

V Bruseli 25. novembra 2025
(OR. en)

15964/25

ECOFIN 1606
UEM 585
ECB
EIB

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od: Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie

Dátum doručenia: 25. novembra 2025

Komu: Thérèse BLANCHETOVÁ, generálna tajomníčka Rady Európskej únie

Č. dok. Kom.: COM(2025) 951 final

Predmet: OZNÁMENIE KOMISIE EURÓPSKEMU PARLAMENTU, RADE A EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKE
Zohľadnenie rámca správy hospodárskych záležitostí vo vnútroštátnej fiškálnej politike

Delegáciám v prílohe zasielame dokument COM(2025) 951 final.

Príloha: COM(2025) 951 final



V Bruseli 25. 11. 2025
COM(2025) 951 final

**OZNÁMENIE KOMISIE EURÓPSKEMU PARLAMENTU, RADE A EURÓPSKEJ
CENTRÁLNEJ BANKE**

Zohľadnenie rámca správy hospodárskych záležitostí vo vnútroštátnej fiškálnej politike

{SWD(2025) 951 final}

ÚVOD

Dnešný jesenný balík prichádza v čase vážnych výziev v EÚ i vo svete, ale podľa prognóz zostane hospodárstvo EÚ odolné a bude naďalej mierne rásť. EÚ ako jedna z najotvorenejších ekonomík na svete je vystavená rastúcim globálnym obchodným obmedzeniam, napätiu a často nekalej súťaži zo strany iných obchodných partnerov, čo ešte znásobuje neistotu spojenú s ruskou útočnou vojnou proti Ukrajine. Z nedávnych údajov vyplýva, že hospodárska činnosť sa v prvom polroku 2025 zvyšovala rýchlejšie, než sa očakávalo, čiastočne v dôsledku prioritizácie výroby a vývozu tovarov pred uložením vyšších dovozných cieľ zo strany USA. Hoci sa v druhej polovici roka očakáva zmiernenie dynamiky, reálny HDP eurozóny by mal v roku 2025 vzrásť o 1,3 %, čo je mierne nad projekciami uvedenými v prognóze Komisie z jari 2025. Hoci sa očakáva, že tempo rastu sa v roku 2026 zmierni, očakáva sa, že odolné spotrebiteľské výdavky a investície podporia rast reálneho HDP na úrovni 1,2 %¹.

Udržanie fiškálnej stability je kľúčom k podpore udržateľného rastu a odolnosti. Reformovaný fiškálny rámec EÚ, ktorý nadobudol účinnosť v roku 2024, je už plne funkčný. Dnešný jesenný balík predstavuje dôležitý míľnik pri zavádzaní tohto rámca do praxe. Všetky členské štáty predložili svoje strednodobé fiškálno-štrukturálne plány a Rada prijala odporúčania, v ktorých pre každý z nich² stanovila trajektóriu vývoja čistých výdavkov³.

V tomto oznámení sa hodnotí fiškálny vývoj v roku 2025 a rozpočtový výhľad na rok 2026, pričom sa posudzuje súlad členských štátov s fiškálnym rámcom EÚ. Rozsah pôsobnosti tohto oznámenia sa vzťahuje na všetky členské štáty s osobitným zameraním na eurozónu. Členské štáty eurozóny predložili Euroskupine a Komisii svoje návrhy rozpočtových plánov na rok 2026 a Komisia prijala stanoviská ku každému z týchto plánov. Okrem toho sa v tomto oznámení posudzuje, či členské štáty, na ktoré sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite, uskutočňujú účinné opatrenia v reakcii na príslušné odporúčania Rady⁴.

Fiškálny rámec EÚ umožňuje potrebné zvýšenie výdavkov na obranu. V reakcii na súčasnú geopolitickú situáciu a zvýšené bezpečnostné výzvy vyplývajúce z ruskej útočnej vojny proti Ukrajine Komisia vyzvala členské štáty, aby požiadali o aktiváciu národných únikových doložiek v oblasti obrany v rámci iniciatívy Pripravenosť 2030⁵. Národné únikové doložky poskytujú členským štátom flexibilitu pri zvyšovaní výdavkov na obranu bez toho, aby bolo potrebné toto zvýšenie okamžite financovať škrtnami vo výdavkoch alebo opatreniami na zvýšenie príjmov. Flexibilita tak poskytuje členským štátom potrebný čas s cieľom zohľadniť vyššie výdavky na obranu v rámci národných rozpočtov. Umožňuje členským štátom dočasne sa odchyliť od trajektórie vývoja čistých výdavkov odporúčanej Radou za predpokladu, že tieto odchýlky súvisia so zvýšením výdavkov na obranu, a to až o 1,5 % HDP počas nasledujúcich štyroch rokov. Rada

¹ Komisia uverejnila [prognózu z jesene 2025](#) 17. novembra 2025 a [európsku makroekonomickú správu](#) [SWD(2025) 957] 25. novembra 2025.

² Odporúčanie Rady, v ktorom sa stanovuje trajektória vývoja čistých výdavkov pre každý členský štát, je k dispozícii v záložke fiškálny dohľad https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-surveillance-eu-member-states/country-pages_sk.

³ „Čisté výdavky“ sú výdavky verejnej správy bez úrokových výdavkov, diskrečných príjmových opatrení, výdavkov na programy Únie plne kryté príjmami z fondov Únie, vnútroštátnych výdavkov na spolufinancovanie programov financovaných Úniou, cyklických prvkov výdavkov na dávky v nezamestnanosti a jednorazových a iných dočasných opatrení [nariadenie (EÚ) 2024/1263, článok 2].

⁴ Jesenný balík obsahuje správu podľa článku 126 ods. 3 Zmluvy o fungovaní Európskej únie.

⁵ Komisia a vysoká predstaviteľka predložili [bielu knihu o európskej obrannej pripravenosti 2030](#) 19. marca 2025.

doteraz aktivovala národnú únikovú doložku pre 16 členských štátov (Belgicko, Bulharsko, Česko, Dánsko, Estónsko, Fínsko, Grécko, Chorvátsko, Litva, Lotyšsko, Maďarsko, Nemecko, Poľsko, Portugalsko, Slovensko a Slovinsko).

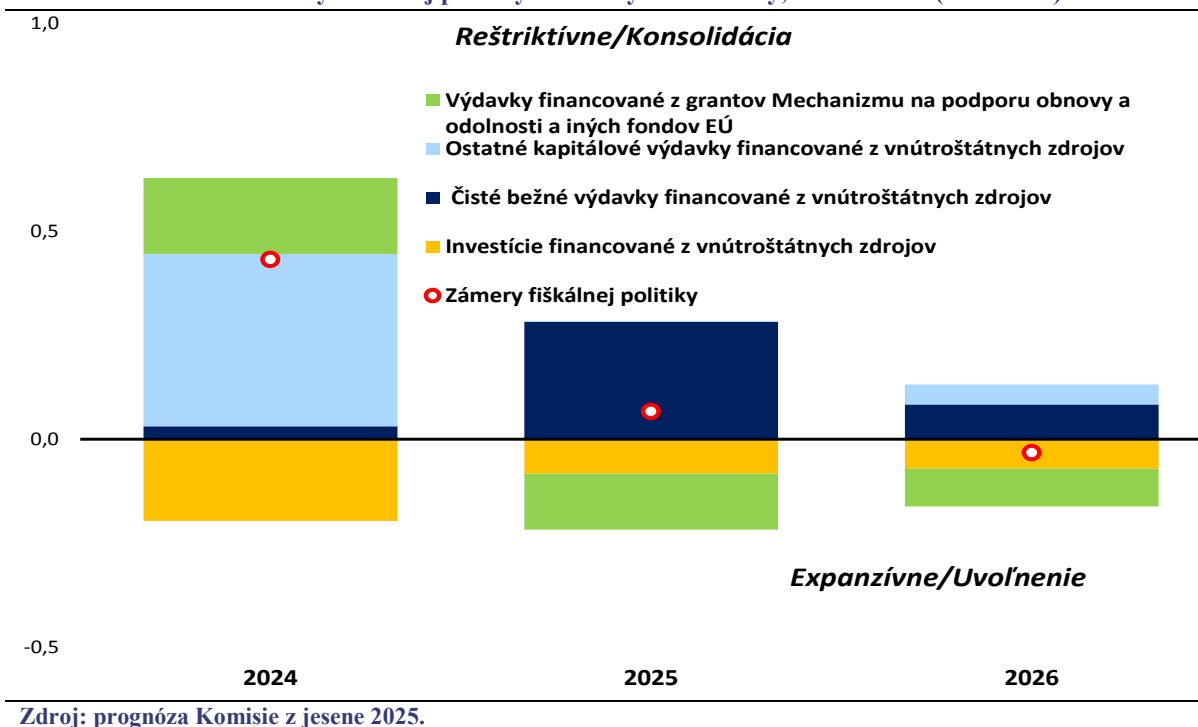
Toto oznámenie je rozdelené do dvoch oddielov. V oddiele I sa uvádza prehľad fiškálnej situácie v eurozóne vrátane výhľadu na nasledujúce roky, ktorý vychádza z návrhov rozpočtových plánov členských štátov a prognózy Komisie z jesene 2025. Skúmajú sa v ňom celkové zámery fiškálnej politiky a ich základné zložky a tiež obsahuje posúdenie primeranosti zámerov fiškálnej politiky v eurozóne ako celku. Oddiel II sa zameriava na posúdenie Komisie týkajúce sa súladu členských štátov so stropmi pre rast čistých výdavkov, ktoré odporučila Rada. V prípade členských štátov eurozóny sa v rámci posúdenia zohľadňujú informácie uvedené v ich návrhoch rozpočtových plánov. V prípade členských štátov, na ktoré sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite, sa v rámci posúdenia zohľadňujú správy členských štátov o opatreniach prijatých v reakcii na príslušné odporúčania Rady. Napokon, oddiel II obsahuje zhrnutie správy podľa článku 126 ods. 3 ZFEÚ, na základe ktorej Komisia posudzuje nové prípady začatia postupu pri nadmernom deficite. V prílohách sú uvedené podkladové analýzy a údaje.

