

85. zasadnutie Výboru pre daňové prognózy (ďalej len „Výbor“) (10. 02. 2026)

Účastníci stretnutia:

MF SR	– Dušan Paur, Marián Šaling, Ján Remeta
NBS	– Martin Nevický, Vratislav Pisca
SLSP	– Matej Horňák
KRRZ	– Matúš Kubík, Jakub Koško, Pavol Majher
ČSOB	– Marek Gábriš
Tatra Banka	– Boris Fojtík, Juraj Valachy
UniCredit	– Ľubomír Koršňák
Infostat	– Miroslav Súkenník

Zasadnutia sa zúčastnili aj analytici a analytičky Inštitútu finančnej politiky (ďalej IFP), zástupcovia FS SR, NKÚ a ďalší pozorovatelia Výboru. Zástupca VÚB vopred ospravedlnil svoju neúčasť. Zástupca ČSOB v priebehu Výboru kvôli technickým prekážkam ospravedlnil svoju neúčasť, zástupca SLSP sa ospravedlnil a z dôvodu vyťaženia sa nezúčastnil záverečnej časti Výboru.

85. zasadnutie Výboru otvoril zástupca riaditeľa IFP Ján Remeta. Následne sa prešlo k samotným prognózam. Príjmovú časť prezentoval Dušan Paur a výdavkovú časť Marián Šaling.

Diskusia k prezentovanej prognóze:

NBS: Zástupca sa pýtal na definíciu príspevku kompozičného efektu k rastu vybraných výdavkov, jeho súvis s demografiou a či bude tento príspevok konštantný v čase.

IFP: Kompozičný príspevok reflektuje skutočnosť, že priemerný dôchodok rastie rýchlejšie ako valorizácia, ktorá je zohľadnená v príspevku „Makro“. Dôvodom je, že v našom type penzijného systému majú novovznikajúce dôchodky tendenciu byť vyššie ako tie, ktoré zanikajú, čo zvyšuje rast priemerného dôchodku nad úroveň valorizácie. Príspevok teda síce súvisí s demografiou, ale len nepriamo. Vplyv rastu počtu poberateľov je totiž zahrnutý v príspevku Level/demografia. Veľkosť kompozičného príspevku nemusí byť v čase konštantná, keďže závisí od viacerých faktorov ako počet novovzniknutých dôchodkov alebo ich výška. Napríklad v roku 2025 sa značne zvýšil v dôsledku nárastu záujmu o predčasný dôchodok. Konštantný by bol v prípade, ak by sa všetky faktory vyvíjali v súlade s ich dlhodobou rovnovážnou úrovňou.

KRRZ: Zástupca sa vyjadril k prezentovanej prognóze dane z pridanej hodnoty. Na roky 2025 a 2026 zdieľajú podobný pohľad. Výnos v roku 2027 však predpokladajú vyšší ako IFP, resp. nepredpokladajú medziročný pokles v danom roku. Zástupca preto formuloval otázku na predpoklady s akými IFP pracuje v roku 2027.

NBS: Zástupca sa pridal ku konštatovaniu zástupcu KRRZ v predmetnej veci a sformuloval rovnakú otázku. Dodal tiež, že v roku 2027 predpokladajú ako realickejší scenár svižnejšieho nábehu čerpania eurofondov, ktoré vykompenzujú DPH plynúce z čerpania Plánu obnovy a odolnosti.

IFP: Medziročný výpadok na DPH v roku 2027 vychádza z predpokladov o čerpaní prostriedkov z Plánu obnovy a odolnosti. Ide o technický predpoklad, vychádzame z miery kontrahovania. To samozrejme neznamená, že vláda teoreticky nemá možnosť čerpanie urýchliť. V súčasnosti prognózy pracujú so vstupom, že nedôjde k vyčerpaniu 600 mil. eur. Detaily čerpania plánu obnovy boli prezentované na makroekonomickom výbore.

NBS: Zástupca reaguje, či nie je realickejšie očakávať, že v rámci Plánu obnovy a odolnosti nakoniec dôjde k vyčerpaniu prostriedkov, tak ako je to v iných krajinách, napriek pomalšiemu rozbehu.

IFP: Makroekonomická prognóza s uvedeným predpokladom čiastočne pracuje, a aj napriek tomu vidíme pri DPH na roku 2027 medziročný spomalenie výnosu dane. V roku 2025 sa čerpalo menej prostriedkov a čerpanie kulminuje v roku 2026. Od toho roku predpokladáme spomalenie, nakoľko celý objem zrejme nenahradia EŠIF. Čerpanie iných fondov je zahrnuté v predpokladoch makroekonomickej prognózy, ale nie v takej miere, aby to vykrylo výpadok príspevku Plánu obnovy a odolnosti. Čo môže byť tiež rozdiel je, že v 2027 má IFP na rozdiel od NBS, či RRZ veľkú mieru konsolidácie z dôvodu cielenia deficitu.

