



REPUBLIKA SLOVENIJA
FISKALNI SVET

Mesečna informacija

April 2026

Ključni poudarki¹

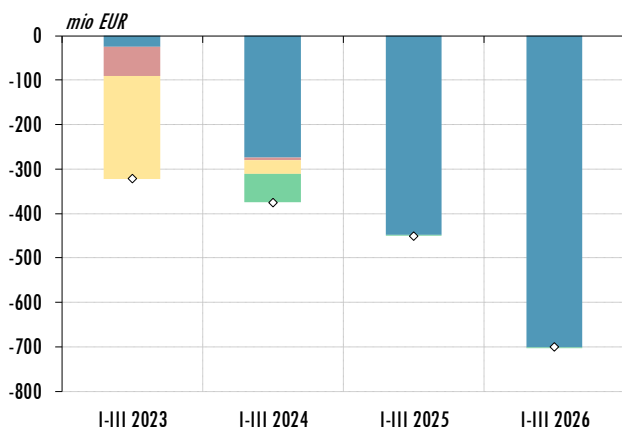
- Primanjkljaj sektorja država se je v letu 2025 povečal na -2,5 % BDP (2024: -0,9 % BDP), kar je predvsem posledica izrazite rasti izdatkov. K tej so največ prispevali višji stroški dela zaradi začetka plačne reforme in uvedbe zimskega regresa, nadaljnja rast socialnih nadomestil ter okrepljene investicije. Rast prihodkov se je upočasnila, predvsem zaradi slabših poslovnih rezultatov podjetij in umirjanja razmer na trgu dela.
- Bruto dolg sektorja država (65,7 % BDP) se je znižal na raven pred izbruhom epidemije, predvsem pod vplivom inflacije. Razmere na finančnih trgih so se v zadnjem mesecu zaostriale zaradi geopolitičnih napetosti, vendar je Slovenija večino potrebnega zadolževanja za letos izvedla še v ugodnejših pogojih.
- Državni proračun je imel v prvem četrtletju letos primanjkljaj v višini -700 mio EUR, kar je več kot v enakem obdobju lani. Rast prihodkov je ostala solidna (7,0 %), predvsem zaradi višjih prilivov iz DDV in evropskih sredstev ter tudi dohodnine. Vendar jo rast odhodkov (13,0 %) še naprej občutno presega. K temu največ prispevajo višji stroški dela, povezani z uvajanjem novega plačnega sistema, ter okrepljena investicijska aktivnost, zlasti na področju obrambe. Dodatno rast odhodkov spodbujajo transferi posameznikom in gospodinjstvom ter v zdravstveno blagajno. Za celotno leto je po veljavnem proračunu predviden primanjkljaj v višini -2,1 mrd EUR.
- Po Zakonu o fiskalnem pravilu mora vlada do 10. aprila poslati državnemu zboru in Fiskalnemu svetu v oceno osnutek letnega poročila o napredku izvajanja srednjeročnega načrta. Fiskalni svet bo skladno z zakonodajo v sedmih dneh od prejema pripravil oceno skladnosti podatkov o realizaciji proračunov sektorja država s potjo gibanja očiščenih izdatkov iz srednjeročnega načrta.

¹ Vsi komentarji se nanašajo na podatke, znane 1. 4. 2026.

