REPUBLIKA SLOVENIJA
FISKALNI SVET

Mesečna informacija

November 2026

Številka dokumenta: 30-1/2026/9

Ključni poudarki[1]

- Proračunski dokumenti za leto 2027 predpostavljajo za okoli 700 mio EUR ukrepov, s katerimi naj bi se primanjkljaj sektorja država znižal z -3,4 % BDP v scenariju nespremenjenih politik MF na ciljnih -2,5 % BDP. Fiskalni svet je v svoji nedavni oceni proračunskih dokumentov opozoril, da ti ukrepi niso ustrezno predstavljeni. Ob uveljavitvi ZIURS bi bil primanjkljaj skladno s predstavljeno oceno MF višji še za 0,8 o. t. BDP oziroma 647 mio EUR. Brez izvedbe predpostavljenih konsolidacijskih ukrepov bi tako znašal približno -4,2 % BDP. Za doseganje vladnega cilja bi bilo zato treba opredeliti in izvesti ukrepe s skupnim učinkom okoli 1,35 mrd EUR. Če bi ukrepi v pomembnem delu omejili izplačila gospodinjstvom, kot je predvideno v proračunskih dokumentih, ter s tem njihove dohodke in potrošnjo, bi bilo treba pri oceni njihovega skupnega učinka upoštevati tudi posledično zmanjšanje prihodkov od davkov in prispevkov.

- Primanjkljaj državnega proračuna je v prvih desetih mesecih letos znašal -1,2 mrd EUR. Rast prihodkov (10,3 %)[2] se je precej okrepila glede na enako obdobje lani, tudi ko izločimo učinek hitrejšega črpanja sredstev NOO. Krepitev je predvsem posledica višjih prilivov DDV, kar je odraz boljših makroekonomskih razmer. Rast odhodkov ostaja višja (12,2 %)[3] in široko osnovana. Glavni dejavnik rasti so višji stroški dela zaradi izvajanja plačne reforme in investicije, ki se krepijo od konca lanskega leta.

[1] Vsi komentarji se nanašajo na podatke, znane 3. 11. 2026.

[2] Brez učinka interventnih ukrepov (namenskih prihodkov za sanacijo po poplavah 2023).

[3] Brez učinka namenskih sredstev, ki se odvajajo na Sklad za obnovo Slovenije.

Državni proračun januar-oktober 2026

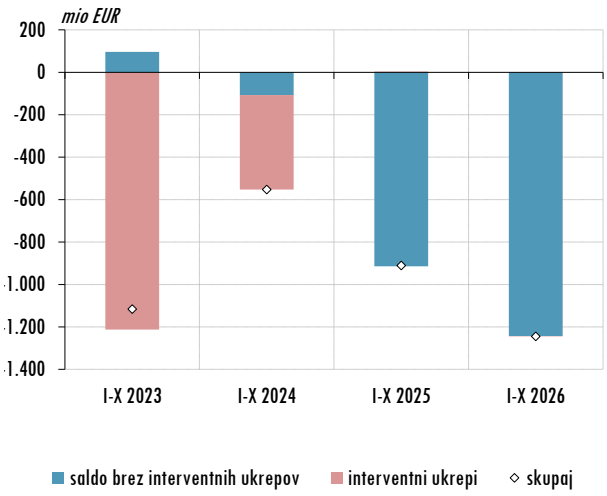
- Državni proračun je imel v prvih desetih mesecih letos primanjkljaj v višini -1,2 mrd EUR. To je za okoli 300 mio EUR več kot v enakem obdobju lani. Iz podatkov za prvih deset mesecev in iz septembra sprejetega rebalansa izhaja, da naj bi primanjkljaj proračuna v zadnjih dveh mesecih znašal skoraj 1 mrd EUR.

- Medletna rast prihodkov je znašala okoli 10 %, kar je precej več kot v enakem obdobju lani. Približno polovica rasti je posledica višjih prihodkov od DDV, rast katerih se vztrajno krepi od druge polovice lanskega leta. To odraža izboljšanje makroekonomskih gibanj v letošnjem letu. Z aprilskim poračunom obveznosti za preteklo leto, ki je bil blizu rekordno visokim, so letos precej višji tudi prihodki od DDPO. Rast prihodkov od dohodnine pa se je letos upočasnila. Iz sprejetega rebalansa implicitno izhaja, da naj bi bila rast prihodkov od dohodnine in davka na dohodek pravnih oseb v zadnjih dveh mesecih letos sicer precej višja od realizacije v prvih desetih mesecih (glej Tabela 1). Pomembno k letošnji rasti prihodkov prispevajo tudi višja sredstva EU. Povečanje izhaja v prevladujoči meri iz pospešenih plačil sredstev NOO, ki se izteče letos.

