

## Hospodárenie verejnej správy v roku 2013

Viktor Novysedlák,  
Erik Bugyi

**Dátum:** 23. apríl 2014

**Téma:** Hospodárenie verejnej správy v roku 2013

**Autor:** Viktor Novyzedlák, Erik Bugyi

Vláde sa podarilo splniť hlavný cieľ, znížiť deficit pod 3 % HDP v metodike ESA95. Medziročne sa saldo znížilo o 1,7 % HDP zo 4,5 % v roku 2012 na úroveň 2,8% HDP v roku 2013. Štrukturálny deficit dosiahol úroveň 3 % HDP. Berúc do úvahy aj ďalšie faktory s dlhodobým vplyvom sa saldo zlepšilo o 1,8 % HDP. Medzi najväčšie negatívne vplyvy v celkovej výške 0,8 % HDP patrili výpadok daní (0,2 % HDP), jednorazových nedaňových príjmov (0,4 % HDP) či započítanie korekcií k prostriedkom EÚ (0,2 % HDP). Tieto negatíva boli viac než kompenzované úsporami dosiahnutými nižším čerpaním prostriedkov EÚ (0,6 % HDP), rozpustením rezervy na príjmy z 2.piliara (0,3 % HDP), vplyvmi transakcií s úrokmi (0,2 % HDP) a mierne lepším hospodárením vyšších územných celkov a vysokých škôl. Trajektóriu nárastu dlhu sa však nepodarilo zastaviť a v roku 2013 dosiahol dlh úroveň 55,4 % HDP, čo je viac ako bolo rozpočtované o 0,5 % HDP a medziročne narástol o 2,7 % HDP. Od mája 2014 tak bude musieť vláda viazať výdavky rozpočtu a zmraziť výdavky pre nasledujúci rozpočet. Pozitívne je potrebné hodnotiť dosiahnuté výsledky v boji proti daňovým únikom na DPH. Naopak nečerpanie prostriedkov EÚ a výrazný pokles investícií obcí je potrebné vnímať negatívne, najmä v kontexte ich príspevku k rastu potenciálu slovenskej ekonomiky.

Vláda SR si na rok 2013 naplánovala zníženie deficitu verejnej správy na úroveň 2,94 % HDP. Na základe predbežných údajov zverejnených Eurostatom<sup>1</sup> a Štatistickým úradom SR dosiahol skutočný deficit 2,77 % HDP, čo predstavuje zlepšenie o takmer 0,2 % HDP. V nominálnom vyjadrení sa deficit oproti rozpočtu zlepšil o 191 mil. eur.

Toto zlepšenie však čiastočne skresľuje preradenie Železníc Slovenskej republiky (ŽSR) do sektora verejnej správy. Rozpočet ešte s týmto subjektom neuvažoval, keďže rozhodnutie Eurostatu nebolo v čase jeho prípravy známe. Po zohľadnení tejto metodickej zmeny sa deficit zlepšil v porovnaní s rozpočtom o 0,1 % HDP.

Oficiálny výsledok hospodárenia verejnej správy nedáva úplný obraz o tom, ako vláda prispela k trvalému zlepšeniu alebo zhoršeniu verejných financií, ktoré je z hľadiska hodnotenia dôležitejším ukazovateľom. Pre tieto účely je potrebné oficiálne vykázané saldo rozpočtu analyticky upraviť o vplyv hospodárskeho cyklu, jednorazové a dočasné opatrenia, ako aj ďalšie úpravy. **Takto upravené štrukturálne primárne saldo verejnej správy sa medziročne zlepšilo o 1,8 % HDP<sup>2</sup>, čo je mierne viac ako vyplýva z oficiálnych údajov.** Dôvodom je najmä väčší negatívny vplyv hospodárskeho vývoja v roku 2013 v porovnaní s rokom 2012.

<sup>1</sup> Eurostat Press Release 64/2014 zo dňa 23.apríla 2014:

[http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY\\_PUBLIC/2-23042014-AP/EN/2-23042014-AP-EN.PDF](http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_PUBLIC/2-23042014-AP/EN/2-23042014-AP-EN.PDF)

<sup>2</sup> Ide o národnú metodiku za sektor verejnej správy (neberie do úvahy štátne podniky a NBS). Ide o predbežné údaje, ktoré sa môžu zmeniť vplyvom zverejnenia nových údajov vstupujúcich napr. do výpočtu vplyvu hospodárskeho cyklu (cyklická zložka).