Državni proračun januar-marec 2026

- Državni proračun je imel v prvem četrtletju letos primanjkljaj -700 mio EUR, v enakem obdobju lani je znašal -450 mio EUR. Po veljavnem proračunu naj bi primanjkljaj v celotnem letu znašal -2,1 mrd EUR.
- Prihodki so bili v prvem četrtletju medletno višji za 7,0 %. Rast je zlasti posledica višjih prihodkov od DDV in evropskih sredstev. Vidneje so k rasti prispevali še prihodki od dohodnine.
- Odhodki so bili medletno višji za 13,0 %, kar je še več kot v enakem obdobju lani. K rasti največ, skoraj tretjino, prispevajo stroški dela, ki so bili medletno večji za 11,8 % po izplačilu dveh obrokov v zadnjem letu zaradi izvajanja novega plačnega sistema. V letošnjem letu se bodo plače aprila uskladile za del lanske inflacije, junija in decembra pa je predvideno še izplačilo dveh nadaljnjih obrokov. Rast odhodkov je bila v pomembni meri tudi posledica višje investicijske porabe, zlasti za obrambo. Investicije v obrambo so bile medletno večje za okoli 45 % in so predstavljale več kot polovico vseh odhodkov državnega proračuna za investicije.² Nekoliko se je v primerjavi z enakim obdobjem lani okrepila še rast transferov posameznikom in gospodinjstvom (osebna asistenca in višji zneski nadomestila za brezposelnost), transferov v ZZS³ ter transfer za gospodarsko javno službo v linijskem prometu.⁴

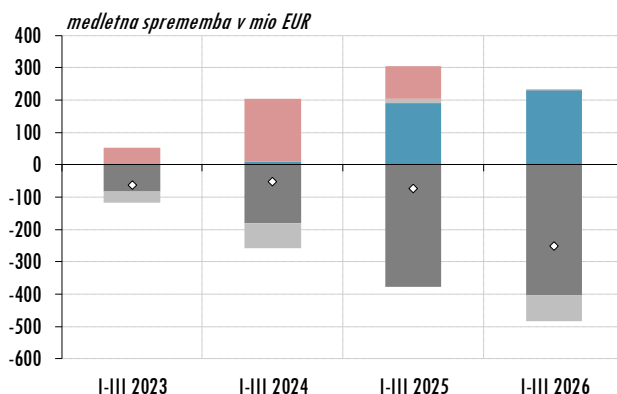
Slika 1: Saldo državnega proračuna



■ saldo brez interventnih ukrepov ■ odhodki COVID
 ■ druginja ■ poplave
 ◇ skupaj

Vir: MF, preračuni FS.

Slika 2: Dejavniki spremembe salda državnega proračuna



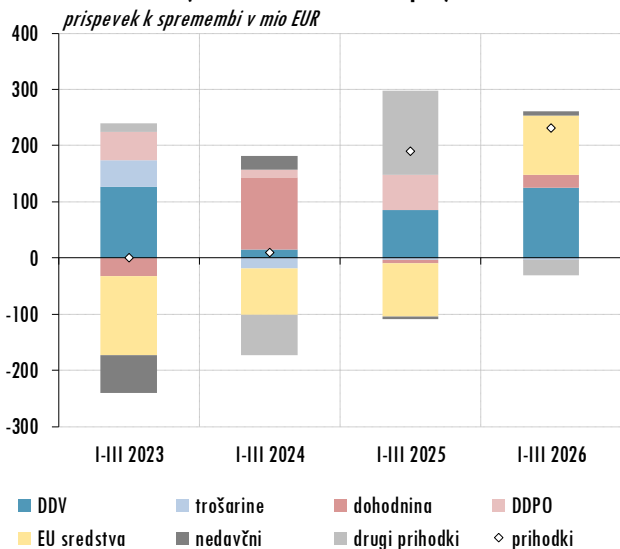
■ "očiščeni" prihodki ■ "očiščeni" ostali odhodki*
 ■ "očiščene" investicije* ■ interventni ukrepi
 ◇ saldo

Vir: MF, preračuni FS. *pozitivni predznak pomeni znižanje, negativni povišanje.

² Pomemben del investicijske aktivnosti države poteka preko proračunskih skladov. Ti so v prvem četrtletju medletno približno podvojili obseg investicijske porabe, ki je znašala 130 mio EUR.

³ Marca je bilo iz državnega proračuna v ZZS nakazanih 54 mio EUR na podlagi 67. člena ZIPRS2627, in sicer za stroške zdravil, presejalnih in preventivnih programov, transplantacij, dializ, cepiv, izvajanja zunajbolnišnične službe nujne medicinske pomoči, službe helikopterske nujne medicinske pomoči in dispečerske službe zdravstva ter za izobraževalne in raziskovalne dejavnosti izvajalcev zdravstvene dejavnosti na terciarni ravni zdravstvene dejavnosti. Na osnovi ZIPRS2627 se ZZS iz državnega proračuna letos lahko zagotovi do 520 mio EUR.

