



MINISTRY OF FINANCE  
OF THE SLOVAK REPUBLIC

# 11. ročník odbornej konferencie FINANČNÉ RIADENIE PODNIKOV 2013

## Fiškálna politika vlády SR

Bratislava

9.10.2013





## I Lepšie správy z posledného obdobia

### Priaznivejší makroekonomický výhľad pre 2013

- Odhad rastu HDP zvýšený v septembri na 0,8% z 0,5% v júni
- Pomalší rast cien (1,6%)
- Reálne mzdy rastú o 0,9% po dvoch rokoch poklesu
- Spotreba domácností rastie o 0,5% po troch rokoch poklesu

### Priaznivejší výber daní

- Odhad výberu daní v septembri vyšší o 0,2% HDP (132 mil. eur) ako v júni
- Efektivita výberu DPH (efektívna daňová sadzba, EDS) sa stabilizovala po 10 rokoch poklesu

### Odhad deficitu VS v 2013 na úrovni 3,09% GDP

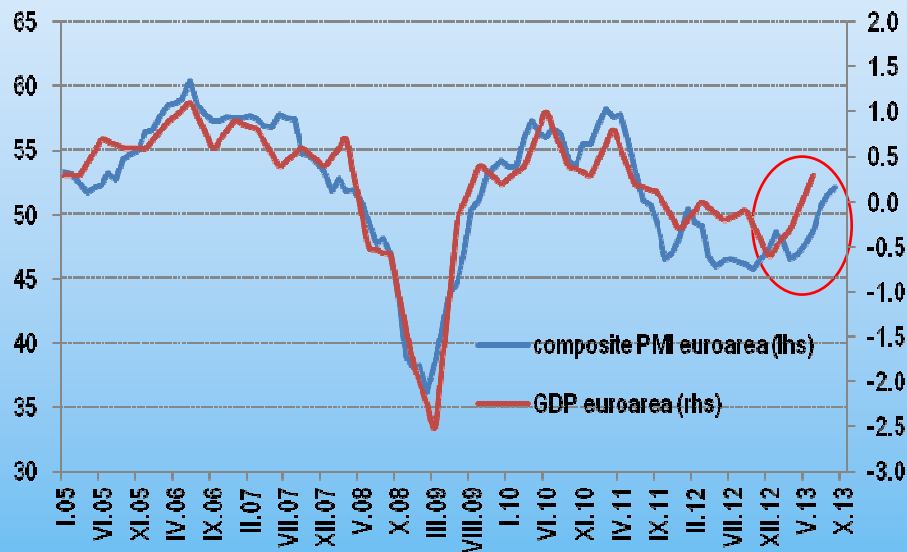
- Pri zarátaní celého rizika hospodárenia samospráv vo výške 0,24% HDP