Štruktúrálny deficit vykázaný v metodike Európskej komisie je podľa odhadov na úrovni 3 % HDP<sup>3</sup>.

Tab. 1: Štruktúrne saldo a jeho zmena (% HDP)

	2012	2013
1. Čisté pôžičky poskytnuté / prijaté	-4,5	-2,8
2. Cyklická zložka	-0,1	-0,6
3. Jednorazové efekty	0,5	0,7
4. Štruktúrne saldo (metodika EK) (1-2-3)	-4,9	-3,0
5. Zmena štruktúrneho salda (metodika EK) ( $\Delta$ 4)	-0,1	1,9
6. Analytické úpravy – medziročné zmeny	-0,2	0,1
7. Zmena štruktúrneho salda (národná metodika) (5-6)	0,1	1,8

Zdroj: MF SR, RRZ

V ďalšej časti je uvedený popis najdôležitejších zmien voči schválenému rozpočtu.

Tab. 2: Rozdiely oproti rozpočtu 2013

	mil. eur	% HDP
<b>SCHVÁLENÉ SALDO VS</b>	<b>-2 186,5</b>	<b>-2,94</b>
Daňové a odvodové príjmy VS	-136,8	-0,19
Vybrané nedaňové príjmy	-367,9	-0,51
<i>Výpadok príjmov z digitálnej dividendy</i>	-130,0	-0,18
<i>Výpadok z predaja núdzových zásob ropy</i>	-100,4	-0,14
<i>Výpadok z predaja emisných kvót</i>	-43,4	-0,06
<i>Výpadok príjmov z dividend</i>	-94,1	-0,13
Úrokové príjmy a výdavky VS	80,2	0,11
Úspora ŠR na spolufinancovaní a súvisiacich investícií v doprave	401,0	0,56
Korekcie k EÚ fondom	-124,5	-0,17
Zrušenie rezervy v súvislosti s otvorením II. piliera	229,1	0,32
Hospodárenie VÚC (bez daní a úrokov)	42,2	0,06
Hospodárenie VVŠ	49,2	0,07
Ostatné vplyvy	19,2	0,03
<b>AKTUÁLNE SALDO VS</b>	<b>-1 994,9</b>	<b>-2,77</b>
- z toho: vplyv ŽSR	57,2	0,08
<b>SALDO VS (bez vplyvu ŽSR)</b>	<b>-2 052,0</b>	<b>-2,84</b>

Zdroj: MF SR, RRZ

Daňové príjmy a odvody mali negatívny vplyv vo výške 137 mil. eur (0,2 % HDP). Pretrvávajúce nepriaznivé ekonomické prostredie, ako i horšie ako plánované plnenie daní sčasti spôsobené neistotou ohľadom odhadovaného vplyvu prijatých legislatívnych opatrení

<sup>3</sup> Ministerstvo financií SR zverejnilo štruktúrálny deficit v roku 2013 vo výške 1,9 % HDP. Rozdiel voči odhadu RRZ (1,1 p. b.) spočíva v odlišnom odhade cyklickej zložky (0,6 p. b.) a sume jednorazových vplyvov (0,4 p. b.).



v rámci konsolidačného balíčka v roku 2013 (najmä v prípade dane z príjmov právnických osôb), boli hlavnými faktormi, ktoré ovplyvnili výnosy jednotlivých daní. Pozitívnu správou je vyšší výber dane z pridanej hodnoty vďaka opatreniam proti únikom<sup>4</sup>. Napriek tomu, že zatiaľ neboli zverejnené bližšie informácie o vplyve jednotlivých opatrení, vyšší výber pomohol dosiahnuť cieľ na rok 2013. Je to tiež aj silný záväzok pre ministerstvo financií pokračovať v týchto krokoch (aj v iných daniach), nakoľko to môže byť jedným z významných zdrojov konsolidácie rozpočtu v ďalších rokoch. Na druhej strane zvýšenie sadzby dane DPPO z 19 % na 23 % s odhadovaným pozitívnym prínosom na úrovni 298 mil. eur. po zohľadnení dynamických efektov sa pravdepodobne nepodarilo naplniť. Súčasný odhad výnosu DPPO je aj vďaka horšiemu ekonomickému vývoju oproti rozpočtu nižší o 230 mil. eur.