I. FIŠKÁLNY VÝVOJ A ZÁMERY FIŠKÁLNEJ POLITIKY V EUROZÓNE

Očakáva sa, že celkový deficit verejných financií eurozóny sa v rokoch 2025 aj 2026 mierne zvýši. Podľa prognózy Komisie z jesene 2025 sa predpokladá, že celkový deficit eurozóny sa zvýši z 3,1 % HDP v roku 2024 na 3,2 % HDP v roku 2025. Na základe súčasných politik sa očakáva, že deficit v roku 2026 vzrastie na 3,3 % HDP.

Po výraznom poklese v predchádzajúcich rokoch začal celkový pomer dlhu k HDP v eurozóne v roku 2025 rásť a očakáva sa, že sa zvýši na 89,8 % HDP na konci roka 2026 z približne 88 % na konci roka 2024. Tento nárast je spôsobený pretrvávajúcimi primárnymi deficitmi a niektorými zosúladeniami dlhu a deficitu zvyšujúcimi dlh. Okrem toho sa diferenciál úrokových sadzieb a rastu („efekt snehovej gule“) stane menej priaznivým, keďže implicitná úroková miera platená z dlhu sa zvyšuje, zatiaľ čo inflácia (deflátor HDP) sa ďalej zmiernuje. Predpokladá sa, že štyri členské štáty budú mať v budúcom roku mieru zadlženosti vyššiu ako 100 %.

Graf 1. Zámery fiškálnej politiky eurozóny a ich zložky, 2024 – 2026 (v % HDP)



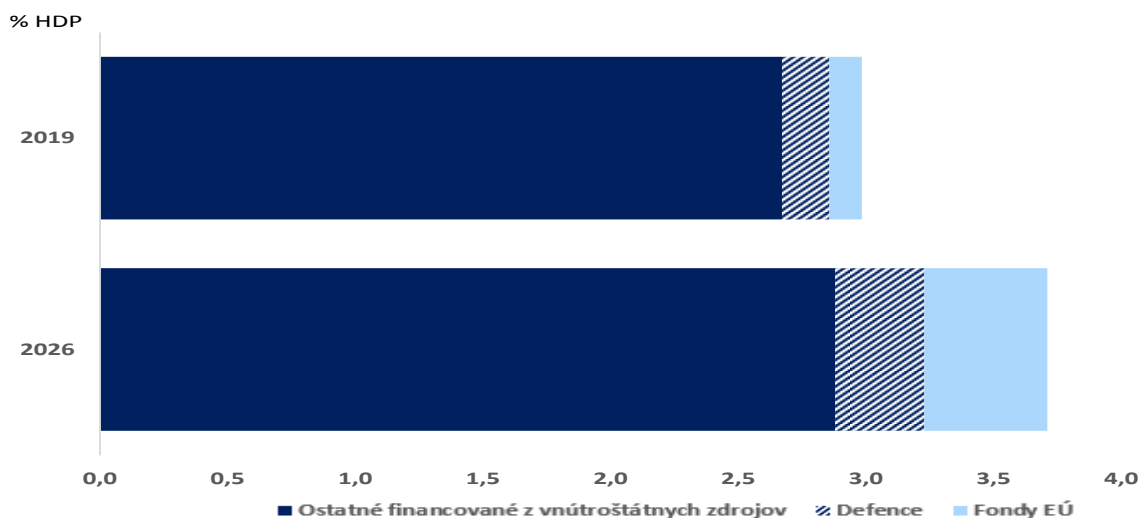
Predpokladá sa, že zámery fiškálnej politiky eurozóny budú v rokoch 2025 a 2026 všeobecne neutrálne⁶. Členské štáty v roku 2025 obmedzili rast bežných výdavkov financovaných z vnútroštátnych zdrojov a/alebo zvýšili príjmy, čo je odrazom vykonávania strednodobých plánov. Toto obmedzenie bolo do veľkej miery kompenzované nárastom investícií financovaných z vnútroštátnych zdrojov (najmä na obranu) a výdavkami financovanými z grantov⁷ v rámci Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti a iných fondov EÚ. V dôsledku toho sa očakáva, že celkové zámery fiškálnej politiky v roku 2025 budú vo všeobecnosti neutrálne. Očakáva sa, že celkové zámery fiškálnej politiky eurozóny zostanú vo všeobecnosti neutrálne aj v roku 2026, keďže určité malé obmedzenie čistých bežných a ostatných kapitálových výdavkov bude kompenzované rastúcim čerpaním grantov z Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti v poslednom roku jeho vykonávania a iných fondov EÚ. Dôležité je, že výdavky na obranu by mali podľa prognóz takisto stabilne rásť, a to z 1,4 % HDP v roku 2024 na 1,7 % v roku 2026.

Očakáva sa, že verejné investície v eurozóne sa v roku 2026 budú ďalej zvyšovať, a to vďaka kombinácii vnútroštátneho financovania a finančných prostriedkov EÚ. Určitý ďalší expanzívny príspevok k zámerom fiškálnej politiky by mali v roku 2026 poskytnúť investície. Verejné investície v eurozóne by mali do roku 2026 vzrásť na 3,7 % HDP z 3,0 % v roku 2019. Zvýšenie v rokoch 2019 až 2026 bolo podporené z národných rozpočtov aj z rozpočtu EÚ, najmä z Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti. Investície do obrany takisto získavajú na dynamike, pričom približne 1/3 predpokladaného nárastu investícií v rokoch 2025 – 2026 je spôsobená vyššími investíciami do obrany.

⁶ Zámery fiškálnej politiky merajú krátkodobý impulz pre ekonomiku vyvolaný diskrečnou fiškálnou politikou.

⁷ Pojem „granty“ sa vzťahuje na verejné výdavky financované z nenávratnej podpory („grantov“) z Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti a iných fondov EÚ.

Graf 2. Verejné investície v eurozóne v rokoch 2019 – 2026 (v % HDP)



Zdroj: prognóza Komisie z jesene 2025.

Zámery fiškálnej politiky eurozóny sa zdajú v roku 2025 aj 2026 vo všeobecnosti primerané. Vo všeobecnosti neutrálne zámery sú v súlade s poklesom inflácie a jej predpokladanou stabilizáciou na úrovni okolo 2 %, ako aj s potrebou zachovať stále mierny výhľad rastu v neistom prostredí. Sú v súlade s úsilím členských štátov eurozóny dodržiavať maximálne miery rastu čistých výdavkov odporúčané Radou a využívať flexibilitu v rámci národnej únikovej doložky v oblasti obrany.

Zloženie zámerov fiškálnej politiky je primerané. Konsolidácia národných verejných financií, ktorá je spôsobená spomalením čistých bežných výdavkov, vo všeobecnosti zodpovedá potrebám úprav, ktoré sa odrážajú v odporúčaných trajektóriách vývoja čistých výdavkov, najmä v krajinách s vysokým deficitom a vysokým dlhom. Mechanizmus na podporu obnovy a odolnosti a iné finančné prostriedky EÚ zároveň prispievajú k neutralizácii reštriktívneho vplyvu tejto konsolidácie. Zvýšením investícií – prostredníctvom národného financovania aj financovania z Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti – sa okrem toho podporujú priority a rastový potenciál EÚ. V roku 2026 bude naďalej potrebné podporovať budovanie obranných spôsobilostí členských štátov a zároveň zabezpečiť, aby členské štáty s potrebou úprav pokračovali vo svojom fiškálnom úsilí, najmä pokiaľ ide o výdavky nesúvisiace s obranou.