⁴ Transfer se je na podlagi novo podeljenih koncesij začel povečevati septembra 2024. V celotnem letu 2025 je bil medletno višji za 37 %, v prvem četrtletju letos pa za 60 %.

Slika 3: Dejavniki spremembe prihodkov
(brez interventnih ukrepov)

Slika 4: Dejavniki spremembe odhodkov državnega proračuna

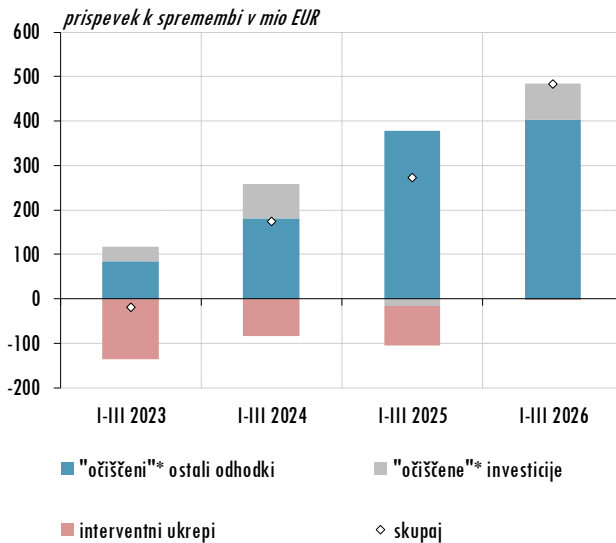


Tabela 1: Državni proračun

v mio EUR, razen, če ni navedeno drugače	jan.-mar.				apr.-dec.				2025	2026**	sprememba 2026	
	2025	2026	sprememba 2026 na 2025		2025	2026*	sprememba 2026 na 2025				na 2025	
				%				%			%	
Prihodki	3.303	3.536	233	7,0	11.837	12.028	191	1,6	15.140	15.564	423	2,8
DDV	1.295	1.421	126	9,7	4.268	4.435	167	3,9	5.563	5.856	293	5,3
Trošarine	370	367	-3	-0,8	1.262	1.279	17	1,4	1.632	1.646	14	0,9
Dohodnina	558	580	22	4,0	1.632	1.595	-36	-2,2	2.189	2.175	-14	-0,6
DDPO	392	393	0	0,1	1.323	1.446	124	9,4	1.715	1.839	124	7,2
EU sredstva	80	185	105	132,1	1.169	1.235	66	5,7	1.249	1.420	172	13,7
Nedavčni	167	175	8	4,8	993	755	-239	-24,0	1.161	930	-231	-19,9
Drugi prihodki	441	415	-26	-6,0	1.191	1.282	91	7,6	1.632	1.697	65	4,0
Odhodki	3.753	4.236	483	12,9	13.098	13.435	336	2,6	16.852	17.671	820	4,9
Stroški dela skupaj	1.107	1.238	130	11,8	3.824	3.849	25	0,6	4.931	5.086	155	3,1
Transferi posam. in gospodinjstvo	507	577	70	13,7	1.488	1.510	22	1,5	1.995	2.087	92	4,6
Izdatki za blago in storitve	317	360	43	13,5	1.470	1.539	69	4,7	1.787	1.899	112	6,3
Investicije	235	314	80	34,0	1.485	2.010	524	35,3	1.720	2.324	604	35,1
Tekoči transferi v ZPIZ	413	427	14	3,4	1.175	1.245	70	5,9	1.589	1.672	84	5,3
Subvencije	166	158	-9	-5,4	281	360	79	28,1	448	517	70	15,6
Obresti	527	506	-21	-4,0	281	397	116	41,3	808	903	95	11,8
Plačila sredstev v Proračun EU	156	192	35	22,6	564	542	-21	-3,8	720	734	14	2,0
Tekoči transferi v ZZS	28	91	63	220,7	516	459	-57	-11,1	544	550	5	1,0
Rezerva	85	156	71	83,4	1.120	747	-374	-33,4	1.205	902	-303	-25,1
Drugi odhodki	211	218	7	3,5	894	778	-116	-13,0	1.105	996	-108	-9,8
Saldo	-450	-701	-250		-1.261	-1.407	-146		-1.711	-2.108	-396	