Významným negatívom boli aj niektoré **vybrané nedaňové príjmy, ktoré celkovo prispeli k zhoršeniu salda o 368 mil. eur (0,5 % HDP)**:

- Rozpočet v roku 2013 počítal s príjmami z predaja frekvenčného pásma, tzv. digitálna dividenda vo výške 130 mil. eur, pričom aukcia predmetných licencií Telekomunikačného úradu sa realizovala až v roku 2014 a príjmy z predaja (163,9 mil. eur) tak ovplyvnia saldo až v roku 2014.
- Rozpočet na rok 2013 predpokladal príjmy z postupného odpredaja núdzových zásob ropy a ropných produktov vo výške 100 mil. eur. Napriek tomu, že sa v priebehu roku 2013 rozhodlo o predaji všetkých zásob ropy (v predpokladanej sume 471 mil. eur)<sup>5</sup>, vplyv na saldo v porovnaní s rozpočtom je negatívny. Dôvodom je rozhodnutie Eurostatu, na základe ktorého realizovaný výnos z predaja v sume 465 mil. eur nemá vplyv na príjmy verejnej správy v metodike ESA95.
- Na rok 2013 bol naplánovaný predaj emisných kvót vo výške 105 mil. eur, ktorý sa zrealizoval, ale z dôvodu poklesu cien na európskej burze nedosiahol sumu naplánovanú v rozpočte. Výpadok z príjmov emisných kvót dosiahol 43,4 mil. eur.
- Výpadok príjmov z dividend verejnej správy negatívne ovplyvnil saldo VS sumou 94,1 mil. eur. a bol spôsobený najmä výpadkom dividend z SPP, a.s. v sume 114,7 mil. a Slovak Telekom 23,8 mil. eur. Naopak výnos z dividend SEPS bol vyšší o 52,2 mil. eur.

**Pozitívny vplyv mali úrokové príjmy a výdavky VS, ktoré zlepšili saldo o 80,2 mil. eur (0,1 % HDP)**, čo súvisí najmä s úsporami výdavkov a vyššími úrokovými príjmami súvisiacimi s riadením štátneho dlhu.

**Najvýznamnejším pozitívom z pohľadu naplnenia rozpočtu bola úspora výdavkov súvisiaca s čerpaním prostriedkov EÚ v celkovej sume 401 mil. eur (0,6 % HDP)**. Nižšie čerpanie fondov EÚ sa premietlo do úspory na spolufinancovaní v celkovej výške 259,4 mil. eur. Rovnako sa dosiahla úspora aj na kapitálových výdavkoch v oblasti cestnej a železničnej dopravy, ktoré vecne súvisia s projektmi financovanými z fondov EÚ, ale nie sú ich súčasťou. Úspora týchto výdavkov dosiahla 142 mil. eur. Z pohľadu krajiny je nízke čerpanie prostriedkov EÚ negatívom, nakoľko tým prispeli nižšou mierou k rastu našej ekonomiky. Čerpanie prostriedkov EÚ bolo počas roka 2013 podpriemerné a celkový výsledok mohol byť ešte horší, ak by sa časť nedobežla v poslednom štvrtroku 2013. Stále však platí, že rok 2013 sa nevymykol

<sup>4</sup> Zatiaľ nebol zverejnený žiadny odhad dodatočného výnosu na DPH, ktorý je možné pripísať opatreniam.

<sup>5</sup> Podľa MFSR je dôvodom smernica EÚ, ktorá neumožňuje duálnu správu zásob, preto sa pristúpilo k rýchlejšiemu zavedeniu nového systému financovania núdzových zásob ropy a odpredaju celého objemu zásob ropy už v roku 2013.

priemeru úspešnosti čerpania v porovnaní s predchádzajúcimi rokmi čo znamená, že sa pravdepodobnosť vyčerpania všetkých prostriedkov znížila.