- Rast odhodkov ostaja višja (okoli 12 %) od povečanja prihodkov in široko osnovana. Pomemben del letošnje rasti predstavlja odvajanje namenskih prihodkov v proračunske sklade, od tega več kot polovico sredstva NOO. Tudi brez upoštevanja tega dejavnika je ostala rast odhodkov visoka, in sicer okoli 10 odstotna. Okoli tretjino so k tej rasti prispevali višji stroški dela in investicije. Rast stroškov dela izhaja iz delne uskladitve z lansko inflacijo ob majskem izplačilu aprilske plače, dobro petino višjega letnega regresa in julijskega izplačila tretjega obroka v okviru plačne reforme. Investicijska poraba[4] je letos za skoraj tretjino večja kot v enakem obdobju lani. Približno polovico rasti predstavljajo večje investicije v obrambne namene. K medletni rasti skupnih odhodkov so po okoli eno odstotno točko prispevali še višji transferi posameznikom in gospodinjstvom, plačila v proračun EU in transferi v ZZZS. Iz sprejetega rebalansa implicitno izhaja, da naj bi se v zadnjih dveh mesecih leta rast odhodkov še nekoliko okrepila. Izjema, naj bi bil transfer v ZPIZ, ki bo zaradi prenosa 185 mio EUR sredstev proračunskega demografskega sklada precej nižji, kot je bil lani.

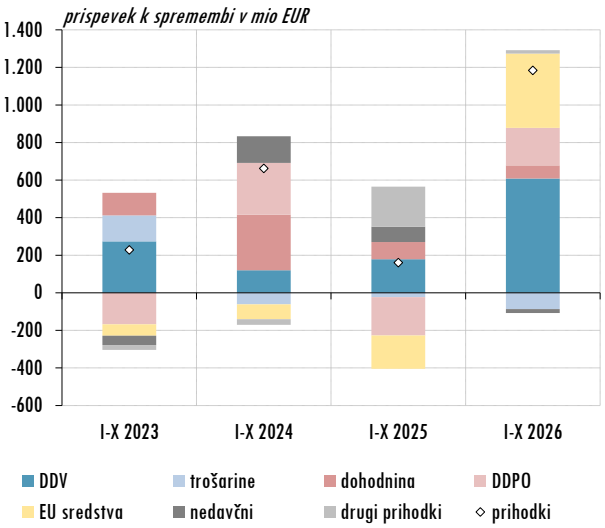
[4] Pomemben del investicijske aktivnosti države poteka preko proračunskih skladov. Obseg njihovih investicij je v prvih desetih mesecih letos znašal okoli 851 mio EUR, kar predstavlja okoli dve tretjini investicijske porabe državnega proračuna. V enakem obdobju lani je investicijska poraba proračunskih skladov znašala 586 mio EUR.

Slika 1: Saldo državnega proračuna



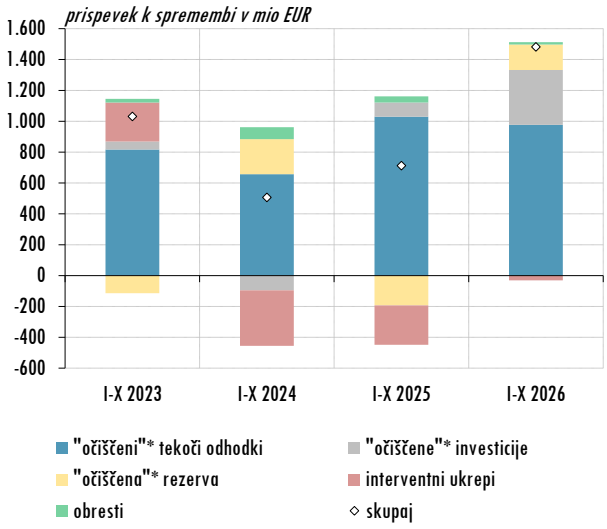
Vir: MF, preračuni FS.