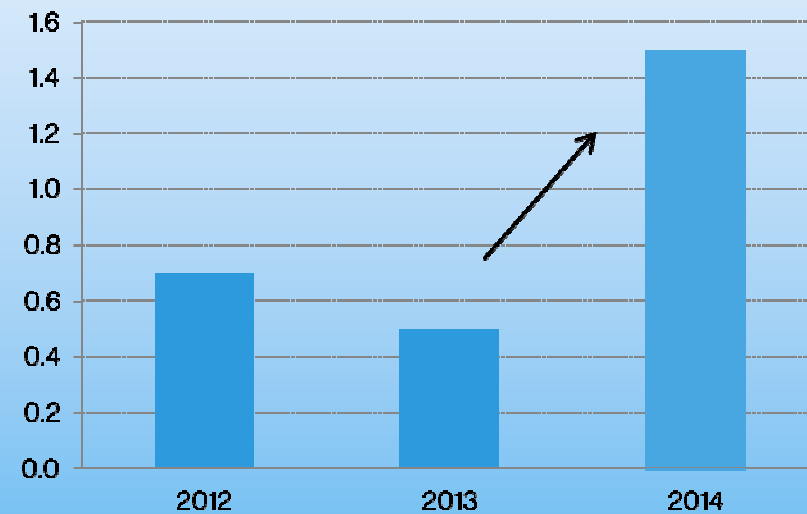
## Externé prostredie sa zlepšuje

PMI a HDP v Eurozóne



zdroj: Eurostat, EK

Odhad HDP Nemecka



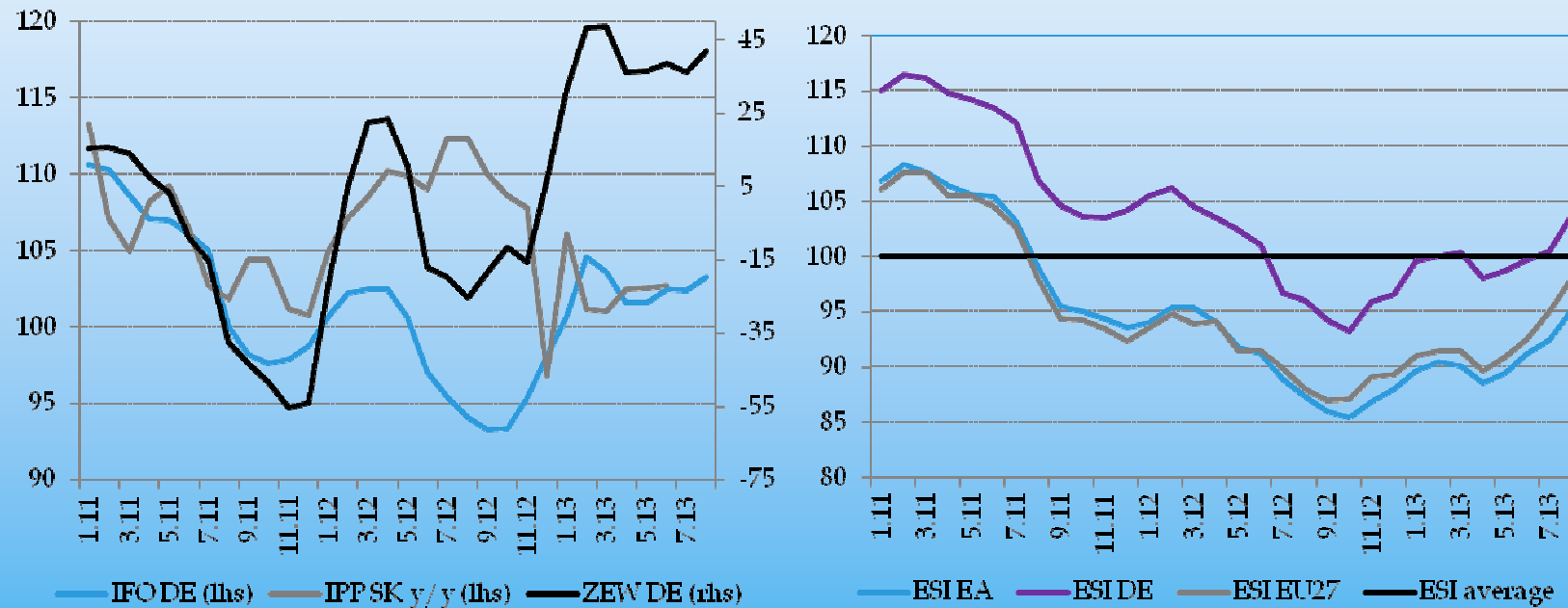
zdroj: Bloomberg consensus, Eurostat, IFP

- Po roku a pol sa skončila recesia v Eurozóne
- Štvrťročný rast obchodných partnerov Slovenska v 2. kvartáli prekonal očakávania
- Kompozitný index PMI index a iné mäkké indikátory (IFO, ZEW) indikujú pokračujúce zlepšenie v Eurozóne
- Odhady medzinárodných inštitúcií očakávajú vyšší rast HDP Nemecka v nasledujúcich rokoch