II. POSÚDENIE NÁVRHOV ROZPOČTOVÝCH PLÁNOV, ÚČINNÝCH OPATRENÍ ČLENSKÝCH ŠTÁTOV PRI NADMERNOM DEFICITE A FIŠKÁLNEJ SITUÁCIE V OSTATNÝCH ČLENSKÝCH ŠTÁTOCH

i) Prístup k posudzovaniu súladu s fiškálnym rámcom EÚ

Podľa reformovaného rámca správy hospodárskych záležitostí je rast čistých výdavkov jediným operačným ukazovateľom na monitorovanie súladu členských štátov s príslušnými odporúčaniami Rady. Členské štáty sa v rámci svojich strednodobých plánov zavazujú

k maximálnej miere rastu čistých výdavkov vyjadrenej v ročnom a kumulatívnom vyjadrení a v prípade, že sa požaduje predĺženie obdobia úprav, k súboru reforiem a investícií⁸. Po schválení Radou sa tieto maximálne miery rastu alebo stropy stávajú referenčnými hodnotami pre posudzovanie súladu počas trvania plánov. Pre členské štáty, na ktoré sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite, sú referenčnou hodnotou pre posudzovanie súladu nápravne trajektórie vývoja čistých výdavkov stanovené Radou. V súčasnosti sa postup pri nadmernom deficite vzťahuje na deväť členských štátov: Belgicko, Francúzsko, Maďarsko, Malta, Poľsko, Rakúsko, Rumunsko, Slovensko a Taliansko. Členské štáty, pre ktoré Rada aktivovala národnú únikovú doložku v súvislosti s výdavkami na obranu, sa môžu dočasne odchýliť od svojich odporúčaných maximálnych mier rastu čistých výdavkov za predpokladu, že tieto odchýlky sa týkajú zvýšenia výdavkov na obranu vo výške do 1,5 % HDP v období rokov 2025 až 2028. Týka sa to 16 členských štátov: Belgicko, Bulharsko, Česko, Dánsko, Estónsko, Fínsko, Grécko, Chorvátsko, Litva, Lotyšsko, Maďarsko, Nemecko, Poľsko, Portugalsko, Slovensko a Slovinsko.

Posúdenie súladu, ktoré vykonala Komisia, vychádza z prognózy Komisie z jesene 2025 a upozorňuje sa v ňom na riziká, ktoré sú s ním spojené, s cieľom zabezpečiť, aby sa politické usmernenia Únie mohli vhodne začleniť do príprav národných rozpočtov. V prognóze Komisie sa zohľadňujú informácie, ktoré členské štáty poskytli vo svojich návrhoch rozpočtových plánov na rok 2026 (v prípade členských štátov eurozóny), vo svojich správach o účinných opatreniach (v prípade krajín, na ktoré sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite)⁹ a – všeobecnejšie – v národných rozpočtoch všetkých členských štátov¹⁰. Posúdenie súladu vychádza z porovnania rastu čistých výdavkov podľa prognózy Komisie z jesene 2025 s maximálnym rastom čistých výdavkov odporúčaným Radou, pričom sa zohľadňuje flexibilita, ktorú poskytuje národná úniková doložka v oblasti obrany pre 16 uvedených členských štátov¹¹. V rámciku 1 je uvedený komplexný prehľad toho, ako Komisia vykonala svoje posúdenie súladu, čo odôvodňuje zistenia uvedené v tomto oznámení.

⁸ Osem členských štátov sa zaviazalo k reformám a investíciám, ktoré podpora predĺženie obdobia úprav: Belgicko, Fínsko, Francúzsko, Nemecko, Rakúsko, Rumunsko, Španielsko a Taliansko.

⁹ Prehľad prebiehajúcich a ukončených postupov pri nadmernom deficite je k dispozícii [tu](#). V odporúčaniach Rady podľa článku 126 ods. 7 o náprave nadmerného deficitu sa od členských štátov, na ktoré sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite, vyžaduje, aby každých šesť mesiacov podávali správy o opatreniach prijatých v reakcii na odporúčanie. Pre krajiny eurozóny, na ktoré sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite, môže ako správa o účinných opatreniach slúžiť návrh rozpočtového plánu.

¹⁰ V súlade s právnymi požiadavkami musia byť makroekonomické prognózy, z ktorých vychádzajú národné rozpočty, vypracované alebo schválené nezávisle. V niektorých členských štátoch (Belgicko, Holandsko, Luxembursko, Rakúsko a Slovinsko) vypracúva prognózy národná nezávislá fiškálna inštitúcia (IFI). V ostatných členských štátoch schvaľuje makroekonomickú prognózu národná IFI (Cyprus, Estónsko, Grécko, Chorvátsko, Írsko, Litva, Lotyšsko, Malta, Portugalsko, Španielsko a Taliansko) alebo nezávislý výbor odborníkov (Nemecko a Slovensko). Vo Francúzsku posudzuje makroekonomické prognózy IFI. Vo Fínsku vypracúva makroekonomickú prognózu oddelenie ministerstva financií v súlade s právnymi požiadavkami EÚ týkajúcimi sa funkčnej nezávislosti, ale neexistuje oficiálne schválenie zo strany medzinárodnej finančnej inštitúcie. Niektoré medzinárodné finančné inštitúcie mimo eurozóny takisto posudzujú alebo schvaľujú makroekonomické prognózy používané v ročných rozpočtoch.

¹¹ Výdavky na obranu relevantné na posúdenie súladu sú výdavky na obranu financované z vnútroštátnych zdrojov, ako sú vymedzené v štatistickej klasifikácii výdavkov verejnej správy v rámci európskeho systému národných účtov (ESA 2010).

Rámček 1. Posúdenie Komisie týkajúce sa súladu členských štátov s odporúčaniami Rady

V jesennom kole fiškálneho dohľadu v roku 2025 spočíva jadro hodnotenia fiškálneho vývoja a vyhladok v členských štátoch zo strany Komisie v porovnaní projekcií Komisie týkajúcich sa rastu čistých výdavkov s maximálnymi mierami rastu čistých výdavkov odporúčanými Radou. Tie sú stanovené buď v odporúčaní Rady, ktorými sa schvaľujú strednodobé plány členských štátov, alebo v odporúčaní Rady s cieľom odstrániť nadmerný deficit. V prípade členských štátov eurozóny Komisia poskytuje toto posúdenie vo svojom stanovisku k návrhom rozpočtových plánov.

V prípade všetkých členských štátov sa odchýlky od odporúčaných maximálnych mier rastu čistých výdavkov zaznamenávajú v ročnom a kumulovanom vyjadrení od základného roku príslušného odporúčania, ktorý zvyčajne zodpovedá roku pred schválením strednodobého plánu¹².

Členský štát sa považuje za členský štát, ktorý dodržiava požiadavky, ak je rast čistých výdavkov v rámci stropov odporúčaných Radou.

Ak je rast výdavkov vyšší ako odporúčaný (t. j. kladné odchýlky), Komisia posudzuje veľkosť odchýlky vo vzťahu k prahovým hodnotám 0,3 % HDP v ročnom vyjadrení a 0,6 % HDP v kumulovanom vyjadrení¹³. Odchýlka, ktorá zostane pod týmito prahovými hodnotami, znamená riziko nesúladu, zatiaľ čo odchýlka presahujúca tieto prahové hodnoty znamená riziko významného nesúladu.

Okrem toho by v prípade členských štátov, na ktoré sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite, kladné odchýlky presahujúce niektorú z týchto prahových hodnôt znamenali silný predpoklad neúčinného opatrenia a mohli by viesť k zintenzívneniu postupu¹⁴. V súčasnosti nie sú k dispozícii žiadne výsledné údaje za rok 2025 a o zintenzívnení postupu by sa uvažovalo len vtedy, ak by porovnanie medzi rastom čistých výdavkov predpokladaným v prognóze Komisie a odporúčanou nápravnou trajektóriou vývoja čistých výdavkov (s prípadným zohľadnením flexibility v prípade výdavkov na obranu podľa národnej únikovej doložky) poukázalo na mimoriadne závažný prípad nesúladu. V opačnom prípade sa postup pri nadmernom deficite pozastaví. V prípade členských štátov, na ktoré sa nevzťahuje postup pri nadmernom deficite, ale vykazujú pomer dlhu k HDP vyšší ako 60 %, by kladné odchýlky presahujúce ktorúkoľvek z týchto prahových hodnôt viedli k vypracovaniu správy podľa článku 126 ods. 3 ZFEÚ, ak by sa potvrdili výslednými údajmi. V tomto prípade by sa v správe posúdilo splnenie kritéria dlhu a mohlo by to viesť k postupu pri nadmernom deficite na základe dlhu.

V prípade 16 členských štátov, pri ktorých Rada aktivovala národnú únikovú doložku pre výdavky na obranu, posúdenie súladu zahŕňa kontrolu, či sa odchýlka smerom nahor od

¹² Podrobné tabuľky pre jednotlivé krajiny, ktoré sú základom posúdenia, sú uvedené vo fiškálnych štatistických tabuľkách, ktoré poskytujú základné údaje dôležité na posúdenie rozpočtových politík členských štátov, SWD(2025) 951 final, Brusel 25. 11. 2025.

