



## Správa o dlhodobej udržateľnosti verejných financií

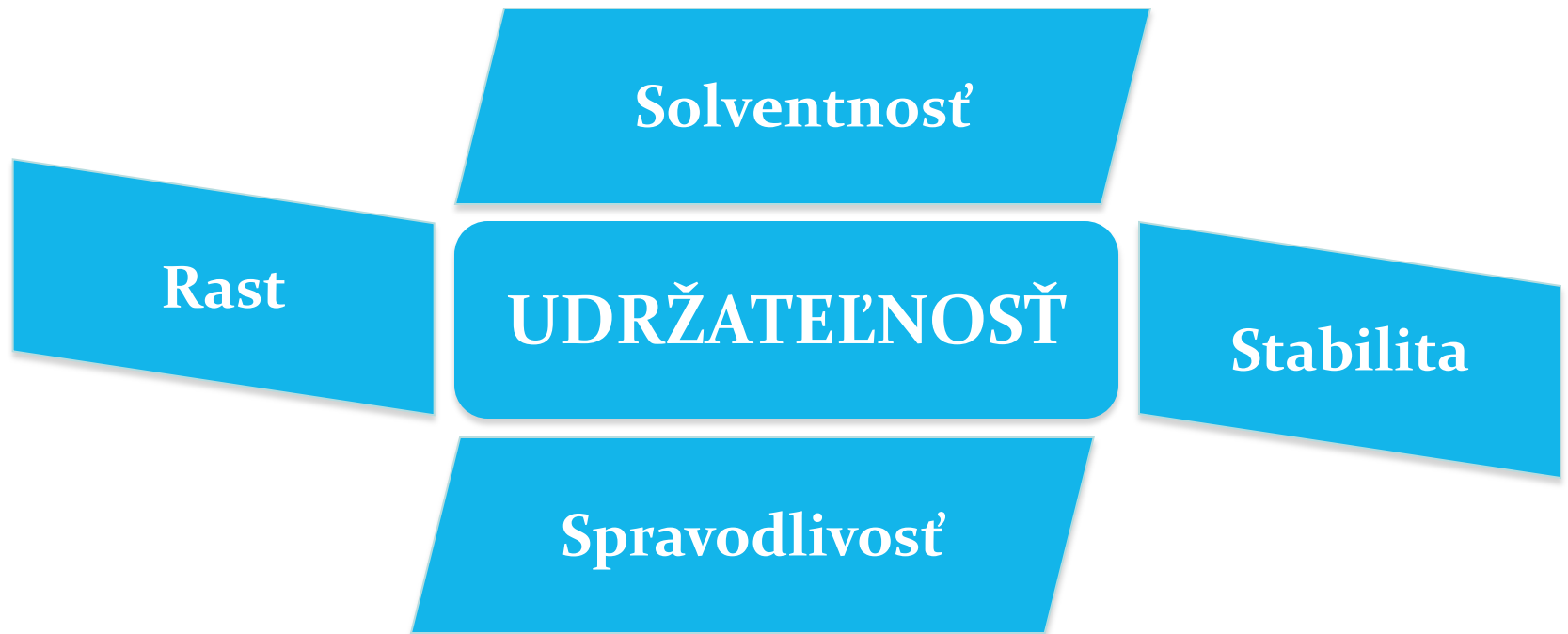
apríl 2013

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

„...what appeared to be safe levels of public debt before the crisis were, in fact, not so safe...“

(Rethinking Macro Policy II,  
IMF Staff Discussion Note, April 2013)

# Čo je udržateľnosť?



# Čo nového je v správe?

- Zpracovanie prijatej dôchodkovej reformy z roku 2012
- Historicky prvý odhad čistého bohatstva za rok 2011
- Vlastný scenár dlhodobého vývoja zdravotných nákladov
- Citlivostné analýzy
- Vyčíslenie nákladov z odkladu (cost of delay)

# Hlavné závery

- Ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti sa znížil v roku 2012 o 2,7% z HDP na 4,3% z HDP. Pozitívny vplyv najmä reformy prvého piliera dôchodkového systému.
- Dlhodobé prognózy sú nepriaznivé najmä v zdravotníctve a dlhodobej starostlivosti.
- Prvý odhad čistého bohatstva je za rok 2011 na úrovni -287% z HDP. Pozor však na dôchodkovú reformu a účtovnú hodnotu nehnuteľností. Úroveň indikátora treba vidieť v kvalitatívnej rovine, ročné zmeny budú analyzované aj kvantitatívne.
- Naplnenie scenára z programu stability by znamenalo ďalší veľký krok smerom k udržateľnosti verejných financií.

