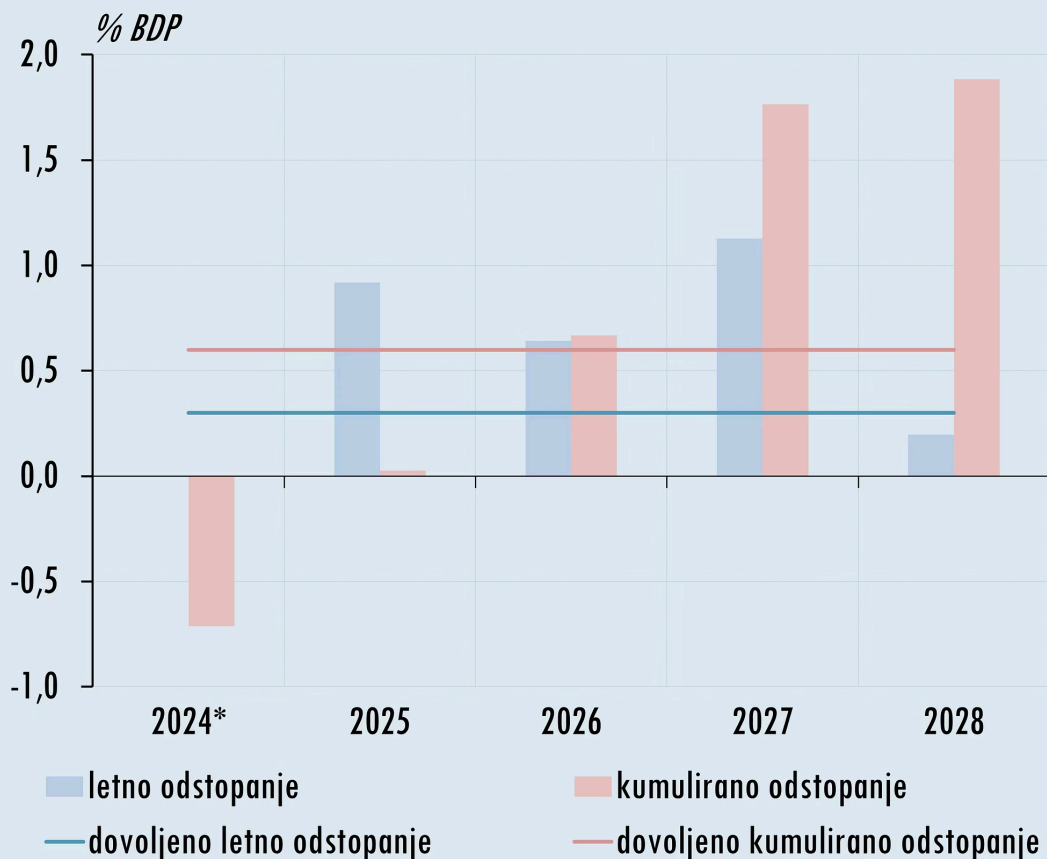
Vir: SURS, UMAR, MF, preračuni FS.

⚠ Primanjkljaj bo ob trenutnih politikah leta 2028 dosegel **-3,5 % BDP**.

Dolg bo za **5 o. t. BDP višji**, kot je predvideval Načrt.

## Doseganje ciljev Načrta: odstopanja naraščajo

Odstopanja neto očiščenih izdatkov v obdobju Načrta po projekciji FS



Vir: FS, Uredba EU (2024) 1264. Opomba \* ker leto 2024 ni del Načrta, se letno odstopanje v tem letu ne beleži.

Rast neto izdatkov je v 2025 z **8,1 %** občutno presegla zavezo iz Načrta (5,5 %).

Tri zaporedna leta presežne rasti neto izdatkov (2025-2027).

Kumulativno odstopanje je v 2025 ostalo znotraj dovoljenega le zahvaljujoč manevrskemu prostoru iz 2024.

→ **2026**

Kumulativno odstopanje bo preseglo dovoljeno mejo.