Problémy s čerpaním prostriedkov EÚ sa pretavili aj do tzv. „**korekcie**“ k **fondom EÚ**. Ide o nezrovnalosti v čerpaní prostriedkov z fondov EÚ spôsobených subjektmi verejnej správy (z dôvodu porušenia pravidiel čerpania). **Ich celkový negatívny vplyv na saldo v roku 2013 dosiahol 125 mil. eur (0,2 % HDP).**

Priestor na zlepšenie salda rozpočtu sa vytvoril aj **zrušením rezervy na otvorenie II. piliera dôchodkového systému v celkovej výške 229 mil. eur (0,3 % HDP)**. V rozpočte bola táto rezerva vytvorená v súvislosti s neistotou o naplnení predpokladaných príjmov z otvorenia II. piliera. Tieto príjmy sa naplnili, ale v dôsledku horšej makroekonomickej situácie a odchýlenia sa od rozpočtovaného cieľa došlo k jej zrušeniu<sup>6</sup>. Opatrnosť pri tvorbe rozpočtu bola vzhľadom na neistotu a všetky v tom čase známe riziká (identifikované aj RRZ<sup>7</sup>) opodstatnená, napriek tomu to v doterajšej praxi tvorby rozpočtu nebolo pravidlom.

Z ostatných subjektov verejnej správy dosiahli najvýznamnejší pozitívny vplyv v porovnaní s rozpočtom vyššie územné celky (VÚC) a verejné vysoké školy. V prípade VÚC išlo o **zlepšenie<sup>8</sup> o 42 mil. eur (0,1 % HDP)** a v prípade **vysokých škôl zlepšenie o 49 mil. eur (0,1 % HDP)**. V oboch prípadoch boli výrazne vyššie nedaňové príjmy len čiastočne kompenzované vyššími výdavkami. Podrobnejšia analýza príspevkov u týchto subjektov je skreslená metodickou zmenou v zaznamenaní mimorozpočtových účtov<sup>9</sup>.

Ďalšie väčšie subjekty, ako je Sociálna poisťovňa, verejné zdravotné poistenie a obce, mali približne neutrálny vplyv na saldo v porovnaní s rozpočtom. Výraznejšie rozdiely však nastali v jednotlivých kategóriách príjmov a výdavkov:

- v **Sociálnej poisťovni** boli vyššie výdavky správneho fondu kompenzované úsporami výdavkov na dôchodkové poistenie,
- v prípade **verejného zdravotného poistenia** sa dosiahla výrazná úspora na výdavkoch poistenia vo výške 141 mil. eur, pričom tieto zdroje boli presmerované najmä na úhradu súkromných výdavkov poisťovní (výplata dividend akcionárom a splátka úveru) v celkovej výške 97 mil. eur. Chýbajúce výdavky verejného poistenia sa prejavili aj v medziročnom náraste záväzkov zdravotníckych zariadení o 112,3 mil. eur. Vzhľadom na to, že v posledných dvoch rokoch bol do deficitu prevzatý dlh vo väčšej miere ako ukazujú zaktualizované údaje, nakoniec sa do deficitu za rok 2013 prevzali

<sup>6</sup> Vychádza sa z porovnania rozpočtovaných a skutočných údajov konkrétnej výdavkovej podpoložky ekonomickej klasifikácie v systéme Štátnej pokladnice. Naplnenie predpokladaných príjmov z otvorenia II. piliera však vytvorilo priestor na zvýšenie iných výdavkov štátneho rozpočtu.

<sup>7</sup> RRZ, november 2012: [Hodnotenie Návrhu rozpočtu verejnej správy na roky 2013 až 2015](#)

<sup>8</sup> Bez vplyvu daňových príjmov a úrokov (prijaté a platené), keďže tie sú v tomto komentári vyhodnotené samostatne ako celok za verejnú správu.

<sup>9</sup> Ide o zmenu metodiky vykazovania niektorých finančných transakcií zaznamenaných na mimorozpočtových účtoch týchto subjektov. Kým do roku 2011 sa zaznamenávali ako saldo (t.j. rozdiel príjmov a výdavkov), tak od rokov 2012 (čiastočne) a 2013 (pravdepodobne už v plnej miere) sa zaznamenávajú všetky príjmy a výdavky z týchto transakcií. V porovnaní s rokom 2011 teda dochádza k nárastu celkových príjmov a výdavkov týchto subjektov. Rozpočet na rok 2013 ešte túto metodickú zmenu nezohľadňoval.



záväzky vo výške len 18 mil. eur. Negatívny vplyv vo výške 25 mil. eur mali aj iné príjmy a výdavky.

- Z údajov **obcí** aj napriek metodickým zmenám vo vykazovaní je možné vyčítať, že saldo rozpočtu sa dosiahlo len vďaka nižším kapitálovým výdavkom o viac ako 300 mil. eur, čo je najnižšia úroveň od roku 2005. Zmeny v štruktúre nedaňových príjmov a bežných výdavkov obcí sú ovplyvnené vyššie uvedenou metodickou zmenou a nie je možné ich vyhodnotiť.