# I Mäkké indikátory sa zlepšujú

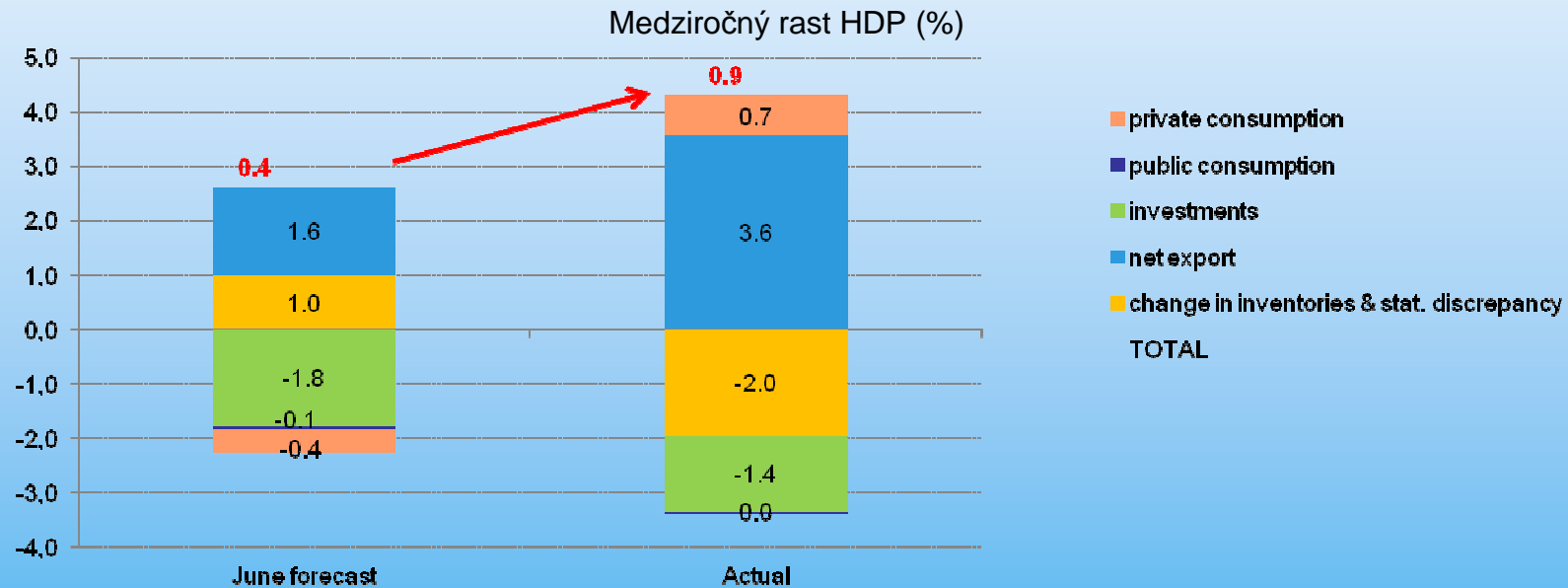


- Mäkké indikátory externého prostredia (hlavne Nemecka) pokračujú v posledných mesiacoch v naznačovaní zlepšovania ekonomickej situácie
- Viacero domácich mesačných indikátorov (obchodná bilancia, zamestnanosť, maloobchodné tržby) prekonal očakávania z júnovej prognózy