# Rok 2012 s nižším deficitom

Tab 5: Štrukturálne primárne saldo v roku 2012

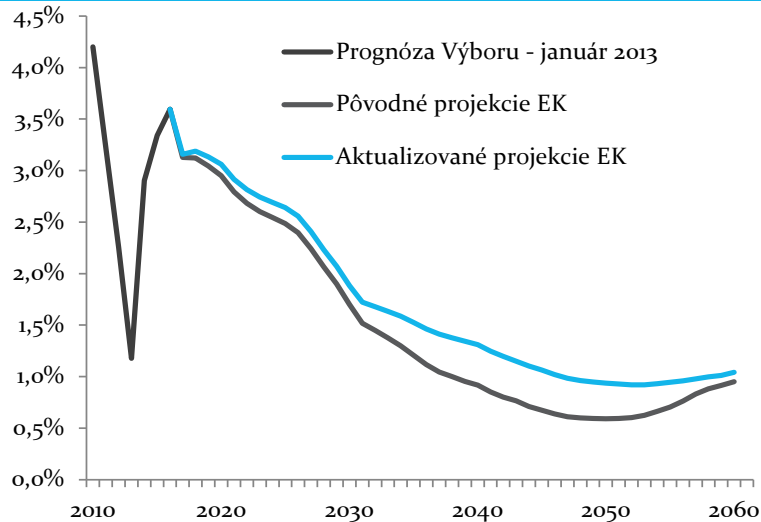
|  | 2012  | 2012     | 2011  | 2012-2011 |
|--|-------|----------|-------|-----------|
|  | % HDP | mil. eur | %HDP  | %HDP      |
| <b>A. Čisté pôžičky poskytnuté / prijaté</b>                       | -4,3  | -3 107   | -5,1  | 0,7       |
| (-) Cyklická zložka  | -0,13 | -96      | -0,12 | -0,01     |
| (-) Jednorazové efekty   | 0,35  | 248      | -0,35 | 0,70      |
| (-) Vplyv platených úrokov   | -1,85 | -1 323   | -1,57 | -0,28     |
| <b>B. Štrukturálne primárne saldo verejnej správy</b>              | -2,7  | -1 937   | -3,0  | 0,3       |
| (+) Výsledok hospodárenia štátnych podnikov                        | 0,92  | 659      | 1,15  | -0,23     |
| (+) Výsledok hospodárenia NBS                                      | 0,28  | 199      | -0,11 | 0,39      |
| (-) Dividendy prijaté do rozpočtu verejnej správy                  | 0,84  | 600      | 0,68  | 0,16      |
| <b>C. Štrukturálne primárne saldo (vrátane št. podnikov a NBS)</b> | -2,3  | -1 679   | -2,7  | 0,3       |

Zdroj: RRZ, MF SR

# Makroekonomický scenár

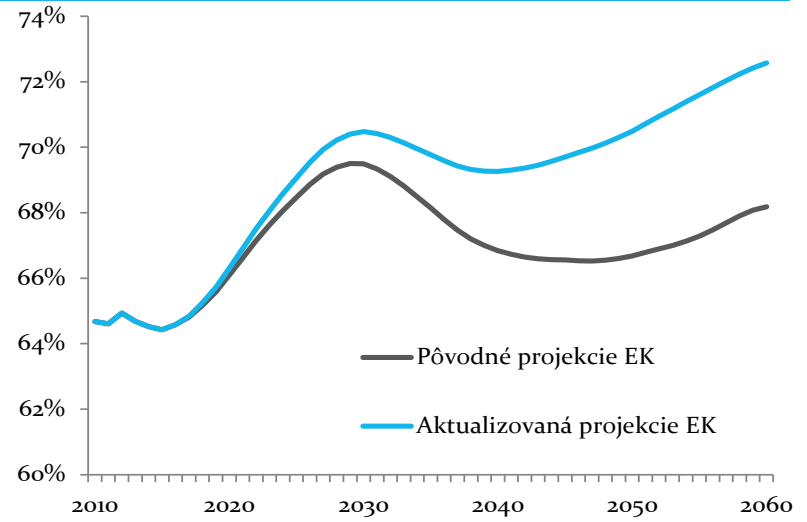
www.rozpoctovarada.sk

Graf 3: Rast HDP (v %)



Zdroj: MF SR, EK

Graf 4: Miera zamestnanosti, vek 20-64 (v %)



Zdroj: EK

# Výdavky citlivé na starnutie (1)

Tab 8: Položky citlivé na starnutie populácie (% HDP)