### Box 1: Memorandum obce a VÚC

Záväzok pre rok 2013 bol hlavným dôvodom rokovania so samosprávou (obce a VÚC), ktoré podpísali memorandum, čím deklarovali ambíciu spolupodieľať sa na konsolidácii cez bežné výdavky. Aj keď efekt dohľadu ministerstva financií bol najmä v prípade obcí otázný, konečný výsledok z pohľadu deficitu je v oboch prípadoch priaznivý. Z pohľadu štruktúry výdavkov však už nie.

Odhladnuc od metodickej zmeny zaznamenávania<sup>10</sup> je možné konštatovať, že mzdy v obciach narástli o 11 % a výdavky na tovary a služby o 11,8 %. Deklarovaná úspora vo výške 5 a 10 % (po zohľadnení obcí do 2000 obyvateľov 3,8 % a 8,6 %)<sup>11</sup> sa nerealizovala. Vyššie bežné výdavky boli naopak nahradené úsporami v investíciách.

VÚC dodržali úroveň kapitálových výdavkov tak ako bolo stanovené v memorande. V prípade záväzkov a pohľadávok bol vplyv na saldo dokonca pozitívny. Splátky istín prevýšili výšku nových úverov, čím tiež prispeli k zníženiu dlhu.

Tab. 3: Vyhodnotenie memoranda obcí a VÚC

(tis. eur)	2013R - memorandum	2013S	rozdiel	rozdiel (%)
<b>Obce</b>				
Osobné výdavky	1 236 924	1 372 623	135 699	11,0
Nákup tovarov a služieb	848 009	947 768	99 759	11,8
p.m. Kapitálové výdavky	884 897	576 946	-307 951	-34,8
<b>VÚC</b>				
Kapitálové výdavky	105 343	107 071	1 728	1,6
Zmena stavu záväzkov a pohľadávok	-7 606	10 604	18 210	-239,4
Prijaté úvery znížené o splátky istín (vplyv na dlh)	-67	-21 399*	-21 332	31 838,8

\* údaj je nekonsolidovaný. Na konsolidovanej báze (t.j. po vylúčení vzájomných vzťahov medzi subjektmi verejnej správy), ktorá je z hľadiska vysvetlenia príspevku zmien k celkovému dlhu relevantnejšia, poklesol dlh VÚC o 16,6 mil. eur.

Zdroj: RRZ, MF SR, Štátna pokladnica (FIN 1-12)

Na základe rozhodnutia Eurostatu došlo k preradeniu **Železníc Slovenskej republiky** do sektora verejnej správy. To síce pozitívne ovplyvnilo saldo verejnej správy v roku 2013 vo výške

<sup>10</sup> Posudzovala sa iba časť 1 výkazu FIN 1-12.

<sup>11</sup> Obce s počtom obyvateľov do 2000 sa zaviazali nezvyšovať výdavky na mzdy a tovary a služby.

57 mil. eur (0,1 % HDP), ale na úkor vytvorenia nových záväzkov<sup>12</sup> štátneho rozpočtu voči železniciam v sume 74 mil. eur. Po zohľadnení týchto vzájomných vzťahov je výsledný vplyv záporný vo výške 17 mil. eur.

### Box 2: Vplyv preradenia ŽSR do sektora verejnej správy

Z hľadiska sektorového zaradenia Železníc SR (ŽSR) zohralo kľúčovú úlohu pravidlo 50 % definované metodikou ESA 95 (t. j. posúdenie toho, či viac ako 50 % výrobných nákladov pokrýva tržbami). Vďaka zvýšeným dotáciám zo štátneho rozpočtu od roku 2011 ŽSR nespĺňajú toto pravidlo, čo znamená, že od tohto obdobia boli preklasifikované do sektora verejnej správy. Táto zmena ovplyvnila bilanciu verejnej správy (príjmy, výdavky, saldo a dlh) v rokoch 2011 až 2013, pričom ich sumarizuje nasledovná tabuľka<sup>13</sup>:

Tab. 4: Vplyv zaradenia ŽSR do sektora verejnej správy

	mil. eur			% HDP		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Saldo verejnej správy	215	47	58	0,31	0,07	0,08
Hrubý dlh verejnej správy	212	200	68	0,31	0,28	0,09