¹³ Článok 2 ods. 2 nariadenia (ES) č. 1467/97.

¹⁴ Zintenzívnenie postupu znamená, že Komisia odporučí Rade prijať rozhodnutie o neúčinnosti opatrení podľa článku 126 ods. 8.

odporúčaného maximálneho rastu čistých výdavkov v kumulatívnom vyjadrení vysvetľuje zodpovedajúcim zvýšením výdavkov na obranu v porovnaní s referenčným rokom, a to do výšky 1,5 % HDP v období rokov 2025 až 2028. Ak možno odchýlku plne vysvetliť predpokladaným zvýšením výdavkov na obranu v porovnaní s referenčným rokom, členský štát sa považuje za členský štát, ktorý je v súlade so svojím odporúčaním.

Pri posudzovaní súladu na základe rastu čistých výdavkov Komisia zohľadňuje aj celkovú rozpočtovú pozíciu členského štátu, t. j. či je takmer vyrovnaná alebo prebytková.

ii) Členské štáty, ktoré predložili návrh rozpočtového plánu

V prípade členských štátov eurozóny sa v návrhoch rozpočtových plánov uvádzajú výdavkové a príjmové opatrenia, ktoré majú v úmysle vykonať v roku 2026. Väčšina členských štátov eurozóny predložila svoje návrhy rozpočtových plánov na rok 2026 v súlade so zákonnou lehotou v polovici októbra. Belgicko a Španielsko zatiaľ návrh rozpočtového plánu nepredložili, keďže v ich parlamentoch nebol predložený rozpočet na rok 2026¹⁵. Rakúsko predložilo návrh rozpočtového plánu na roky 2025 aj 2026 13. mája 2025 a Komisia 23. júna 2025 vydala stanovisko¹⁶. Členské štáty, na ktoré sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite, by mohli využívať návrh rozpočtového plánu aj na podávanie správ o účinných opatreniach prijatých v rámci postupu pri nadmernom deficite.

A) Členské štáty, na ktoré sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite

Predpokladá sa, že tri členské štáty eurozóny, na ktoré sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite, **dodržia** odporúčaný maximálny rast čistých výdavkov.

- V prípade **Talianska** sa predpokladá, že čisté výdavky v rokoch 2025 a 2026 porastú v rámci stropov odporúčaných Radou. Preto sa postup pri nadmernom deficite pozastavuje.
- V prípade **Slovenska** sa predpokladá, že čisté výdavky v roku 2025 porastú v rámci stropov odporúčaných Radou, zatiaľ čo rast čistých výdavkov v roku 2026 by mal prekročiť strop odporúčaný Radou. Očakáva sa však, že predpokladaná odchýlka bude v rámci flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka v oblasti obrany. Preto sa postup pri nadmernom deficite pozastavuje.
- V prípade **Francúzska** sa predpokladá, že rast čistých výdavkov v roku 2025 bude mierne nad stropom odporúčaným Radou, ale odchýlka nepresiahne úroveň 0,3 % HDP, pri prekročení ktorej by existoval silný predpoklad neúčinnosti opatrení. Naopak, predpokladá sa, že čisté výdavky v roku 2026 porastú v rámci stropu odporúčaného Radou. Preto sa

¹⁵ Komisia naďalej sleduje fiškálny vývoj v Belgicku a Španielsku a pri príprave jesenných prognóz zvažila všetky relevantné politické opatrenia. Ani Španielsko nepredložilo návrh rozpočtového plánu na rok 2025.

¹⁶ Komisia vo svojom stanovisku dospela k záveru, že návrh rozpočtového plánu Rakúska na roky 2025 a 2026 je v súlade s ustanoveniami Paktu stability a rastu. Stanovisko Komisie k návrhu rozpočtového plánu Rakúska, 23. 6. 2025, C(2025) 4106 final.

postup pri nadmernom deficite pozastavuje. Komisia poznamenáva, že toto posúdenie je vzhľadom na prebiehajúce parlamentné diskusie spojené so značnou neistotou.

Predpokladá sa, že jeden členský štát eurozóny, na ktorý sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite, bude vystavený **riziku významného nesúladu** s odporúčaným maximálnym rastom čistých výdavkov.

- V prípade **Malty** sa predpokladá, že čisté výdavky v rokoch 2025 a 2026 (v ročnom vyjadrení) porastú v rámci stropov odporúčaných Radou. Vzhľadom na veľkú odchýlku v roku 2024 je však kumulatívna odchýlka v rokoch 2025 aj 2026 výrazne vyššia ako 0,6 % HDP v oboch rokoch, čo znamená silný predpoklad neúčinnosti opatrení. Hoci sa postup pri nadmernom deficite v tejto fáze pozastavuje, keďže nie sú k dispozícii výsledné údaje za rok 2025, Malte hrozí riziko významného nesúladu, a preto môžu byť jej opatrenia nedostatočne účinné, čo by si mohlo vyžadovať zintenzívnenie postupu pri nadmernom deficite. Treba však poznamenať, že vzhľadom na veľké neočakávané príjmy, ktoré sa vyskytli v roku 2024, je náprava nadmerného deficitu v roku 2026 na dosah.

B) Členské štáty, na ktoré sa nevzťahuje postup pri nadmernom deficite

Predpokladá sa, že šesť členských štátov eurozóny, na ktoré sa nevzťahuje postup pri nadmernom deficite, **dodrží** odporúčaný maximálny rast čistých výdavkov.

- V prípade **Fínska**¹⁷ a **Luxemburska** sa predpokladá, že čisté výdavky v roku 2026 porastú v rámci stropov odporúčaných Radou.
- V prípade **Nemecka, Estónska, Grécka a Lotyšska** sa predpokladá, že rast čistých výdavkov prekročí strop odporúčaný Radou. Očakáva sa však, že odchýlky predpokladané v prípade týchto členských štátov budú v rámci flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka v oblasti obrany.

Tri členské štáty eurozóny, na ktoré sa nevzťahuje postup pri nadmernom deficite, sa považujú za **spĺňajúce** povinnosti v oblasti rozpočtovej politiky vyplývajúce z Paktu stability a rastu vďaka takmer vyrovanej alebo prebytkovej rozpočtovej pozícii, hoci sa predpokladá, že rast čistých výdavkov bude vyšší ako odporúčaný maximálny rast čistých výdavkov.

- Predpokladá sa, že rozpočtové pozície **Írska, Cypru a Portugalska** budú prebytkové (Írsko a Cyprus) alebo takmer vyrovnané (Portugalsko), čo prispeje k zníženiu pomeru verejného dlhu k HDP. Komisia zároveň konštatuje, že **Írsku** hrozí prekročenie odporúčaného maximálneho rastu čistých výdavkov, zatiaľ čo **Cypru a Portugalsku** hrozí významné prekročenie odporúčaného maximálneho rastu čistých výdavkov.

Predpokladá sa, že trom členským štátom eurozóny, na ktoré sa nevzťahuje postup pri nadmernom deficite, bude hroziť **riziko nesúladu** s odporúčaným maximálnym rastom čistých výdavkov.

- V prípade **Chorvátska, Litvy a Slovinska** sa predpokladá, že rast čistých výdavkov v roku 2026 prekročí strop odporúčaný Radou. Po zohľadnení flexibility, ktorú

¹⁷ Komisia sa však domnieva, že Fínsko nespĺňa kritérium deficitu podľa článku 126 ZFEÚ a že hoci Rada aktivovala pre Fínsko národnú únikovú doložku, deficit presahujúci referenčnú hodnotu v roku 2025 nie je plne vysvetlený zvýšením výdavkov na obranu (pozri ďalej v texte).

poskytuje národná úniková doložka v oblasti obrany, je však predpokladaná kumulatívna odchýlka v roku 2026 nižšia ako 0,6 % HDP.

Predpokladá sa, že jednému členskému štátu eurozóny, na ktorý sa nevzťahuje postup pri nadmernom deficite, bude hroziť **riziko významného nesúladu** s odporúčaným maximálnym rastom čistých výdavkov.

- V prípade **Holandska** sa predpokladá, že rast čistých výdavkov v roku 2026 výrazne prekročí strop odporúčaný Radou, keďže ročná odchýlka je vyššia ako 0,3 % a kumulovaná odchýlka je vyššia ako 0,6 % HDP.

iii) Členské štáty, na ktoré sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite, ktoré nepredložili návrh rozpočtového plánu

V prípade členských štátov eurozóny, na ktoré sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite, ktoré na jeseň nepredložili návrh rozpočtového plánu, a v prípade členských štátov mimo eurozóny, na ktoré sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite, Komisia takisto vykonala posúdenie účinných opatrení na základe svojej prognózy. V dôsledku toho sa postup pri nadmernom deficite pozastavuje v prípade všetkých dotknutých členských štátov.