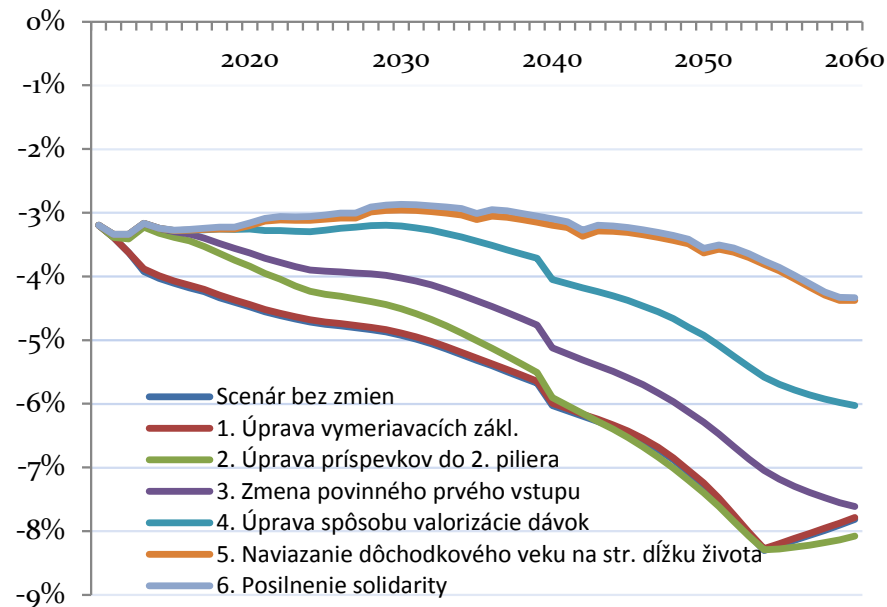
|   | 2012        | 2020        | 2030        | 2040        | 2050        | 2062        |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Penzie (RRZ)</b>                     |             |             |             |             |             |             |
| - príspevky do II. piliera              | 0,9         | 0,6         | 0,6         | 0,4         | 0,2         | 0,2         |
| - verejné výdavky na penzie             | 8,8         | 8,7         | 8,5         | 9,0         | 9,8         | 10,7        |
| <b>Penzie (EK)</b>                      |             |             |             |             |             |             |
| - príspevky do II. piliera              | 0,9         | 0,6         | 0,6         | 0,4         | 0,2         | 0,2         |
| - verejné výdavky na penzie             | 8,0         | 8,0         | 8,1         | 8,5         | 9,5         | 10,6        |
| <b>Zdravotníctvo (RRZ)</b>              | <b>6,3</b>  | <b>6,7</b>  | <b>7,2</b>  | <b>7,7</b>  | <b>8,0</b>  | <b>8,1</b>  |
| Zdravotníctvo (EK)                      | 6,3         | 6,8         | 7,5         | 8,2         | 8,9         | 9,2         |
| <b>Dlhodobá starostlivosť (EK)</b>      | <b>0,3</b>  | <b>0,3</b>  | <b>0,4</b>  | <b>0,5</b>  | <b>0,5</b>  | <b>0,7</b>  |
| <b>Školstvo (EK)</b>                    | <b>3,0</b>  | <b>2,8</b>  | <b>2,7</b>  | <b>2,5</b>  | <b>2,6</b>  | <b>2,7</b>  |
| <b>Poistenie v nezamestnanosti (EK)</b> | <b>0,2</b>  | <b>0,1</b>  | <b>0,1</b>  | <b>0,1</b>  | <b>0,1</b>  | <b>0,1</b>  |
| <b>Príjem z majetku (EK)</b>            | <b>1,2</b>  | <b>1,1</b>  | <b>1,0</b>  | <b>1,0</b>  | <b>1,0</b>  | <b>1,0</b>  |
| <b>CELKOVÉ VÝDAVKY</b>                  | <b>18,5</b> | <b>18,7</b> | <b>19,0</b> | <b>19,8</b> | <b>21,0</b> | <b>22,3</b> |
| - zmena oproti 2012                     | 0,0         | 0,2         | 0,5         | 1,3         | 2,5         | 3,7         |
| <b>CELKOVÉ PRÍJMY</b>                   | <b>0,3</b>  | <b>0,5</b>  | <b>0,5</b>  | <b>0,6</b>  | <b>0,8</b>  | <b>0,8</b>  |
| - zmena oproti 2012                     | 0,0         | 0,2         | 0,2         | 0,3         | 0,5         | 0,5         |