Zdroj: ŠÚ SR

Dlhodobé stratové ŽSR majú v celom horizonte pozitívny vplyv na saldo rozpočtu. Vysvetlenie poskytuje výška transferov zo štátneho rozpočtu, ktoré práve od roku 2011 narástli v priemere o 137 mil. eur oproti roku 2010 a negatívne ovplyvňovali saldo rozpočtu. ŽSR po zvýšení dotácií postupne dosiahli kladný hospodársky výsledok, ktorý tak po zaradení do sektora verejnej správy čiastočne kompenzuje doterajší len negatívny vplyv na saldo. Špecifikom roka 2011 bola jednorazovo zaúčtovaná pohľadávka ŽSR vo výške 177,3 mil. eur za neuhradené straty rokov 2004 až 2010. V rovnakej výške bol v roku 2011 zaúčtovaný aj záväzok na strane štátneho rozpočtu, čo malo až do tejto notifikácie negatívny vplyv na saldo. Po zaradení ŽSR s pozitívnym vplyvom sa tieto pohľadávky a záväzky navzájom kompenzujú.

**Hrubý dlh verejnej správy dosiahol na konci roku 2013 úroveň 55,4 % HDP.** V porovnaní s rozpočtovou prognózou vo výške 54,9 % HDP je vyšší o 0,5 % HDP. Dlh týmto prekročil významnú hranicu ústavného zákona o rozpočtovej zodpovednosti spojenú s povinnosťou viazania 3 % výdavkov štátneho rozpočtu v roku 2014 a zostavenia rozpočtu verejnej správy na rok 2015 s nerastúcimi výdavkami. Trajektória nárastu dlhu sa nezastavila (v roku 2012 bol na úrovni 52,7 % HDP), o stabilizácii je predčasné hovoriť a pravdepodobnosť zostavenia vyrovnaného rozpočtu v roku 2016 sa zvýšila.

<sup>12</sup> Zo štátneho rozpočtu boli hotovostne uhradené existujúce záväzky voči ŽSR vo výške 73,8 mil. eur (s neutrálnym vplyvom na saldo – vyššie hotovostné výdavky kompenzované poklesom záväzkov), pričom nové záväzky štátu dosiahli 74,0 mil. eur.

<sup>13</sup> Okrem priameho vplyvu na bilanciu verejnej správy bude mať preklasifikovanie železníc do sektora verejnej správy aj pozitívny vplyv na výšku HDP. Revízia sa uskutoční pravdepodobne v septembri 2014.

Dlh v nominálnom vyjadrení klesol v porovnaní s rozpočtom o vyše 800 mil. eur (1,1 % HDP), napriek tomu však jeho podiel na HDP vzrástol. **Výrazne nižšia úroveň hrubého domáceho produktu v dôsledku menej priaznivého makroekonomického vývoja je najvýznamnejší faktor nárastu dlhu (príspevok 1,7 perc. bodu).** K zvýšeniu dlhu prispelo aj zaradenie dlhu niektorých subjektov do sektora verejnej správy na základe rozhodnutia Eurostatu. Ide konkrétne o presmerovanie časti dlhu novovytvorenej Agentúry pre núdzové zásoby ropy a ropné produkty vo výške 465 mil. eur (0,6 % HDP) do dlhu verejnej správy<sup>14</sup> a preradenie ŽSR do sektora verejnej správy s dlhom vo výške 68 mil. eur (0,1 % HDP). V menšej miere prispeli k nárastu dlhu aj záväzky z EFSF a záväzky samospráv, ktoré klesli pomalšie ako predpokladal rozpočet.

**Tab. 5: Rozdiely oproti rozpočtu 2013**

	mil. eur	% HDP
<b>HRUBÝ DLH VS - ROZPOČET</b>	<b>40 835</b>	<b>54,9</b>
Emisie štátneho dlhu (dlhopisy, ŠPP a úvery)	-1 486	-2,1
Dlh Agentúry pre núdzové zásoby ropy a ropných produktov	465	0,6
Dlh ŽSR	68	0,1
Dlh obcí a VÚC	50	0,1
EFSF	40	0,1
Ostatné vplyvy	4	0,0
Vplyv zmeny nominálneho HDP	-	1,7
<b>HRUBÝ DLH VS - SKUTOČNOSŤ</b>	<b>39 975</b>	<b>55,4</b>