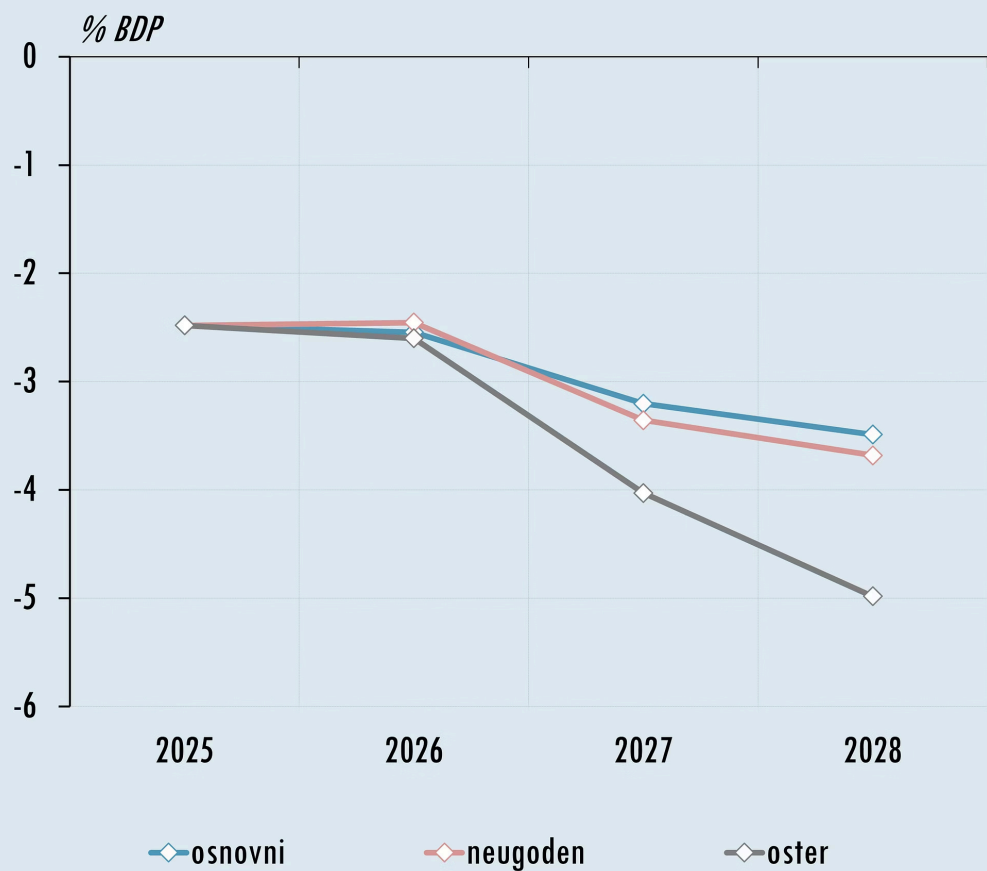
→ **2028**

Preseganje se lahko podvoji.

Primanjkljaji bodo za 3 mrd EUR večji od zavez.

# Alternativna scenarija: geopolitična tveganja

## Scenariji projekcij salda sektorja država



Vir: SURS, scenariji projekcij FS.

Scenarija sta pripravljena skladno z alternativnima makroekonomskima scenarijema ECB (Bližnji vzhod).

⊗ Cenovni šok zaenkrat ni primerljiv z energetske krizo 2022, a tveganja ostajajo visoka.

### Neugoden scenarij

Šok omejen na 2026. Primanjkljaj (-3,8 % BDP) ostane blizu osnovnega. Obsežno ukrepanje ni utemeljeno.

### Oster scenarij

Šok se podaljša v 2027. Primanjkljaj v 2028 bi dosegel -5 % BDP tudi brez ukrepov fiskalne politike.

## Ključna priporočila Fiskalnega sveta



### Izogibanje ukrepom, ki slabšajo javne finance

Manevrski prostor je izčrpan. Dodatni ukrepi z negativnim vplivom bi brez kompenzacijskih ukrepov še povečali tveganja za vzdržnost javnih financ.



### Gradnja fiskalnega manevrskega prostora

V stabilnih časih je treba oblikovati rezerve – šoki so vedno pogostejši in intenzivnejši.



### Bolj preišljene spremembe z zanesljivimi ocenami

Ukrepi z znatnim vplivom na javne finance morajo biti podprti z zanesljivimi finančnimi ocenami.



### Ciljni in časovno omejeni ukrepi ob šokih

Morebitno ukrepanje mora biti bolj ciljno in časovno omejeno kot v času epidemije in energetske krize 2022.