## I Rast HDP v 2. štvrt'roku prekonal očakávania

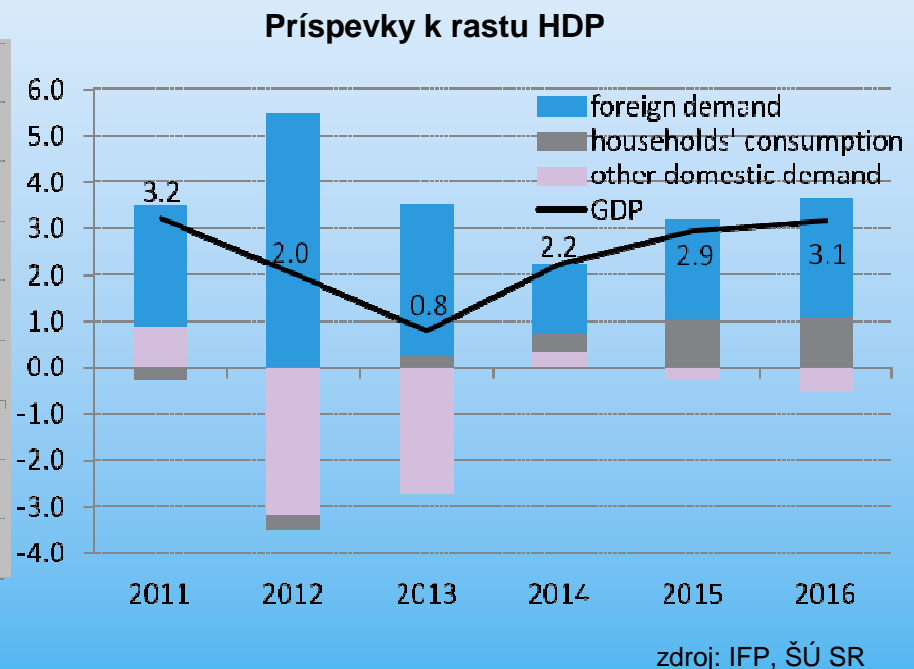
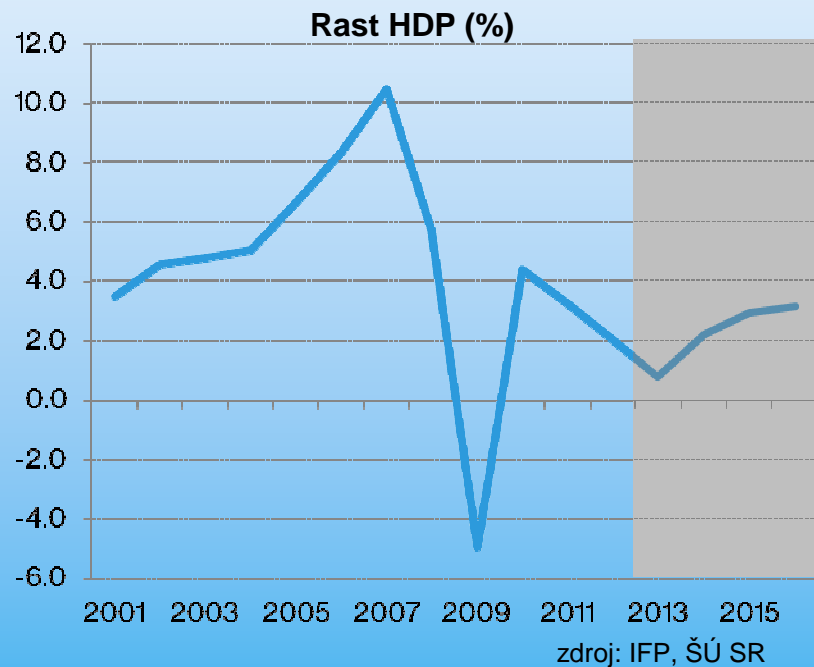


- Rast HDP v druhom štvrt'roku prekonal očakávania na Slovensku (0.3% q/q skutočný rast oproti očakávanému poklesu -0.2%) aj v zahraničí
- Popri vyššom raste aj štruktúra rastu je viac priaznivá pre výber daní, hlavne vďaka neočakávanému rastu spotreby domácností





# I Pokračujúci ekonomický rast



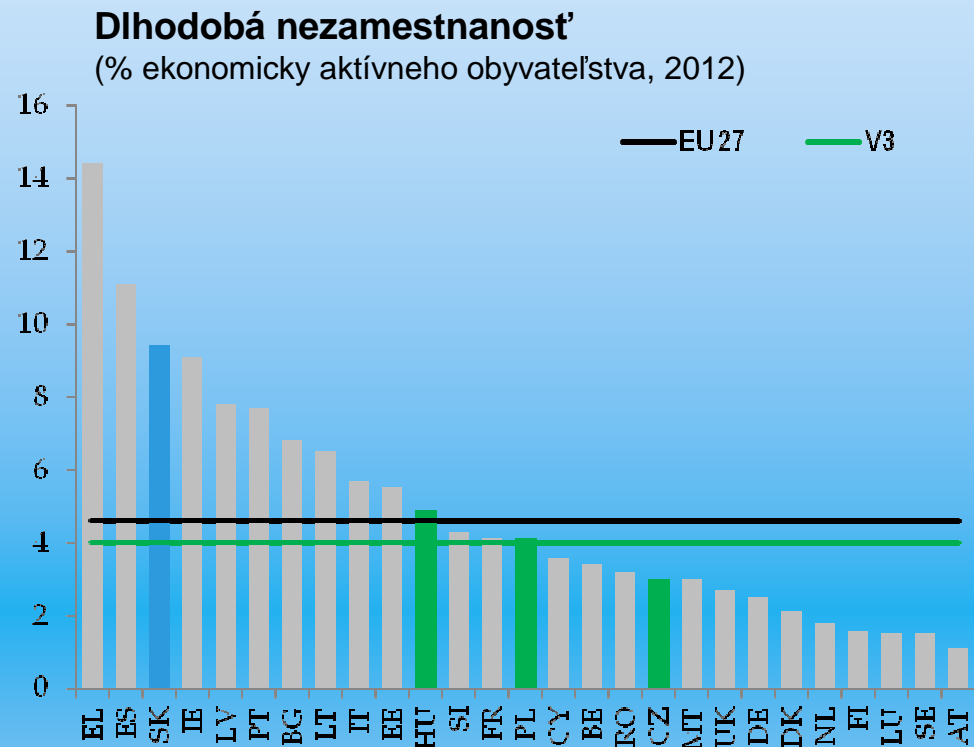
- Pozitívne výsledky z druhého kvartálu- rast je ťahaný stále hlavne čistým exportom, pozitívny vplyv oživenia našich hlavných obchodných partnerov
- Zmena štruktúry rastu v prospech vyšších daňových príjmov- spotreba domácností sa oživila po troch rokoch poklesu
- Pokračovanie akcelerácie rastu- na základe zlepšenia externého prostredia by sa mal ekonomický rast Slovenska v roku 2014 znovu zrýchliť