Vir: MF, preračuni FS. Opomba: *implicitno gibanje, da so dosežene projekcije MF. ** za 2026: MF (sep. 2025).

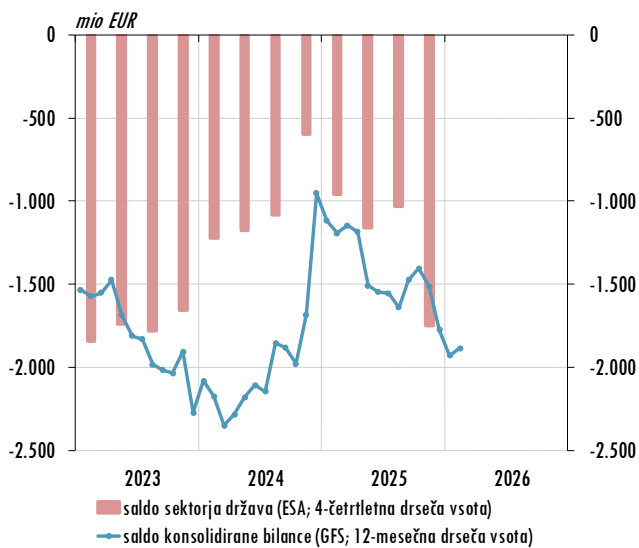
Sektor država 2025⁵

- **Primanjkljaj** celotnega sektorja država je v letu 2025 znašal -2,5 % BDP, kar je 1,6 o. t. BDP več kot leto prej. Povečanje primanjkljaja je bilo posledica občutne krepitve rasti izdatkov, ki se je več kot podvojila (11,6 %; 2025: 5,1 %). Povečala so se zlasti sredstva za zaposlene ob začetku izvajanja plačne reforme in uvedbi zimskega regresa. Njihov delež v BDP se je povečal za 1,1 o. t. Nadaljevala se je visoka rast socialnih nadomestil, rast izdatkov za pokojnine pa je presegala nominalno rast BDP. K rasti so vidno prispevale še okrepljene investicije, tudi zaradi večjih investicij Sklada NOO in začetka delovanja SOS. Rast prihodkov se je upočasnila (8,1 %; 2025: 9,2 %) in zaostala za rastjo izdatkov. V največji meri je izhajala iz nadaljnje visoke rasti socialnih prispevkov deloma tudi zaradi uvedbe prispevka za dolgotrajno oskrbo. Po drugi strani se je vidno upočasnila rast prihodkov od davka na dohodke oziroma dobičke ob slabšem poslovanju podjetij⁶ in od davka na dohodke posameznikov ob upočasnjeni rasti povprečne plače, padcu zaposlenosti, nižja rast pa je bila tudi posledica uskladitve dohodninskih razredov.
- V letu 2025 sta bili v bilanco sektorja država zaradi prenosa lastništva s HSE na SDH vključeni dve energetske družbi (TEŠ in Premogovnik Velenje). To je vplivalo na spremembo ravnih določenih agregatov, zlasti na višje prihodke od prodaje blaga in storitev na prihodkovni strani ter na izdatkovni strani na sredstva za zaposlene, vmesno porabo in na izdatke za davke na proizvodnjo (emisijski kuponi). Vključitev omenjenih dveh družb je vplivala tudi na raven zaposlenosti sektorja država, ki je bila v letu 2025 zaradi vključitve omenjenih družb večja za okoli 1.300 oseb.
- Primanjkljaj je bil nekoliko višji od projekcij Fiskalnega sveta iz jeseni lani zlasti zaradi uvedbe zimskega regresa in višje realizacije investicij od naših pričakovanj. Po projekcijah Fiskalnega sveta in vlade iz jeseni lani naj bi se primanjkljaj letos nadalje nekoliko povečal.
- Bruto **dolg** sektorja država je konec leta 2025 znašal 65,7 % BDP, kar je 0,7 o. t. BDP manj kot ob koncu leta 2024. Znižanje je bilo še naprej pretežno posledica inflacije. Neto dolg je ostal precej nižji in je konec tretjega četrtletja lani znašal 45,2 % BDP, pretežno zaradi ohranjanja visoke likvidnostne rezerve.
- Vojna na Bližnjem vzhodu je vplivala na povečanje zahtevane donosnosti državnih obveznic, ki so bile konec marca za okoli 60 b. t. višje kot v zadnjem tednu februarja pred začetkom vojne. Slovenija je pretežni del potrebne zadolžitve v letošnjem letu opravila pred poslabšanjem pogojev zadolževanja po nižji obrestni meri od trenutne na trgu.