- V prípade **Rakúska** sa predpokladá, že čisté výdavky v rokoch 2025 a 2026 (v ročnom aj kumulatívnom vyjadrení) porastú v rámci stropov odporúčaných Radou. Prognóza Komisie z jesene 2025 pre Rakúsko zahŕňa politické opatrenia, ktoré už boli stanovené v návrhu rozpočtového plánu predloženom 13. mája 2025, ako aj novšie informácie. V prípade Rakúska sa preto predpokladá, že dodrží odporúčaný maximálny rast čistých výdavkov.
- V prípade **Belgicka a Poľska** sa predpokladá, že rast čistých výdavkov v rokoch 2025 a 2026 (v kumulatívnom vyjadrení) bude vyšší ako stropy stanovené v rámci nápravnej trajektórie. Očakáva sa však, že odchýlky budú v rámci flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka v oblasti obrany. V prípade Belgicka a Poľska sa preto predpokladá, že dodržia odporúčaný maximálny rast čistých výdavkov.
- V prípade **Maďarska** sa predpokladá, že rast čistých výdavkov v rokoch 2025 a 2026 (v kumulatívnom vyjadrení) bude vyšší ako stropy stanovené v rámci nápravnej trajektórie. V roku 2025 sa očakáva, že kumulatívna odchýlka bude v rámci flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka v oblasti obrany, a v roku 2026 zostane pod úrovňou 0,6 % HDP, po prekročení ktorej by existoval silný predpoklad neúčinnosti opatrení. Hoci sa postup pri nadmernom deficite v tejto fáze pozastavuje, Maďarsku hrozí v roku 2026 riziko nesúladu, a preto môžu byť jeho opatrenia nedostatočne účinné, čo by si mohlo vyžadovať zintenzívnenie postupu pri nadmernom deficite.
- V prípade **Rumunska** sa predpokladá, že rast čistých výdavkov v roku 2025 bude len mierne nad stropom odporúčaným Radou (0,1 % HDP), a v roku 2026 sa predpokladá rast čistých výdavkov v rámci stropu odporúčaného Radou. Je to vďaka balíkom fiškálnej konsolidácie, ktoré Rumunsko prijalo v lete. Preto sa postup pri nadmernom deficite pozastavuje. Komisia preto v súčasnosti nenavrhuje pozastavenie finančných prostriedkov EÚ v rámci postupu makroekonomickej podmienenosti v súlade s nariadením o spoločných ustanoveniach a nariadením o Mechanizme na podporu

obnovy a odolnosti. V krátkodobom horizonte bude zároveň pre Rumunsko kľúčové dôsledne vykonávať opatrenia fiškálnej konsolidácie prijaté v posledných mesiacoch a zefektívniť verejné investície. Okrem toho, ako sa zdôrazňuje v odporúčaní Rady podľa článku 126 ods. 7 ZFEÚ z 8. júla 2025, Rumunsko by malo posilniť svoju daňovú správu a rozpočtový postup, aby sa zabránilo nadmerným výdavkom v porovnaní s plánmi. Vykonanie týchto politických záväzkov prispeje k zabezpečeniu pokračovania účinných opatrení. V strednodobom horizonte budú na odstránenie nadmerného deficitu do roku 2030 potrebné ďalšie opatrenia fiškálnej konsolidácie.

iv) Ostatné členské štáty

Komisia na základe svojej prognózy takisto posúdila súlad s odporúčaným maximálnym rastom čistých výdavkov v prípade ostatných členských štátov.

- V prípade **Česka a Dánska** sa predpokladá, že rast čistých výdavkov v roku 2026 prekročí strop odporúčaný Radou. Očakáva sa však, že odchýlky predpokladané v prípade týchto členských štátov budú v rámci flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka v oblasti obrany. V prípade Česka a Dánska sa preto predpokladá, že dodržia odporúčaný maximálny rast čistých výdavkov.
- V prípade **Švédska** sa predpokladá, že rast čistých výdavkov v roku 2026 prekročí strop odporúčaný Radou a presiahne 0,3 % HDP. Vzhľadom na výsledky za roky 2024 a 2025 sú však čisté výdavky v kumulatívnom vyjadrení v roku 2026 v rámci stropu odporúčaného Radou. V prípade Švédska sa preto predpokladá, že dodrží odporúčaný maximálny rast čistých výdavkov.
- V prípade **Španielska** sa predpokladá, že rast čistých výdavkov v roku 2026 prekročí strop odporúčaný Radou, ale odchýlka je nižšia ako 0,3 % (ročne) a 0,6 % HDP (kumulovane). V prípade Španielska sa preto predpokladá riziko nesúladu s odporúčaným maximálnym rastom čistých výdavkov v roku 2026.
- V prípade **Bulharska**¹⁸ sa predpokladá, že rast čistých výdavkov v roku 2026 prekročí strop odporúčaný Radou, pričom sa zohľadní flexibilita, ktorú poskytuje národná úniková doložka v oblasti obrany. V prípade Bulharska sa preto predpokladá riziko nesúladu s odporúčaným maximálnym rastom čistých výdavkov v roku 2026.

v) Správa podľa článku 126 ods. 3

Komisia ako súčasť jesenného balíka 2025 prijala správu podľa článku 126 ods. 3 ZFEÚ týkajúcu sa Nemecka a Fínska¹⁹. V prípade Fínska bola správa vypracovaná na základe deficitu v roku 2024, ktorý prekročil referenčnú hodnotu 3 % HDP, a plánovaného deficitu nad 3 % HDP na rok 2025; v prípade Nemecka je to plánovaný deficit na rok 2025, ktorý je vyšší

¹⁸ Po vstupe do eurozóny 1. januára 2026 bude Bulharsko podliehať rovnakým povinnostiam podávania správ ako všetky ostatné členské štáty eurozóny vrátane predkladania návrhu rozpočtového plánu na jeseň.

¹⁹ Správa Komisie vypracovaná v súlade s článkom 126 ods. 3 Zmluvy o fungovaní Európskej únie, 25. 11. 2025, COM(2025) 950 final. V tejto správe sa analyzujú deficity verejných financií na základe požiadaviek zmluvy s cieľom dospieť k záveru, či v členskom štáte existuje riziko nadmerného deficitu. Na druhej strane sa v stanoviskách Komisie k návrhom rozpočtových plánov analyzujú čisté výdavky plánované na rok 2026 v porovnaní s príslušnými odporúčaniami Rady.

ako 3 % HDP. V správe sa konštatuje, že v tejto fáze nie je dôvod na začatie postupu pri nadmernom deficite v prípade Nemecka, pretože prekročenie deficitu nad 3 % HDP je plne vysvetlené zvýšením výdavkov na obranu a povolené na základe národnej únikovej doložky. Vo Fínsku možno deficit presahujúci 3 % HDP v roku 2025 len čiastočne vysvetliť zvýšením výdavkov na obranu a flexibilitou, ktorú poskytuje národná úniková doložka. Komisia preto zväží navrhnutie začatia postupu pri nadmernom deficite v prípade Fínska.

vi) Závery a ďalšie kroky

Členské štáty sa vyzývajú, aby pri prijímaní svojho zákona o rozpočte zohľadnili stanovisko Komisie k ich návrhu rozpočtového plánu. 19 členských štátov, ktoré boli vyhodnotené ako v súlade s odporúčaniami, sa vyzýva, aby v roku 2026 pokračovali vo vykonávaní fiškálnych politík podľa plánu. Osem členských štátov, ktorým hrozí riziko nesúladu, sa vyzýva, aby v rámci svojho národného rozpočtového postupu prijali potrebné opatrenia na zabezpečenie súladu fiškálnej politiky v roku 2026 s odporúčaním Rady. Je to dôležité najmä v prípade členských štátov, na ktoré sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite, aby sa predišlo možnému zintenzívneniu postupu pri nadmernom deficite na jar. Komisia je pripravená spolupracovať so všetkými členskými štátmi a podporovať úsilie o zabezpečenie súladu s revidovaným rámcom správy hospodárskych záležitostí.

Komisia zväží navrhnutie začatia postupu pri nadmernom deficite v prípade Fínska. V prípade Fínska Komisia na základe správy podľa článku 126 ods. 3 ZFEÚ a po zohľadnení stanoviska Hospodárskeho a finančného výboru podľa článku 126 ods. 4 ZFEÚ zväží, či navrhne Rade prijať rozhodnutie podľa článku 126 ods. 6 ZFEÚ, ktorým sa stanoví existencia nadmerného deficitu. Ak Rada rozhodne o existencii nadmerného deficitu, prijme zároveň v súlade s článkom 126 ods. 7 ZFEÚ odporúčanie, v ktorom stanoví nápravnú trajektóriu vývoja čistých výdavkov.