Zdroj: EK (2012), RRZ



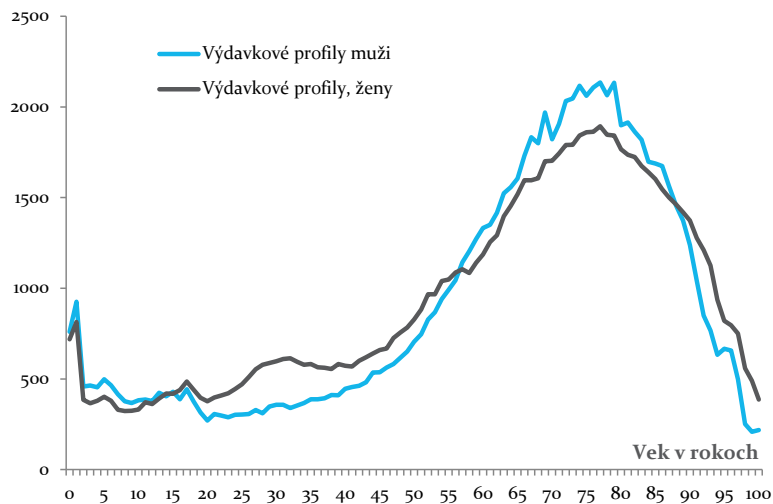
# Výdavky citlivé na starnutie (2)

Bilancia priebežného systému (v % HDP)



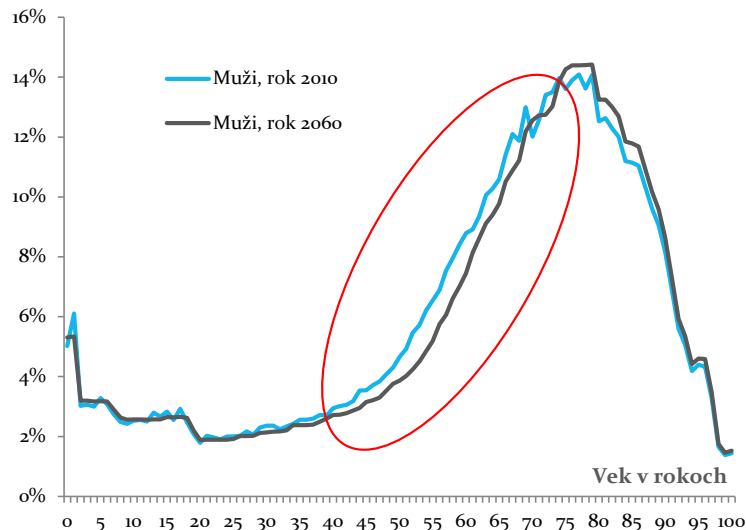
# Výdavky citlivé na starnutie (3)

Graf 7: Výdavkové profily mužov a žien (v eurách)



Zdroj: RRZ, MZ SR

Graf 8: Posun výdavkových profilov medzi rokmi 2010 a 2060 (v % HDP na hlavu)



Zdroj: RRZ, MZ SR

# Základný scenár (1)

Tab 9: Základný scenár dlhodobej udržateľnosti verejných financií (% HDP)