NBS: Aký odhad hodnoty EDS používate v prognóze DPH?

IFP: Zatiaľ predbežné odhadované hodnoty za 4. kvartál 2025 na úrovni 15.96 %. V období konania Výboru nie sú dostupné finálne hodnoty za 4Q 2025.

KRRZ: Zástupca sa vyjadril k prognóze spotrebných daní, ktoré vidia podobne. Do budúcnosti je potrebné čoraz viac uvažovať o potenciálnych výpadkoch na dani z tabaku.

IFP: Áno, evidujeme pokles spotreby klasických tabakových výrobkov (cigariet) a zaplatenej dane z nich. Ten nebude zrejme kompenzovať výnos zo zdaňovania nových výrobkov, aj vzhľadom na štruktúru, kde väčšina spotrebnej dane plyní práve zo spotreby klasických tabakových výrobkov. V súčasnosti uvedený pokles zahŕňame skrz odhad elasticít odhadnutých v spolupráci so SAV, ktorý uvažuje s poklesom spotreby cigariet bez ohľadu na zmenu makroekonomického prostredia.

NBS: Zástupca sa pýta, či už je možné evidovať aj nejaké platby dorovnávacjej dane, resp. kedy by bolo možné čakať prvé platby.

IFP: FS SR momentálne neeviduje žiadne platby. Hotovostne uvidíme prvé platby až v júni, resp. v júli tohto roka. Položku evidujeme samostatne od výnosu dane z príjmu právnických osôb.

KRRZ: Zástupca by rád smeroval otázku ohľadom ziskovosti bánk, či už momentálne, alebo aj v rámci strednodobého horizontu aj na ostatných členov Výboru.

IFP: V prípade vývoja ziskovosti bán nás prekvapil výrazný medziročný nárast opravných položiek. Máme isté teórie, ale nevieme, čo je presným dôvodom. Prichádza do úvahy hypotéza, že banky mohli byť teoreticky motivované aj nižšou efektívnou sadzbou dane v nasledujúcich rokoch. Vyjadrenie členov môžeme vo veci ziskovosti nechať aj na záverečnú diskusiu.

Tatra Banka: Z pohľadu Tatra Banky je tvorba opravných položiek spojená najmä so štátnou pomocou pri splácaní hypoték, ktorá sa od nového roka presunula na banky. Balík bude rozpúšťaný postupne v rokoch 2026 a 2027. Zástupca tiež uviedol, že je potrebné si uvedomiť, že banky majú určitú možnosť si niečo preniesť do budúceho roka, ale je to prísne regulované a nie je možné z ich strany s tým účelovo manipulovať.

KRRZ: Zástupca sa vyjadril k prognóze dividend, kde ich prístup sa odlišuje od IFP a neočakávaný výnos v roku 2025 vo výške 170 mil. eur zo strany Slovenských elektrární predpokladajú aj v nasledujúcich rokoch. Pozerali sa na predpokladaný vývoj zisku vo väzbe na kumuláciu zdrojov nevyhnutných pre splatenie úverov a vidia priestor pre zachovanie predpokladu o vyplácaní dividend aj v nasledujúcom období. Zároveň vnímajú ako pozitívne riziko faktor spustenia 4. bloku JE Mochovce. Zástupca tiež dodal, že vnímajú aj riziko manažérskeho rozhodnutia, ktoré štát nebude vedieť ovplyvniť vzhľadom na vlastnícku štruktúru, avšak nemení to ich predpoklad o vyplácaní dividend aj v nasledujúcom období.

MF SR: Vyplatenie dividendy v roku 2025 je z našej strany vnímané ako ovplyvnené zmenou vlastníka a po zvážení všetkých dostupných informácií ho považujeme len ako jednorazové a snažíme sa k uvedenej problematike pristupovať konzervatívne. Štvrtý blok elektrárne sa už vzhľadom na štádium funkčnosti prejavuje. Vnímate tiež stále výraznú zadlženosť subjektu a aj jeho potrebu investovať v nasledujúcich obdobiach.

KRRZ: Zástupca skonštatoval, že uvažujú s pokračovaním vysokých výnosov SE aj v ďalších rokoch. Vnímajú viac pozitívne riziká – ziskovosť spoločnosti by sa mala vyvíjať dobre. Teda mali by mať prostriedky na vyplatenie dividend aj napriek ďalším investíciám.