Slika 2: Dejavniki spremembe prihodkov (brez interventnih ukrepov)



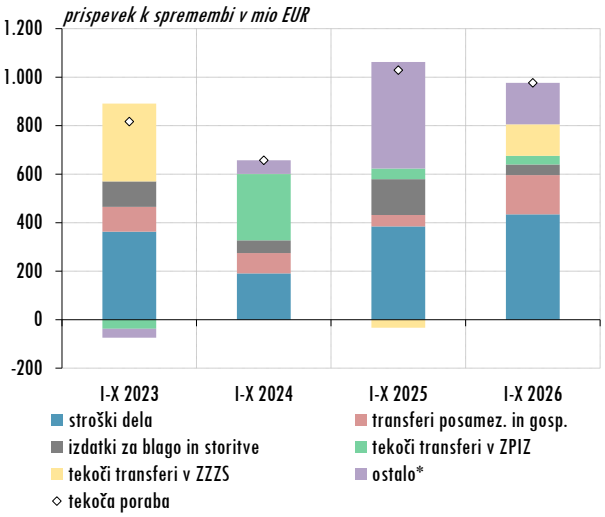
Vir: MF, preračuni FS.

Slika 3: Dejavniki spremembe odhodkov državnega proračuna



*Vir: MF, preračuni FS. Opomba: *brez interventnih ukrepov.*

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



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

Tabela 1: Državni proračun (brez interventnih ukrepov)

v mio EUR, razen, če ni navedeno drugače	jan.-okt.				nov.-dec.				2025	2026**	sprememba 2026 na 2025	
	2025	2026	sprememba 2026 na 2025		2025	2026*	sprememba 2026 na 2025					
				%				%				%
Prihodki	**11.477**	**12.661**	**1.184**	**10,3**	**3.170**	**3.565**	**395**	**12,5**	**14.647**	**16.226**	**1.579**	**10,8**
DDV	4.578	5.187	608	13,3	984	1.078	94	9,5	5.563	6.265	702	12,6
Trošarine	1.358	1.271	-87	-6,4	274	263	-11	-4,0	1.632	1.534	-98	-6,0
Dohodnina	1.741	1.811	70	4,0	448	545	97	21,7	2.189	2.357	167	7,6
DDPO	1.251	1.451	200	16,0	236	383	147	62,3	1.487	1.834	347	23,3
EU sredstva	434	830	395	91,1	740	813	74	10,0	1.174	1.643	469	40,0
Nedavčni	809	789	-20	-2,5	267	261	-6	-2,3	1.076	1.050	-26	-2,5
Drugi prihodki	1.305	1.323	18	1,4	221	221	0	0,1	1.526	1.545	18	1,2
Odhodki	**12.391**	**13.904**	**1.513**	**12,2**	**3.975**	**4.539**	**564**	**14,2**	**16.366**	**18.443**	**2.077**	**12,7**
Stroški dela skupaj	3.961	4.395	434	11,0	970	1.125	155	16,0	4.931	5.521	590	12,0
Transferi posam. in gospodinjstva	1.673	1.834	162	9,7	322	400	78	24,1	1.995	2.234	239	12,0
Izdatki za blago in storitve	1.303	1.347	44	3,4	477	566	89	18,7	1.780	1.913	133	7,5
Investicije	930	1.285	355	38,2	731	1.083	352	48,2	1.661	2.368	708	42,6
Tekoči transferi v ZPIZ	1.335	1.371	36	2,7	253	106	-148	-58,3	1.589	1.477	-112	-7,0
Subvencije	356	339	-17	-4,8	91	179	88	97,1	447	519	71	15,9
Obresti	720	735	15	2,1	88	164	76	86,9	808	899	92	11,3
Plačila sredstev v Proračun EU	589	749	160	27,2	131	139	8	6,2	720	888	168	23,4
Tekoči transferi v ZZZS	345	474	129	37,5	200	84	-116	-57,9	544	558	14	2,5
Rezerva	348	514	166	47,6	438	368	-70	-16,0	786	882	96	12,2
Drugi odhodki	831	859	28	3,4	274	324	50	18,3	1.105	1.183	78	7,1
Saldo	**-914**	**-1.243**	**-328**		**-805**	**-974**	**-169**		**-1.719**	**-2.217**	**-497**	