# Boj s dlhodobou nezamestnanosťou

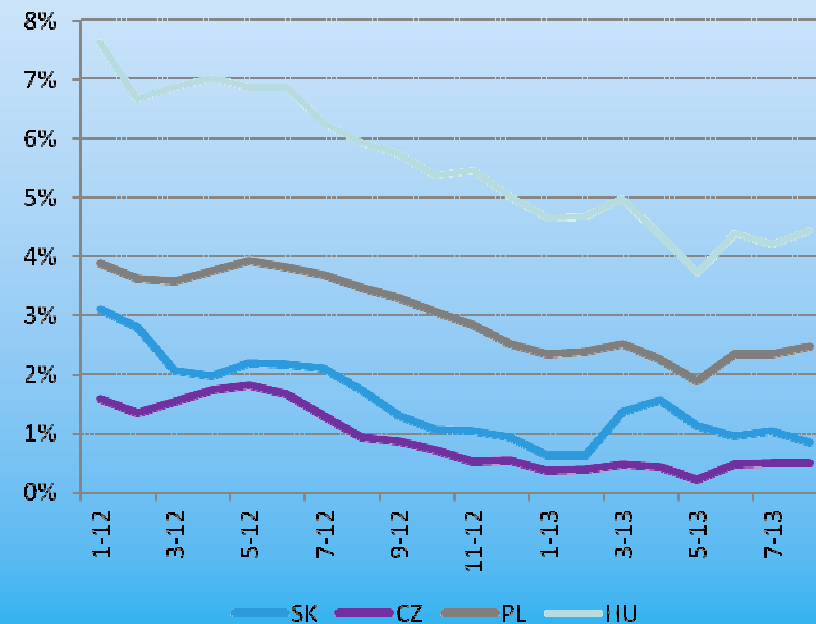
- Tretia najvyššia dlhodobá nezamestnanosť v EÚ (miera nezamestnanosti nízko-kvalifikovaných takmer 3krát vyššia ako priemer EÚ)
- Prekážky aj ponukovej aj dopytovej strane: nízky záujem zamestnávateľov prijať dlhodobo nezamestnaného a nízka motivácia nezamestnaných
- Hlavný dôvod sú relatívne vysoké sociálne odvody pre nízko príjmových
- **Cielené úľavy zo sociálnych odvodov do 67% priemernej mzdy (539 eur v 2014) pre dlhodobo nezamestnaných**





## Klesajúce úrokové prirážky

- Výnos na slovenských 10-ročných dlhopisoch sa približuje výnosu nemeckých dlhopisov s výnimkou nárastu na začiatku roku 2013
- Podobný trend vo všetkých krajinách V4, v druhej polovici 2013 však prirážka SR klesla viac