NBS: Zástupca smeroval otázku k výdavkovej časti a legislatívy týkajúcej sa zmrazovania a rozmrazovania 13. dôchodkov. Otázka smeruje na to, či vzhľadom na zmenu makroekonomických predpokladov by nemala byť viditeľná aj zmena legislatívneho faktora v príslušnom grafe.

IFP: Vplyv zmeny makroekonomických predpokladov na výšku 13. dôchodku je zohľadnený v prognóze, ale na rozdiel od príspevkových grafov v príjmovej časti, tu sa aktualizácia už v minulosti prijatej legislatívy prelieva do príspevku "level" a v rámci faktora legislatíva zobrazujeme len vplyvy novoprijatej (v období konania Výboru novej) legislatívy. Aj z tohto dôvodu je možné si všimnúť, že level EDS býva často volatilný, nakoľko doň spadajú viacero faktorov.

NBS: Zástupca formuluje otázku týkajúcu sa dodatočného vysvetlenia ako IFP pristupuje ku konštruovaniu sivej čiary v grafe (prezentácia, strana 34). Zohľadňuje táto čiara vplyv celého 13. dôchodku, alebo aj vianočný bonus (ten je mimo bilancie Sociálnej poisťovne)?

IFP: Graf zobrazuje vývoj vybraných výdavkov Sociálnej poisťovne, resp. iba pohľad relevantný pre Výbor. Z tohto dôvodu bola do grafu pridaná šedá čiara, aby bol zobrazený vývoj výdavkov očistených o položky, ktoré sa v čase presúvali z alebo do bilancie Sociálnej poisťovne ako rodičovský dôchodok a 13. dôchodok.

Záverečná diskusia a predbežné hodnotenie

Na záver prezentácie riaditeľ odboru daňových analýz a prognóz otvoril diskusiu a požiadal o predbežnú reakciu na prognózu:

NBS:

- Zástupca ocenil skoršie zaslanie prezentácie k zasadnutiu Výboru.
- Ziskovosť podnikov v rámci korporátnej dane vnímajú podobne ako IFP.
- Predbežne prognózu príjmov aj výdavkov pri daných makroekonomických predpokladoch hodnotia **realisticky**. Odchýlku vnímajú na DPH, kde konkrétne rok 2027 vnímajú mierne optimistickjšie.

KRRZ:

- Ziskovosť vnímajú podobne ako IFP.
- Predbežne prognózu príjmov aj výdavkov pri daných makroekonomických predpokladoch hodnotia **realisticky**. Mierne odlišne vnímajú výnos dividend a dane z pridanej hodnoty od roku 2027.
- Zástupca formuloval dodatočnú otázku na Vybrané pravidlá pre rozpočtové rámce zverejnené na stránke MF SR, ktoré ukladajú povinnosť RRZ a NBS pravidelne vyhodnocovať prognózy (transpozícia EÚ smernice). Zástupca formuluje otázku, či IFP eviduje uvedené dokumenty a či sú známe aj konkrétne kroky ako uvedené realizovať. Zástupca vníma, že IFP samostatne zverejňuje ex post hodnotenia prognóz – a ani RRZ sa nebráni uvedenej úlohe, ale nie je im jasný rozsah alebo štruktúra.

NBS: problematika zaujíma aj NBS, nakoľko povinnosť vyhodnocovať prognózy vrátane následného zverejňovania na webstránke MF SR sa týka aj ich.

IFP: Áno, uvedenú problematiku vnímame. V súčasnosti prebieha diskusia na túto tému a budeme Vás v danej veci kontaktovať buď z našej strany alebo kolegovia z MF SR.

TATRA BANKA:

- Ziskovosť vidia podobne. Hodnotiť budú prognózu vybraných príjmov a výdavkov predbežne ako **realistickú**.

Uni Credit:

- V rámci ziskovosti sa stotožňujú.
- Prognózu príjmov a vybraných výdavkov budú hodnotiť **realisticky**.

Infostat:

- Na základe schválených makro predpokladov predbežne hodnotia prognózu ako **realistickú**.

Záver:

Na záver stretnutia požiadal Dušan Paur členov Výboru, aby poslali svoje hodnotenia prognózy do štvrtka 12.02.2026 do konca pracovného dňa na adresy: gabriel.machlica@mfsr.sk a dusan.paur@mfsr.sk.

Zapísala: Eva Fedurcová, dňa 10. 2. 2026.