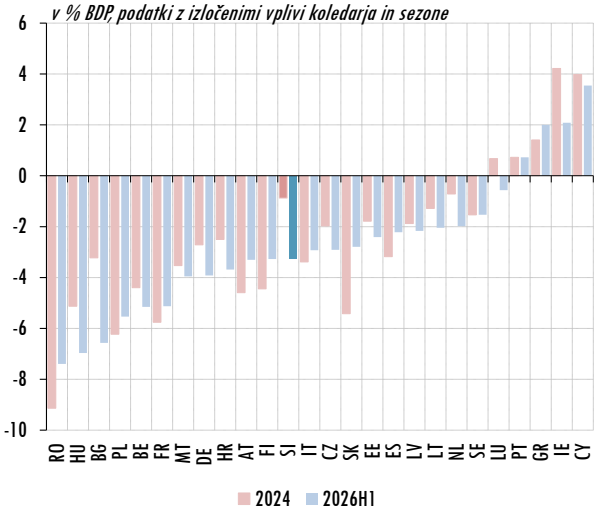
*Vir: MF, preračuni FS. Opomba: *implicitno gibanje, da so dosežene projekcije MF.** za 2026: MF (Rebalans, sep. 2026).*

Sektor država – prva polovica 2026

- Eurostat[5] je objavil podatke o temeljnih agregatih sektorja država za vse države članice. Slovenija je bila po višini salda sektorja država v prvi polovici letošnjega leta v sredini držav članic EU, a je bilo poslabšanje salda glede na leto 2024 med najvišjimi med vsemi državami članicami. Potem ko je bil primanjkljaj v letu 2024 (-0,8 % BDP) precej pod povprečjem EU, je bil v prvi polovici letošnjega leta na enaki ravni (-3,3 % BDP).

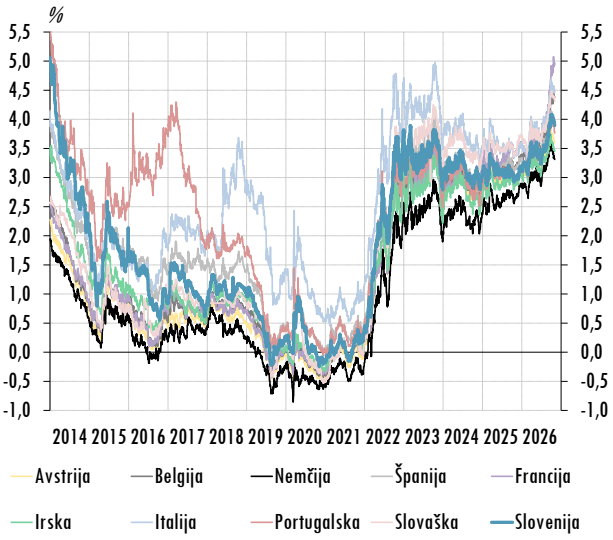
- Poslabšanje javnofinančnih razmer se dogaja v obdobju, ko se zahtevane donosnosti na državne obveznice povečujejo in so vlagatelji znova bolj pozorni na vzdržnost javnih financ. Zahtevana donosnost slovenske 10-letne državne obveznice je v povprečju oktobra znašala okoli 4 %, kar je skoraj 1 o. t. več kot ob koncu lanskega leta. Glede na to, da bodo v prihodnjih treh letih zapadle obveznice v višini več kot 7,5 mrd EUR, katerih povprečna obrestna mera znaša okoli 1 %, bo njihovo refinanciranje po trenutno zahtevanih donosnostih stroške obresti povečalo za okoli 150 mio EUR na leto. Večji izdatki za obresti bodo izrinjali ostale izdatke, kar je dodaten razlog za vodenje preudarne in transparentne fiskalne politike.

Slika 5: Saldo sektorja država v prvi polovici leta 2026 in v letu 2024 po državah EU



Vir: Eurostat, preračuni FS.

Slika 6: Donosi 10-letnih referenčnih evrskih obveznic



Vir: Bloomberg.

[7] Dosegljivo na: https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-21102026-cp in na: https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-21102026-bp.