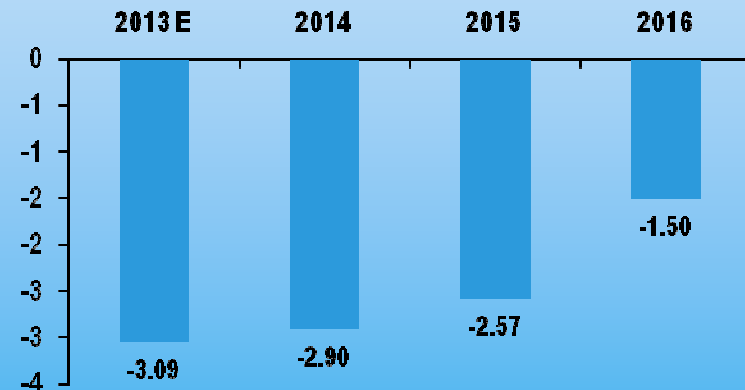




# I Fiškálny rámec- deficit verejnej správy

- **Odhad deficitu VS pre rok 2013 je 3,09% HDP pri zarátaní celého rizika vyplývajúceho z hospodárenia samospráv vo výške 0,24% HDP** (podľa “Správy o makroekonomickom vývoji a vývoji verejných financií v roku 2013” prerokovanej vládou 26. 9. 2013)
- Ciele deficitov pre 2014-16 odrážajú dve obmedzenia:
  - 1) **Pravidlá EÚ (SGP)** – znižovanie štrukturálneho deficitu o 0,5% HDP
  - 2) **Národné pravidlá**- limit dlhu na úrovni 57% HDP

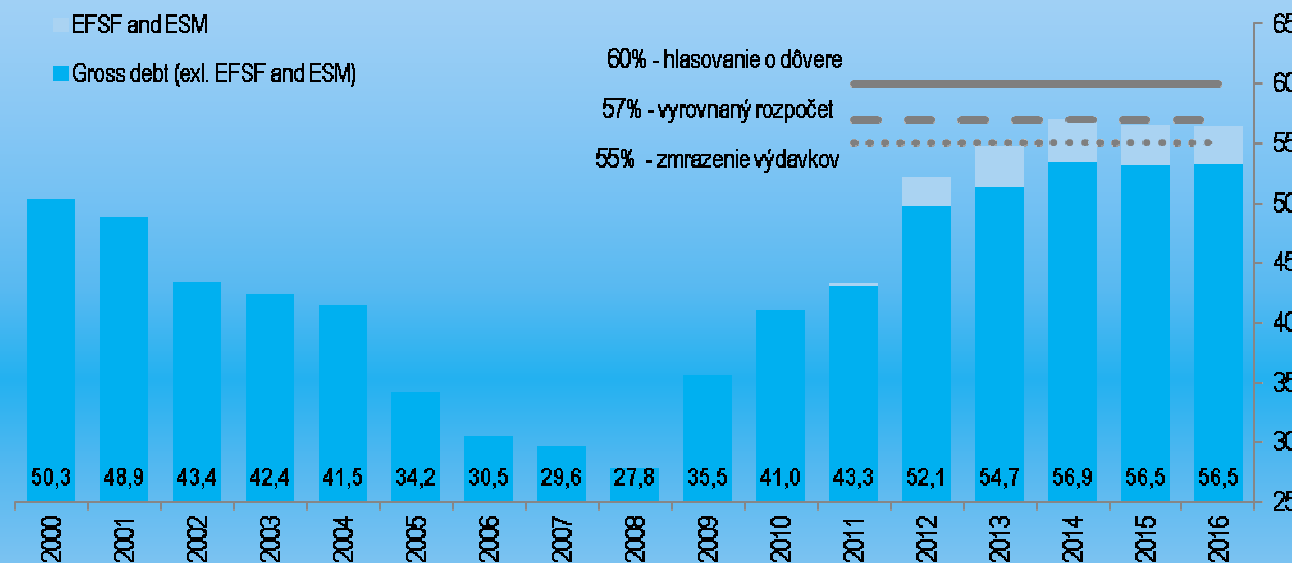
**Fiškálne ciele**  
(% HDP)





# I Odhad vývoja dlhu

- **Ústavný zákon o rozpočtovej zodpovednosti** obsahuje sankcie odvíjajúce sa od výšky úrovne hrubého dlhu-obmedzenia pre fiškálnu politiku
- Napríklad **prekročenie úrovne 57% HDP v roku 2014 by vyžadovalo vyrovnaný rozpočet v roku 2016**
- **Vyžadované vyššie konsolidačné úsilie** (než vyplývajúce z EÚ pravidiel) **v roku 2014**
- Odhad vývoja hrubého dlhu z augustového Návrhu rozpočtu verejnej správy (s aktuálnymi fiškálnymi cieľmi):