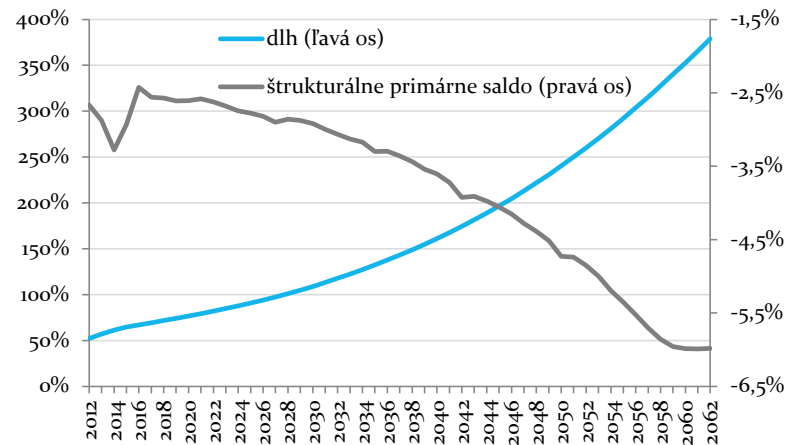
|                                       | 2012<br>upravené | Strednodobý scenár |             |             |             | Dlhodobé projekcie |              |              |              |              |
|---------------------------------------|------------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                       |                  | 2013               | 2014        | 2015        | 2016        | 2020               | 2030         | 2040         | 2050         | 2062         |
| <b>Príjmy</b>                         | <b>32,8</b>      | <b>32,9</b>        | <b>31,3</b> | <b>30,3</b> | <b>31,7</b> | <b>31,5</b>        | <b>31,4</b>  | <b>31,5</b>  | <b>31,6</b>  | <b>31,5</b>  |
| Daňové príjmy                         | 15,4             | 15,2               | 14,9        | 14,8        | 14,7        | 14,7               | 14,7         | 14,7         | 14,7         | 14,7         |
| Sociálne a zdravotné odvody           | 12,6             | 12,7               | 12,5        | 12,4        | 12,3        | 12,2               | 12,2         | 12,4         | 12,6         | 12,6         |
| - Odvody vrátane 2. piliera           | 13,5             | 13,2               | 13,0        | 12,8        | 12,8        | 12,8               | 12,8         | 12,8         | 12,8         | 12,8         |
| - 2.pilier - výpadok                  | -0,9             | -0,5               | -0,5        | -0,5        | -0,5        | -0,6               | -0,6         | -0,4         | -0,2         | -0,2         |
| Granty a transfery                    | 2,2              | 2,9                | 2,2         | 1,5         | 2,9         | 2,9                | 2,9          | 2,9          | 2,9          | 2,9          |
| Nedaňové príjmy                       | 2,6              | 2,1                | 1,7         | 1,7         | 1,8         | 1,7                | 1,6          | 1,5          | 1,4          | 1,3          |
| - Ostatné nedaňové príjmy             | 1,2              | 0,9                | 0,3         | 0,2         | 0,3         | 0,3                | 0,3          | 0,3          | 0,3          | 0,3          |
| - Príjmy z majetku                    | 1,2              | 1,0                | 1,1         | 1,1         | 1,1         | 1,1                | 1,0          | 1,0          | 1,0          | 1,0          |
| - Príspevky do NJF                    | 0,2              | 0,3                | 0,3         | 0,3         | 0,3         | 0,3                | 0,2          | 0,2          | 0,1          | 0,0          |
| <b>Výdavky</b>                        | <b>37,4</b>      | <b>38,2</b>        | <b>36,9</b> | <b>35,6</b> | <b>36,4</b> | <b>37,6</b>        | <b>39,4</b>  | <b>42,7</b>  | <b>47,6</b>  | <b>55,5</b>  |
| <b>Primárne výdavky</b>               | <b>35,6</b>      | <b>36,2</b>        | <b>34,9</b> | <b>33,5</b> | <b>34,1</b> | <b>34,2</b>        | <b>34,4</b>  | <b>35,1</b>  | <b>36,3</b>  | <b>37,5</b>  |
| Fixné                                 | 16,9             | 17,3               | 16,0        | 14,6        | 15,2        | 15,2               | 15,2         | 15,2         | 15,2         | 15,2         |
| Výdavky citlivé na demografiu         | 18,5             | 18,8               | 18,8        | 18,8        | 18,8        | 18,7               | 19,0         | 19,8         | 21,0         | 22,3         |
| - dôchodkové dávky                    | 8,8              | 9,0                | 9,0         | 8,9         | 8,9         | 8,7                | 8,5          | 9,0          | 9,8          | 10,7         |
| - zdravotná starostlivosť             | 6,3              | 6,3                | 6,4         | 6,4         | 6,5         | 6,7                | 7,2          | 7,7          | 8,0          | 8,1          |
| - dlhodobá starostlivosť              | 0,3              | 0,3                | 0,3         | 0,3         | 0,3         | 0,3                | 0,4          | 0,5          | 0,5          | 0,7          |
| - školstvo                            | 3,0              | 2,9                | 2,9         | 2,9         | 2,9         | 2,8                | 2,7          | 2,5          | 2,6          | 2,7          |
| - dávky v nezamestnanosti             | 0,2              | 0,2                | 0,2         | 0,2         | 0,2         | 0,2                | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          |
| Náklady na ukončenie JE               | 0,2              | 0,2                | 0,1         | 0,1         | 0,1         | 0,1                | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          |
| PPP projekt                           | 0,1              | 0,2                | 0,2         | 0,2         | 0,2         | 0,1                | 0,1          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Úroky                                 | 1,9              | 1,9                | 1,9         | 2,1         | 2,4         | 3,5                | 5,0          | 7,5          | 11,3         | 17,9         |
| <b>Saldo VS</b>                       | <b>-4,7</b>      | <b>-5,3</b>        | <b>-5,5</b> | <b>-5,2</b> | <b>-4,8</b> | <b>-6,1</b>        | <b>-8,0</b>  | <b>-11,1</b> | <b>-16,0</b> | <b>-23,9</b> |
| Cyklická zložka                       | -0,1             | -0,5               | -0,3        | -0,2        | 0,0         | 0,0                | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| <b>Štrukturálne primárne saldo VS</b> | <b>-2,7</b>      | <b>-2,9</b>        | <b>-3,3</b> | <b>-2,9</b> | <b>-2,4</b> | <b>-2,6</b>        | <b>-2,9</b>  | <b>-3,6</b>  | <b>-4,7</b>  | <b>-6,0</b>  |
| <b>Dlh</b>                            | <b>52,1</b>      | <b>57,1</b>        | <b>61,4</b> | <b>64,8</b> | <b>67,0</b> | <b>76,7</b>        | <b>108,9</b> | <b>161,1</b> | <b>240,3</b> | <b>378,7</b> |