Pozn.: ide o vplyvy na dlh, (+) zvýšenie dlhu a (-) zníženie dlhu

Zdroj: MF SR, RRZ

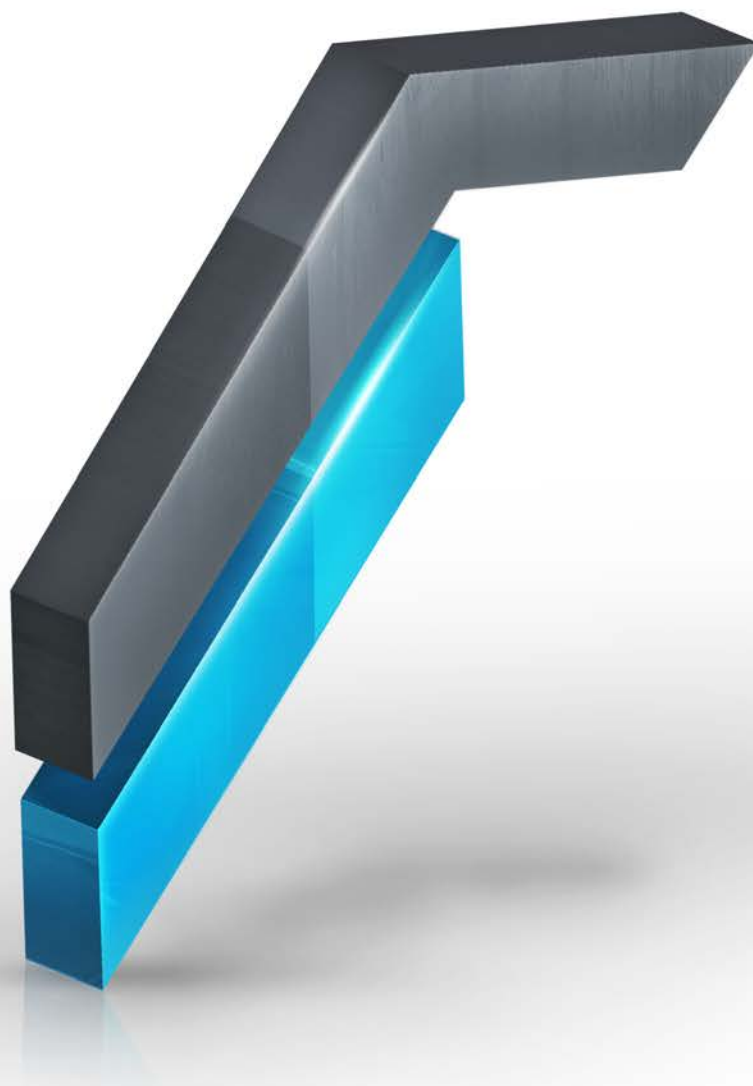
Na druhej strane bol tento nárast do veľkej miery **kompenzovaný nižšou čistou emisiou štátneho dlhu<sup>15</sup> o 1,5 mld. eur (2,1 % HDP).** Lepší vývoj hotovostného schodku štátneho rozpočtu v porovnaní s rozpočtom (približne o 1 mld. eur) a dodatočné hotovostné príjmy neovplyvňujúce saldo verejnej správy (superdividendy, predaj núdzových zásob ropy) umožnili znížiť nárast dlhu bez výrazného vplyvu na hotovostné rezervy.

<sup>14</sup> Na základe rozhodnutia Eurostatu sa do dlhu verejnej správy zaúčtoval dlh rovnajúci sa hotovostným príjmom z predaja.

<sup>15</sup> Ide o nové emisie znížené o splátky existujúceho dlhu. V tejto položke je zahrnutý dlh zo štátnych dlhopisov, štátnych pokladničných poukážok a vládnych úverov.







© Kancelária Rady pre rozpočtovú zodpovednosť, 2014

Imricha Karvaša 1  
Bratislava 1, 813 25  
Slovenská republika

[www.rozpoctovarada.sk](http://www.rozpoctovarada.sk)

*Prezentované názory a výsledky v tejto štúdii sú názormi autorov a nevyjadrujú oficiálne stanovisko RRZ.  
Pri reprodukcii časti textu je potrebné uviesť okrem organizácie aj názov materiálu.  
Text neprešiel jazykovou korektúrou.*

[www.rozpoctovarada.sk](http://www.rozpoctovarada.sk)