# I Vývoj verejných financií v 2013

**Odhad deficitu verejnej správy v 2013 na úrovni 3,09% HDP, oproti 2,94% HDP z rozpočtu**

Deficit obsahuje celé riziko z hospodárenia samospráv na úrovni 0,24% HDP → **deficit VS môže byť nižší (zverejnený o niekoľko dní)**

## Hlavné negatívne faktory:

- Nižšie daňové príjmy
- Nižšie jednorazové príjmy (digitálna dividenda)
- Predpoklady o zadlžovaní nemocníc

## Hlavné pozitívne faktory:

- Predaj núdzových zásob ropy (jednorazový vplyv)
- Zrušenie rezervy z otvorenia dôchodkového systému
- Úspory na spolufinancovaní

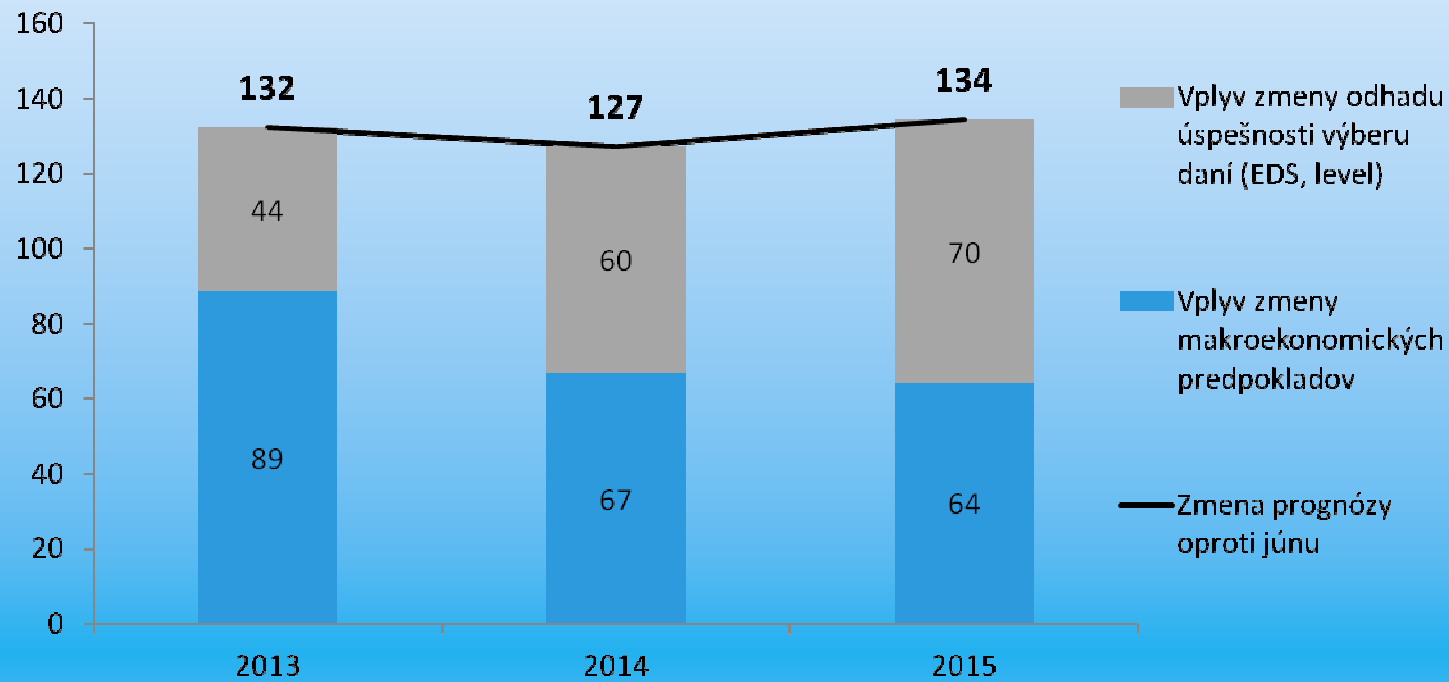
**Bilancia VS v 2013**

	Mil. eur % HDP	
<b>Bilancia VS – rozpočet</b>	<b>-2 187</b>	<b>-2,94</b>
Nižšie daňové príjmy ŠR	-521	0,7
Nižšie dividendy	-94	-0,1
Digitálna dividenda	-130	-0,2
Nižšie príjmy z predaja emisných kvót	-46	-0,1
Vyššie príjmy z predaja núdzových rezerv ropy	371	0,5
Iné nedaňové príjmy (hlavne granty)	85	0,1
Úspory na úrokových nákladoch	54	0,1
Nižšie výdavky na spolufinancovanie	290	0,4
Zrušenie rezervy k otvoreniu dôchodkového systému	229	0,3
Úspory iných výdavkov	131	0,2
Prevzaté záväzky nemocníc	-100	-0,1
Hospodárenie ostatných súčastí VS:	-337	-0,5
- samosprávy	-282	-0,4
- ostatné	-55	-0,1
<b>Bilancia VS- odhad</b>	<b>-2 255</b>	<b>-3,09</b>





# I Aktualizácia odhadu príjmov VS (1)





# I Aktualizácia odhadu príjmov VS (2)

Hlavné zmeny prognózy príjmov (v mil. eur, september proti júnu)			
	2013	2014	2015
Daň z príjmov právnických osôb	-70	-77	-105
Daň z príjmov fyzických osôb	-7	-9	-18
DPH	+100	+109	+174
Spotrebné dane	+34	+35	+34
z čoho: SD z minerálnych olejov	+44	+44	+45
z čoho: SD z tabakových výrobkov	-10	-10	-11
Sociálne odvody	+46	+46	+27
Zdravotné odvody	+25	+21	+16
<b>Spolu</b>	<b>+132</b>	<b>+127</b>	<b>+134</b>