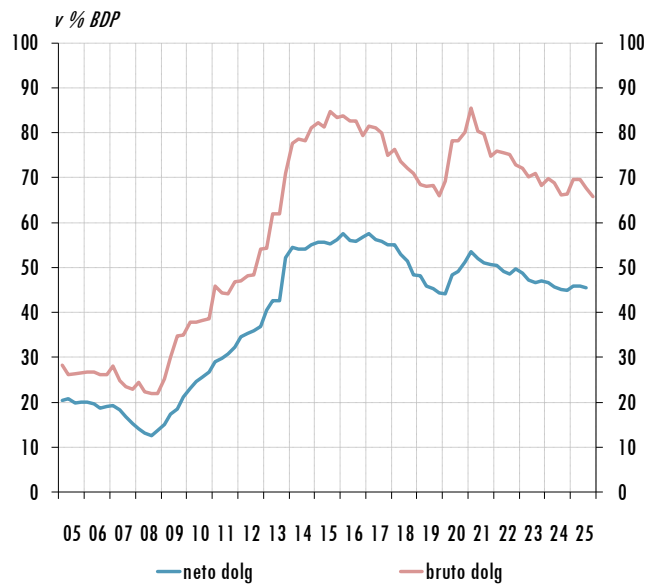
⁵ SURS je 31. 3. 2026. objavil Temeljne agregate sektorja država za leto 2025. Razpoložljivo na <https://www.stat.si/StatWeb/News/Index/14268>.

⁶ Bruto poslovni presežek se je v letu 2025 povečal za 1,6 %, njegov delež v BDP je bil najnižji po letu 2001.

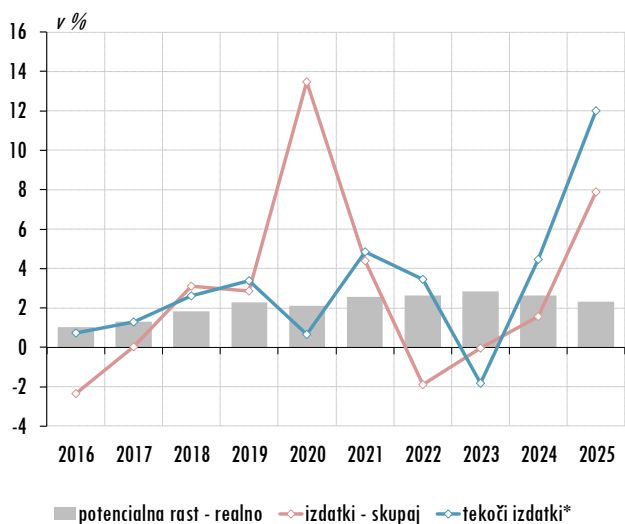
Slika 5: Saldo javnih financ



Slika 6: Bruto in neto dolg sektorja država



Slika 7: Realna rast izdatkov sektorja država (deflator BDP)



Slika 8: Donosi 10-letnih referenčnih evrskih obveznic