Komisia poskytne aktualizované posúdenie na jar 2026. Aktualizované posúdenie súladu bude založené na výsledných údajoch za rok 2025, prognóze Komisie z jari 2026 a výročných správach o pokroku, ktoré musia členské štáty predložiť do 30. apríla 2026²⁰. Fiškálne posúdenie bude zahŕňať prvý výpočet kontrolného účtu pre každý členský štát zo strany Komisie na základe výsledných údajov. Na tomto kontrolnom účte sa budú sledovať odchýlky od trajektórie vývoja čistých výdavkov v prípade všetkých členských štátov a bude sa používať ako podklad na účely opatrení na presadzovanie práva²¹. Okrem toho sa v jarnom posúdení bude monitorovať aj vykonávanie reforiem a investícií, ktoré tvoria základ pre predĺženie obdobia fiškálnych úprav na sedem rokov, čo sa týka Španielska, Francúzska, Talianska, Fínska, Belgicka, Rakúska, Nemecka a Rumunska.

²⁰ V prípade krajín, na ktoré sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite, možno správu z jari 2026 o opatreniach prijatých v reakcii na odporúčanie Rady podľa článku 126 ods. 7 o náprave nadmerného deficitu začleniť do výročnej správy o pokroku.

²¹ Opis možných krokov dohľadu v prípade kladnej odchýlky od odporúčaného maximálneho rastu čistých výdavkov je uvedený v rámečku 1. Podrobné vysvetlenie kontrolného účtu je uvedené vo fiškálnych štatistických tabuľkách, ktoré poskytujú základné údaje dôležité na posúdenie rozpočtových politík členských štátov, SWD(2025) 951 final, Brusel 25. 11. 2025.

PRÍLOHA I: ROČNÉ A KUMULOVANÉ ODCHÝLKY RASTU ČISTÝCH VÝDAVKOV V ROKOCH 2025 A 2026 OPROTI ODPORÚČANIAM

Ročná odchýlka		Kumulovaná odchýlka		Národná úniková doložka	Referenčný rok pre národnú únikovú doložku	Kumulovaná odchýlka s prihliadnutím na flexibilitu v rámci národnej únikovej doložky	
2025	2026	2025	2026			2025	2026
(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)

Členské štáty, ktoré predložili návrh rozpočtového plánu

DE	-0,3	0,3	-0,3	0,0	áno	2021	-0,8	-0,7
EE	-2,7	2,9	-2,0	1,0	áno	2021	-3,5	-0,5
IE	0,5	-0,1	0,2	0,1	nie	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa
EL	0,0	1,2	-1,0	0,2	áno	2024	-1,2	-0,1
FR	0,1	-0,3	-0,2	-0,4	nie	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa
HR	1,3	0,3	0,8	1,1	áno	2021	0,3	0,5
IT	-0,1	0,0	-0,2	-0,2	nie	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa
CY	0,3	0,5	-0,1	0,5	nie	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa
LV	0,3	0,7	-1,2	-0,5	áno	2021	-2,0	-2,0
LT	1,1	0,8	1,1	1,8	áno	2021	-0,4	0,3
LU	0,5	-0,2	-0,3	-0,4	nie	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa
MT	-0,5	-0,4	2,0	1,5	nie	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa
NL	1,5	0,5	1,3	1,7	nie	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa
PT	0,3	0,0	0,8	0,7	áno	2021	0,7	0,7
SI	1,0	0,6	0,2	0,8	áno	2021	0,0	0,2
SK	-0,5	0,3	-1,4	-1,0	áno	2021	-2,3	-1,5
FI	-0,2	-0,1	-0,4	-0,5	áno	2021	-2,0	-2,4

Členské štáty, na ktoré sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite, ktoré nepredložili návrh rozpočtového plánu

BE	0,3	0,2	0,3	0,5	áno	2021	-0,2	-0,3
HU	1,3	1,3	0,6	1,9	áno	2021	-0,5	0,5
AT	-0,2	0,0	-0,2	-0,2	nie	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa
PL	0,3	-0,1	0,6	0,5	áno	2021	-0,9	-1,0
RO	0,1	-1,0	0,1	-0,9	nie	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa

Ostatné členské štáty

BG	1,3	-0,5	1,3	0,7	áno	2024	0,1	0,2
CZ	-0,5	1,0	-2,1	-1,0	áno	2021	-2,5	-1,5
DK	2,1	0,5	0,4	0,8	áno	2021	-1,1	-0,7
ES	0,3	0,3	-0,1	0,2	nie	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa
SE	-1,0	0,9	-1,0	-0,1	nie	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa	neuplatňuje sa

Zdroj: výpočty Komisie na základe prognózy Komisie z jesene 2025.

Kladná odchýlka znamená, že čisté výdavky prekračujú hodnotu uvedenú v odporúčaní. Zvýraznené údaje znamenajú, že odchýlka prekračuje 0,3 % HDP (ročná odchýlka) alebo 0,6 % HDP (kumulatívna odchýlka).

PRÍLOHA II: KLÚČOVÉ MAKROEKONOMICKE A FIŠKÁLNE UKAZOVATELE

	Saldo verejných financií (v % HDP)			Verejný dlh (v % HDP)			HDP (skutočná miera rastu)		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Členské štáty, ktoré predložili návrh rozpočtového plánu									
DE	-2,7	-3,1	-4,0	62,2	63,5	65,2	-0,5	0,2	1,2
EE	-1,7	-1,3	-4,4	23,5	23,4	25,9	-0,1	0,6	2,1
IE	4,0	1,5	1,0	38,3	33,1	32,5	2,6	10,7	0,2
EL	1,2	1,1	0,3	154,2	147,6	142,1	2,1	2,1	2,2
FR	-5,8	-5,5	-4,9	113,2	116,3	118,1	1,2	0,7	0,9
HR	-1,9	-2,8	-2,9	57,4	56,2	56,1	3,8	3,2	2,9
IT	-3,4	-3,0	-2,8	134,9	136,4	137,9	0,7	0,4	0,8
CY	4,1	3,3	3,0	62,8	56,4	51,0	3,9	3,4	2,6
LV	-1,8	-3,1	-3,5	46,6	48,3	49,9	0,0	1,0	1,7
LT	-1,3	-2,2	-2,5	38,0	39,8	44,7	3,0	2,4	3,0
LU	0,9	-0,8	-0,5	26,3	26,8	27,1	0,4	0,9	1,9
MT	-3,5	-3,2	-2,8	46,2	47,0	47,2	6,8	4,0	3,8
NL	-0,9	-1,9	-2,7	43,7	45,2	47,9	1,1	1,7	1,3
PT	0,5	0,0	-0,3	93,6	91,3	89,2	2,1	1,9	2,2
SI	-0,9	-2,2	-2,3	66,6	65,2	63,7	1,7	1,0	2,4
SK	-5,5	-5,0	-4,6	59,7	61,9	64,0	1,9	0,8	1,0
FI	-4,4	-4,5	-4,0	82,5	88,1	90,9	0,4	0,1	0,9
Členské štáty, na ktoré sa vzťahuje postup pri nadmernom deficite, ktoré nepredložili návrh rozpočtového plánu									
BE	-4,4	-5,3	-5,5	103,9	107,1	109,9	1,1	1,0	1,1
HU	-5,0	-4,6	-5,1	73,5	73,7	73,9	0,6	0,4	2,3
AT	-4,7	-4,4	-4,1	79,9	81,4	82,8	-0,7	0,3	0,9
PL	-6,5	-6,8	-6,3	55,1	59,5	64,9	3,0	3,2	3,5
RO	-9,3	-8,4	-6,2	54,8	59,1	61,1	0,9	0,7	1,1
Ostatné členské štáty									
BG	-3,0	-3,0	-2,7	23,8	28,5	30,6	3,4	3,0	2,7
CZ	-2,0	-1,8	-2,0	43,3	43,4	44,1	1,2	2,4	1,9
DK	4,5	2,3	1,1	30,5	28,9	27,7	3,5	2,0	2,1
ES	-3,2	-2,5	-2,1	101,6	100,0	98,2	3,5	2,9	2,3
SE	-1,6	-1,7	-2,4	34,0	34,5	35,3	0,8	1,5	2,6

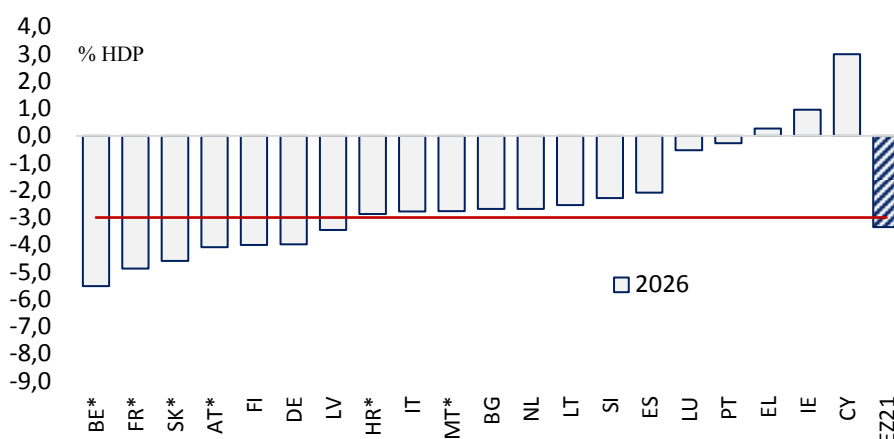
Zdroj: prognóza Komisie z jesene 2025.