Zdroj: RRZ

# Základný scenár (2)

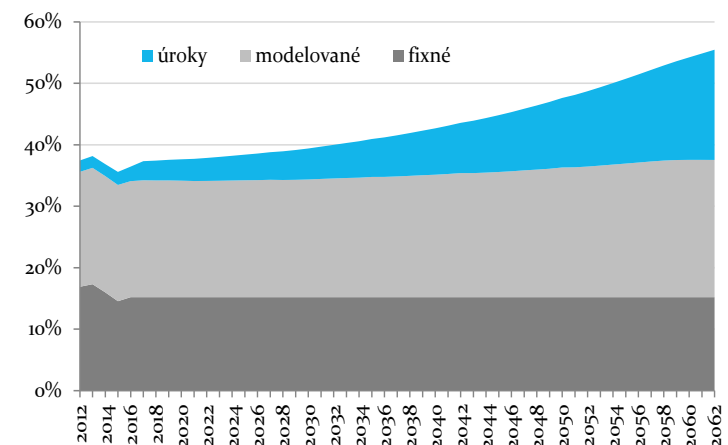
www.rozpoctovarada.sk

**Graf 11: Vývoj dlhu a štruktúrného primárneho salda v základnom scenári (% HDP)**



Zdroj: RRZ

**Graf 12: Vývoj výdavkov v základnom scenári (% HDP)**

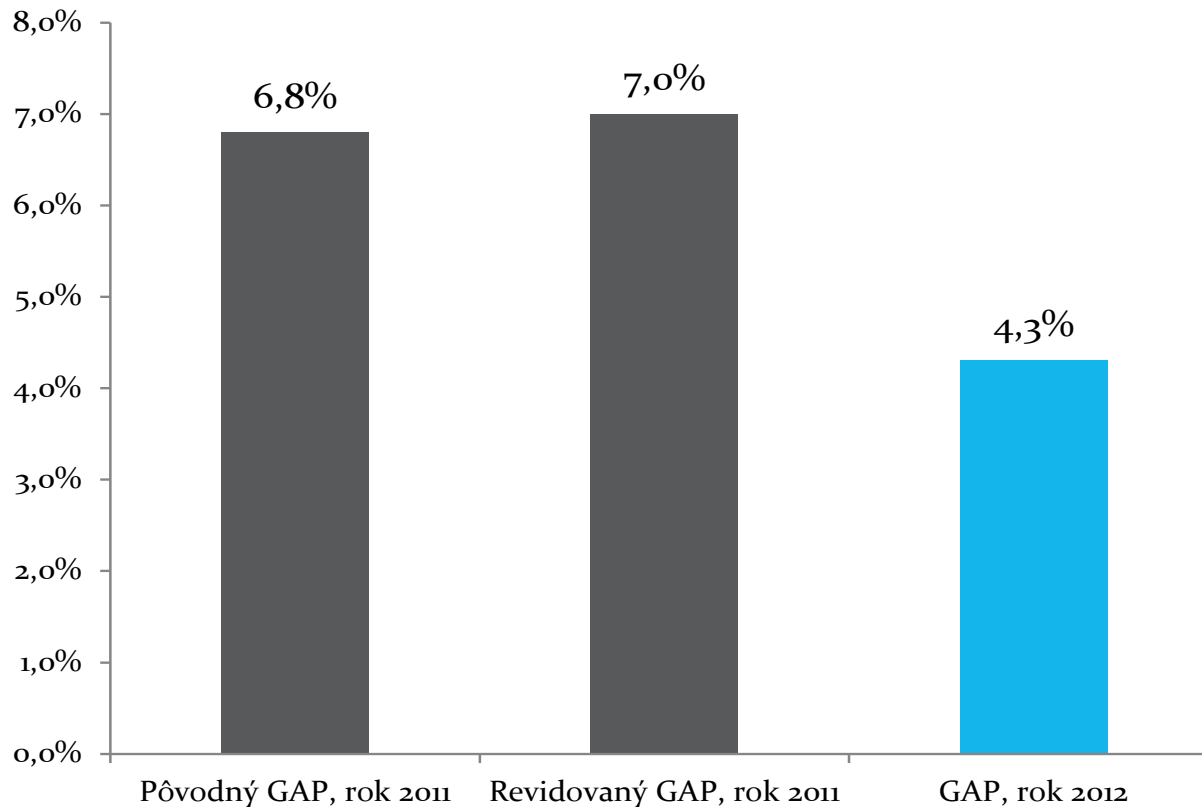


Zdroj: RRZ

# Ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti (GAP) (1)

- Nový dôležitý ukazovateľ pre hodnotenie fiškálnej politiky vlády
- Vyjadruje potrebu permanentného zlepšenia salda verejných financií na to, aby sa neprenášali neúmerné bremená na budúce generácie (aby verejný dlh v roku 2062 nebol nad horným limitom definovaným v ústavnom zákone o rozpočtovej zodpovednosti)
- **Ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti sa v roku 2012 znížil o 2,7% z HDP na 4,3% z HDP.**