# I Aktualizácia odhadu príjmov VS (3)

## Vyšší septembrový odhad daňových a odvodových príjmov oproti júnu vďaka

- Lepšiemu makroekonomickému výhľadu
- Vyššej efektívite výberu DPH

## Vplyv lepšieho makroekonomického vývoja na dane hlavne prostredníctvom vyššej spotreby domácností

- Makroekonomický vývoj prispieva k zvýšeniu odhadu príjmov až troma štvrtinami v 2013 a polovicou v 2014-15

### Prehľad hlavných zmien v odhade

<b>DPH</b>	Vyššia spotreba domácností a lepšia úspešnosť výberu DPH
<b>Daň z príjmov právnických osôb</b>	Napriek vyššiemu rastu HDP sa pokles ziskovosti korporácií v druhom kvartáli 2013 prehlibil a naznačuje vyššiu optimalizáciu daní
<b>Daň z príjmov fyzických osôb</b>	Negatívny dopad vyššieho výberu odvodov (odvody sú odpočítateľná položka pre DPFO)
<b>Spotrebné dane</b>	Revízia odhadu výberu spotrebnej dane z minerálnych olejov nahor odzrkadľuje zlepšenie výberu v druhom kvartáli po prudkom poklese na začiatku roka Pokles odhadu výberu dane z tabakových výrobkov odzrkadľuje pravdepodobný presun spotrebiteľov od najlacnejších cigariet k nezdanenému a nekolkovanému tabaku- riziko únikov
<b>Sociálne odvody</b>	Vyšší odhad sociálnych odvodov odzrkadľuje aktualizáciu odhadu vplyvu legislatívnych zmien (zodvodnenie práce na dohodu)





# I Aktualizácia odhadu príjmov VS (4)

Hlavné zmeny prognózy príjmov v roku 2013 (v mil. eur, september proti rozpočtu)				
	Rozpočet VS	Odhad, september 2013	Rozdiel	v % (sept. 2013)
Daň z príjmov právnických osôb	2 039	1 767	-272	-15,4
Daň z príjmov fyzických osôb	1 977	1 911	-67	-3,5
DPH	4 421	4 383	-38	-0,9
Spotrebné dane	2 028	1 941	-87	-4,5
z čoho: SD z minerálnych olejov	1 078	1 032	-46	-4,4
z čoho: SD z tabakových výrobkov	204	194	-10	-5,3
Sociálne odvody	5 738	5 678	-60	-1,1
Zdravotné odvody	2 661	2 616	-45	-2,0
<b>Spolu</b>	<b>18 865</b>	<b>18 296</b>	<b>-569</b>	<b>-3,1</b>





Ďakujem za pozornosť!

---