PRÍLOHA III: CELKOVÁ FIŠKÁLNA SITUÁCIA A ZÁMERY FIŠKÁLNEJ POLITIKY EUROZÓNY

i) Deficit verejných financií a jeho faktory v rokoch 2025 – 2026

Očakáva sa, že deficit verejných financií sa v rokoch 2025 a 2026 v eurozóne ako celku zvýši, pričom medzi jednotlivými krajinami existuje značná heterogenita. Očakáva sa, že v roku 2026 sa deficit v porovnaní s rokom 2025 zvýši v 12 krajinách. V ôsmich členských štátoch eurozóny sa očakáva deficit vyšší ako 3 % HDP a v siedmich z nich sa očakáva deficit na úrovni 4 % alebo vyšší.

Graf 3. Saldo verejných financií členských štátov eurozóny v roku 2026



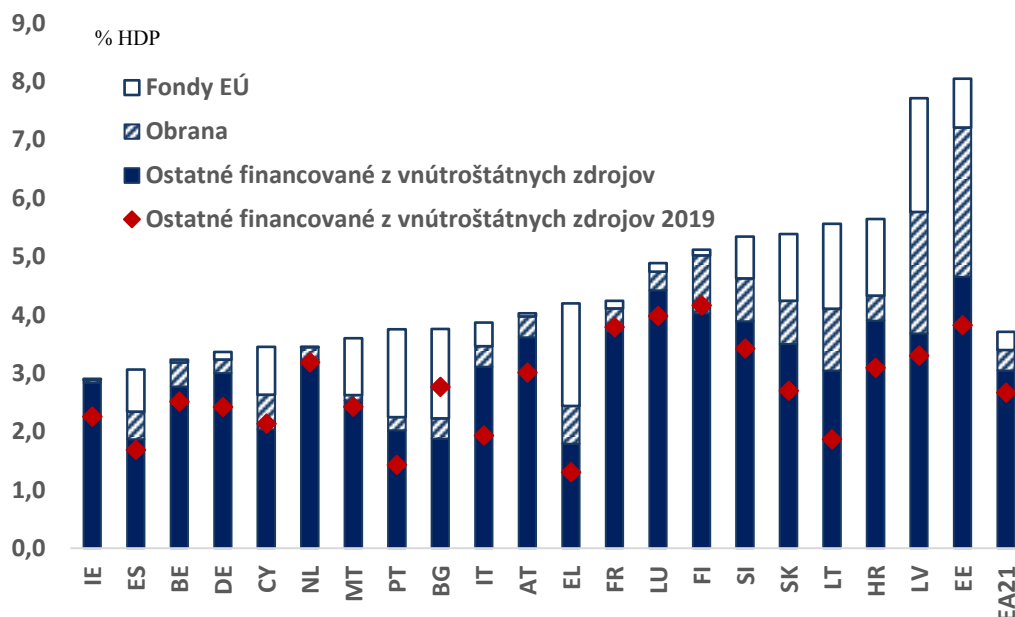
Zdroj: prognóza Komisie z jesene 2025.

Poznámka: Vstup Bulharska do eurozóny je naplánovaný na 1. januára 2026. Súhrnný údaj EZ20 nezahŕňa Bulharsko.

V prípade členských štátov s hviezdikou* sa začal postup pri nadmernom deficite.

Vývoj výdavkov pôsobí ako kľúčový faktor deficitu eurozóny. Predpokladá sa, že pomer výdavkov k HDP eurozóny sa v roku 2025 zvýši o 0,5 percentuálneho bodu a v roku 2026 o 0,3 percentuálneho bodu. Predpokladá sa, že výdavky na obranu budú stabilne rásť (z 1,4 % HDP v roku 2024 na 1,7 % v roku 2026) a podiel úrokových výdavkov na HDP sa takisto zvýši. V roku 2026 budú investície vo väčšine členských štátov rásť, a to vďaka podpore z vnútroštátnych zdrojov aj z finančných prostriedkov EÚ. Takmer polovica nárastu verejných investícií v rokoch 2019 až 2026 súvisí s investíciami financovanými z EÚ, najmä z Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti. Predpokladá sa, že väčšina krajín eurozóny vynaloží na verejné investície financované z vnútroštátnych zdrojov viac ako pred pandemiou. Taliansko a Litva vynikajú nárastom vyšším ako 1 % HDP. Z funkčného hľadiska sa takisto očakáva, že výdavky na obranu sa v roku 2026 zvýšia vo väčšine krajín EÚ. Výrazný nárast sa očakáva v Estónsku (viac ako 1 percentuálny bod) a Lotyšsku (približne 1 percentuálny bod). Treba poznamenať, že načasovanie dodávok vojenského vybavenia môže spôsobiť určité kolísanie číselných údajov z roka na rok.

Graf 4. Zložky verejných investícií členských štátov eurozóny (2026)

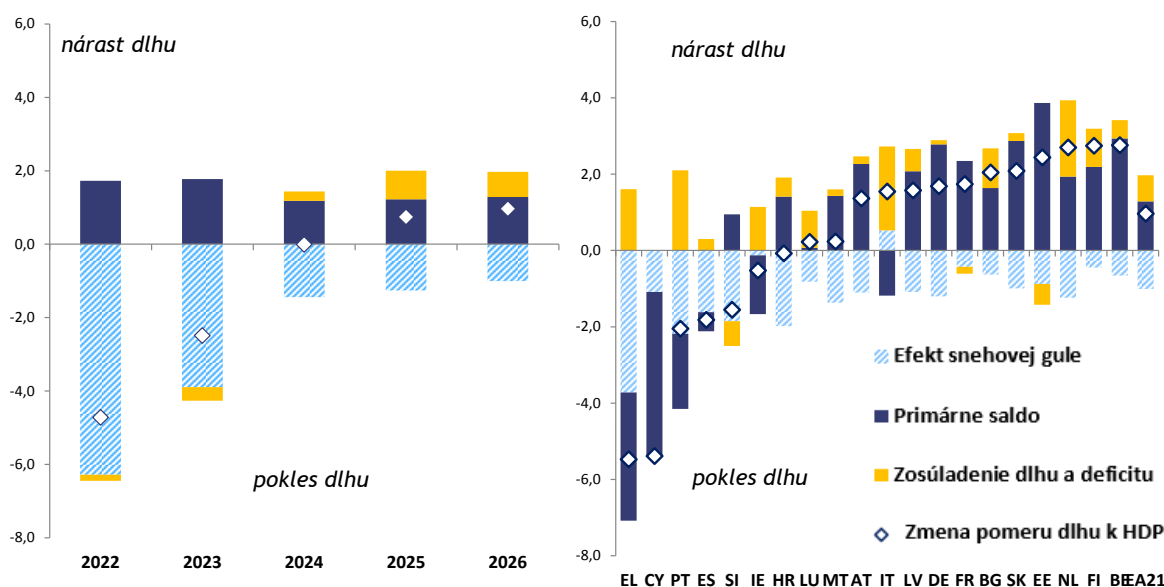


Zdroj: prognóza Komisie z jesene 2025.

ii) Verejný dlh v rokoch 2025 – 2026

Predpokladá sa, že vývoj pomeru dlhu k HDP sa bude v jednotlivých krajinách eurozóny v rokoch 2025 a 2026 líšiť v závislosti od konsolidačného úsilia a makroekonomického vývoja. Po výraznom poklese vo väčšine členských štátov eurozóny v období rokov 2000 až 2024 sa predpokladá, že v období rokov 2025 až 2026 sa miera zadlženosti zvýši v 14 členských štátoch eurozóny. Do roku 2026 budú mať štyri členské štáty (Belgicko, Grécko, Francúzsko a Taliansko) naďalej pomer dlhu k HDP vyšší ako 100 %. Zároveň sa predpokladá ďalší výrazný pokles dlhu v Grécku a na Cypre vďaka ich značným primárnym prebytkom.

Graf 5. Faktory ročnej zmeny pomeru dlhu k HDP v eurozóne (2022 – 2026) a jej členských štátoch (2026)



Zdroj: prognóza Komisie z jesene 2025.

Vo väčšine členských štátov eurozóny je zmena pomeru dlhu k HDP v rokoch 2026 až 2025 spôsobená primárnym saldom a určitými zosúladeniami dlhu a deficitu. Očakáva sa, že zosúladenia dlhu a deficitu budú obzvlášť významné (viac ako 1 percentuálny bod HDP) v Grécku, Portugalsku, Írsku, Taliansku, Litve a Holandsku. Efekt „snehovej gule“ bude mať naďalej vplyv na znižovanie dlhu, keďže sa očakáva, že diferenciál úrokových sadzieb a rastu zostane priaznivý vo všetkých členských štátoch s výnimkou Talianska, hoci je výrazne menší ako v predchádzajúcich rokoch, najmä v dôsledku nižšej inflácie a vyšších implicitných úrokových sadzieb platených z verejných dlhov.