# Ukazovateľ dlhodobej udržateľnosti (GAP) (2)



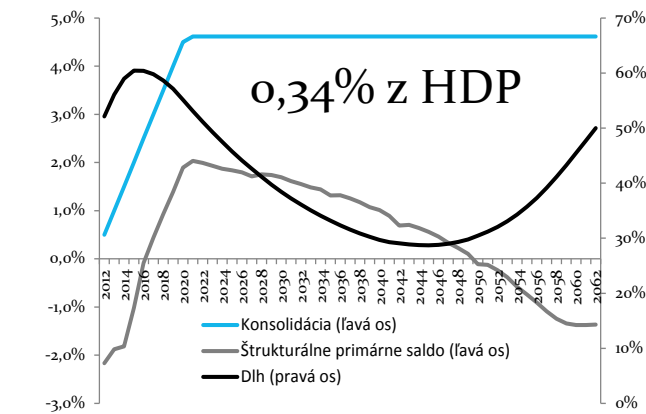
# Citlivostná analýza

| Scenár                     | GAP  | Zmena oproti<br>zákl. scenáru |
|----------------------------|------|-------------------------------|
| Základný scenár 2012       | 4,27 | -                             |
| Horizont dlhší o 10 rokov  | 4,55 | +0,28                         |
| S rezervou 10% HDP         | 4,40 | +0,13                         |
| Úroková sadzba -25 b.b.    | 4,20 | -0,07                         |
| Úroková sadzba -50 b.b.    | 4,13 | -0,14                         |
| Rast produktivity +25 b.b. | 4,06 | -0,22                         |
| Scenár MTO 2018            | 0,56 | -3,71                         |

# Náklady z odkladu

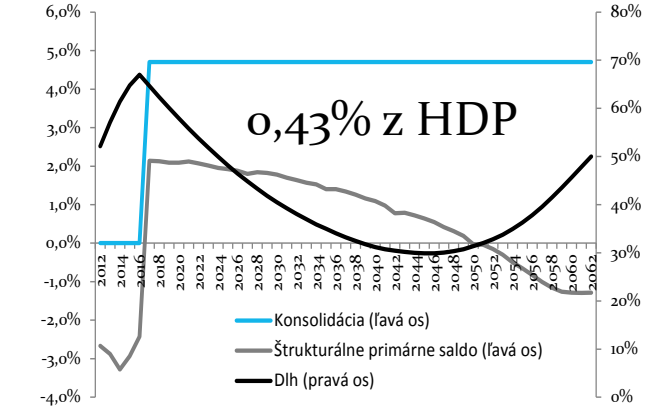
- Vyjadruje o čo bude bolestnejšie dosiahnutie dlhodobej udržateľnosti, ak sa opatrenia odkladajú

Graf 13: Náklady z odkladu konsolidácie fixným tempom (v % HDP)



Zdroj: RRZ, MZ SR

Graf 14: Náklady z odkladu konsolidácie o päť rokov (v % HDP)



Zdroj: RRZ, MZ SR



# Čisté bohatstvo (1)

- Čisté bohatstvo je akýmsi vlastným imaním štátu
- Pomáha nastoliť správne motivácie pre tvorcov hospodárskej politiky
- Sumarizuje pozíciu daňovníkov ako „akcionárov“
- Berie do úvahy aj budúce nekryté záväzky
- Jej zmena bude užitočným doplnkom na vyhodnotenie skutočného vývoja verejných financií na Slovensku
- Prvotné analýzy sú výsledkom dvoch unikátnych procesov: reformy účtovníctva a výkazníctva ako aj reformy celkového fiškálneho rámca

# Čisté bohatstvo (2)

| AKTÍVA   | PASÍVA  |
|--|---|
| <p>A<sub>1</sub> – budovy, pozemky, atď.<br/>           A<sub>2</sub> - infraštruktúra<br/>           A<sub>3</sub> – čistá zásoba kapitálu<br/>           A<sub>4</sub> – finančné aktíva<br/>           A<sub>5</sub> – čisté bohatstvo centrálnej banky<br/>           A<sub>6</sub> – čisté bohatstvo štátnych podnikov<br/>           A<sub>7</sub> – prírodné zdroje<br/>           A<sub>8</sub> – ekologické bohatstvo<br/>           A<sub>9</sub> – iné aktíva</p> | <p>P<sub>1</sub> – explicitný dlh<br/>           P<sub>2</sub> – implicitné záväzky<br/>           P<sub>3</sub> – podmienené záväzky<br/>           P<sub>4</sub> – iné pasíva</p> <p style="text-align: center;"><b>Čisté bohatstvo</b></p> |

# Čisté bohatstvo (3)

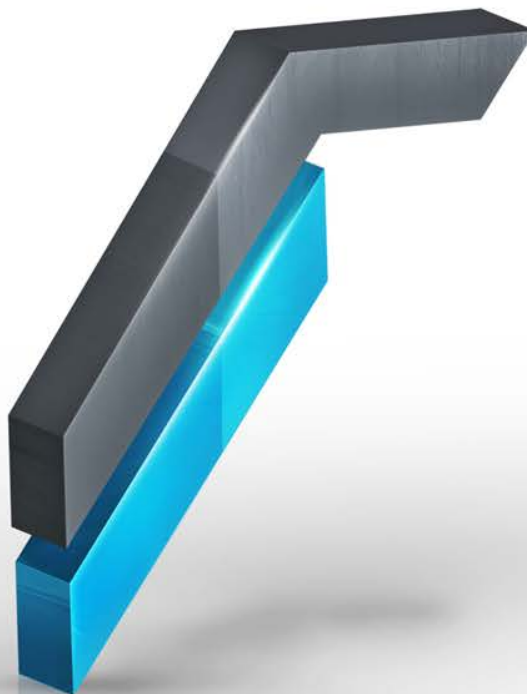
| <b>Aktíva subjektov verejného sektora</b> | <b>53 482 791</b> | <b>Pasíva subjektov verejného sektora</b>           | <b>53 482 791</b>   |
|---|-------------------|---|---------------------|
| Dlhodobý nehmotný majetok                 | 568 113           | Rezervy   | 2 371 457           |
| v tom - softvér                           | 337 708           | Štátne dlhopisy                                     | 26 264 232          |
| Dlhodobý hmotný majetok                   | 36 032 202        | Bankové úvery a výpomoci                            | 6 958 327           |
| v tom - stavby                            | 20 497 779        | Štátne pokladničné poukážky                         | 1 047 900           |
| v tom Národná diaľničná spoločnosť        | 5 053 777         | Iné záväzky   | 3 854 807           |
| - pozemky                                 | 7 752 995         | Časové rozlíšenie                                   | 5 870 299           |
| - dopravné prostriedky                    | 1 482 717         |   |                     |
| Dlhodobý finančný majetok                 | 6 113 957         |   |                     |
| Obežný majetok                            | 10 279 729        | <b>Vlastné imanie subjektov verejného sektora</b>   | <b>7 115 769</b>    |
| v tom - zásoby                            | 1 847 851         | v tom - podniky štátnej správy                      | 9 796 402           |
| - pohľadávky                              | 3 397 944         | - podniky územnej samosprávy                        | 89 167              |
| - finančné účty                           | 4 127 760         |   |                     |
| Časové rozlíšenie                         | 488 790           |   |                     |
|   |                   | <b>a Vlastné imanie subjektov verejného sektora</b> | <b>7 115 769</b>    |
|   |                   | <b>b Vlastné imanie Národnej banky Slovenska</b>    | <b>-4 483 394</b>   |
|   |                   | <b>c Implicitné záväzky</b>                         | <b>199 454 111</b>  |
|   |                   | <b>d Podmienené záväzky</b>                         | <b>1 683 034</b>    |
|   |                   | <b>Čisté bohatstvo SR (a+b-c-d)</b>                 | <b>-198 504 770</b> |

# Čisté bohatstvo (4)

Dôležité poznámky:

- Niektoré majetky v bilancii chýbajú: napríklad prírodné zdroje alebo ekologické bohatstvo
- Niektoré aktíva sú len v účtovnej hodnote, pričom trhová je pravdepodobne vyššia
- Reforma dôchodkového systému v roku 2012 výrazne znížila implicitné záväzky (okolo 125% z HDP)

**Preto je potrebné číslo brať v kvalitatívnej rovine a oveľa užitočnejším indikátorom budú medziročné zmeny čistého bohatstva**



**Ďakujeme za pozornosť!**



Kancelária Rady pre  
rozpočtovú zodpovednosť

Imricha Karvaša 1  
Bratislava 1  
813 25  
Slovakia