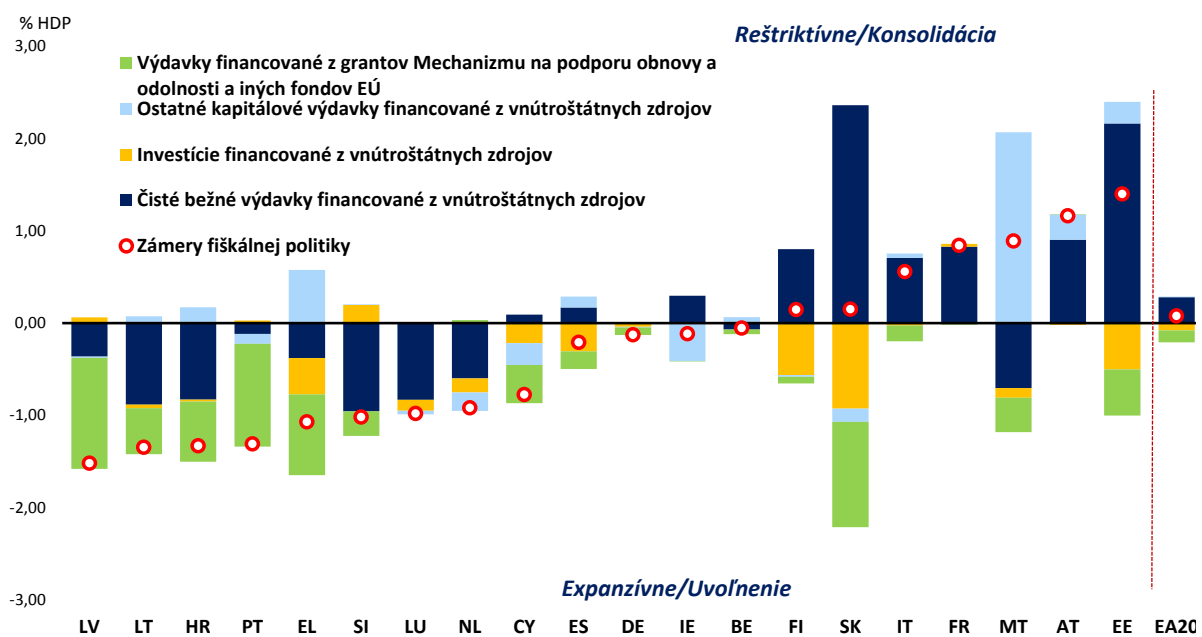
iii) Zámery fiškálnej politiky v krajinách eurozóny: 2025 a 2026

Predpokladané zámery fiškálnej politiky eurozóny na rok 2025 sú vo všeobecnosti neutrálne, pričom medzi jednotlivými krajinami existuje značná heterogenita²². Očakáva sa, že pokles čistých bežných výdavkov bude do veľkej miery kompenzovaný expanzívnym impulzom verejných investícií a výdavkov financovaných EÚ. Fiškálny vývoj však zostáva v jednotlivých členských štátoch rôznorodý, od poklesu o 1,4 % HDP v Estónsku po expanziu o 1,5 % HDP v Lotyšsku (graf 6). Túto heterogenitu možno čiastočne pripísať koncepcii nového rámca správy hospodárskych záležitostí, v ktorom sa rozlišujú požiadavky na fiškálne úpravy na základe fiškálnych výziev členských štátov, a čiastočne rozdielnemu fiškálnemu impulzu z výdavkov financovaných z grantov Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti a iných fondov EÚ.

²² Súhrn čistých výdavkov použitý na posúdenie zámerov fiškálnej politiky zahŕňa výdavky financované z grantov Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti a ďalších fondov EÚ. Zámery fiškálnej politiky sa považujú za všeobecne neutrálne pri hodnote v rozmedzí -0,25 %/+0,25 % HDP, zatiaľ čo mimo tohto rozmedzia sa považujú za expanzívne (-) alebo reštriktívne (+).

Konkrétne sa očakáva, že päť členských štátov eurozóny bude v roku 2025 uplatňovať reštriktívnu fiškálnu politiku, zatiaľ čo deväť členských štátov bude uplatňovať expanzívnu politiku a šesť členských štátov si zachová všeobecne neutrálne zámery. Spomedzi členských štátov s vysokým dlhom sa predpokladá, že v Taliansku, vo Francúzsku, v Rakúsku, na Slovensku a vo Fínsku bude hlavným faktorom formujúcim celkové zámery fiškálnej politiky reštriktívny príspevok čistých bežných výdavkov. Očakáva sa, že táto zložka bude expanzívna v piatich z desiatich krajín eurozóny, ktoré využívajú flexibilitu v rámci národnej únikovej doložky v oblasti obrany. Vo väčšine členských štátov sa očakáva, že investície financované z vnútroštátnych zdrojov – najmä výdavky financované prostredníctvom grantov Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti a iných nástrojov EÚ – poskytnú hospodárstvu kvalitnú fiškálnu podporu. V troch členských štátoch sa predpokladá, že príspevok z investícií financovaných z vnútroštátnych zdrojov bude vo výške 0,5 percentuálneho bodu HDP alebo viac (Fínsko, Slovensko a Estónsko). V siedmich krajinách (Estónsko, Grécko, Chorvátsko, Litva, Portugalsko, Slovensko a Lotyšsko) sa predpokladá príspevok z Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti a iných výdavkov financovaných EÚ vo výške 0,5 percentuálneho bodu HDP alebo viac. Očakáva sa, že žiadny členský štát eurozóny nezaznamená v tejto zložke pokles.

Graf 6. Zámery fiškálnej politiky a ich zložky v členských štátoch eurozóny, 2025



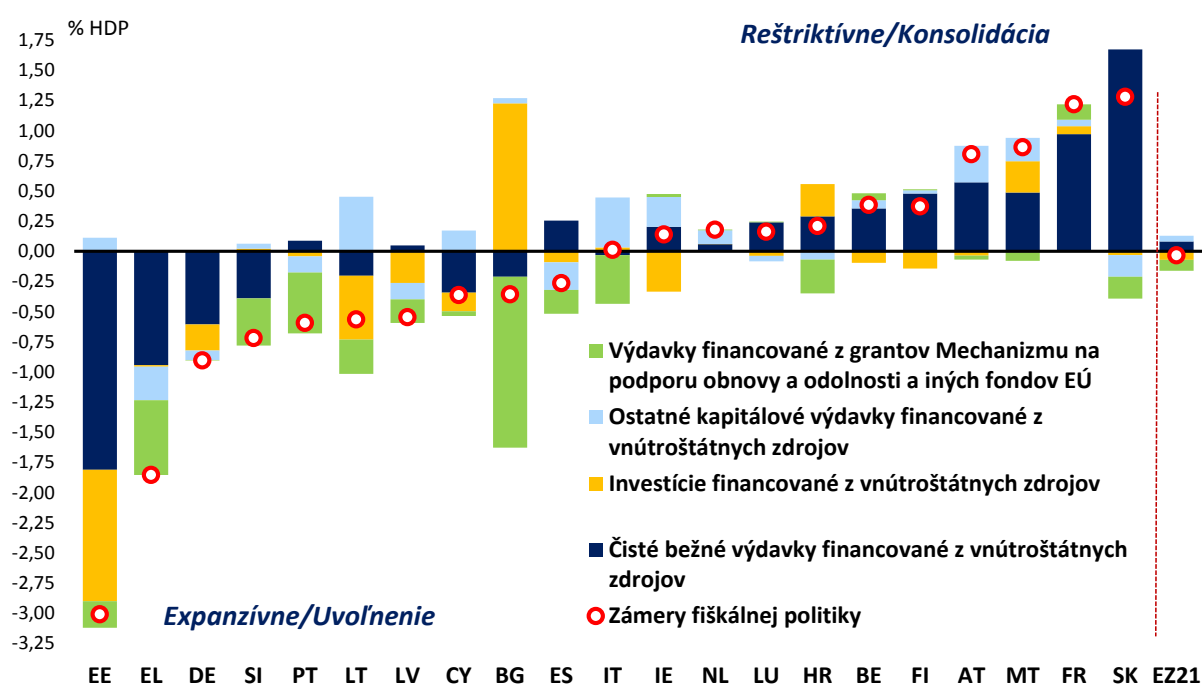
Zdroj: prognóza Komisie z jesene 2025.

Očakáva sa, že celkové zámery fiškálnej politiky eurozóny budú v roku 2026 neutrálne, a to v dôsledku národných rozpočtov aj rozpočtu EÚ. Odporúčané trajektórie vývoja čistých výdavkov by samy o sebe znamenali pre eurozónu v roku 2026 všeobecne neutrálne zámery fiškálnej politiky, pričom flexibilitou, ktorú umožňuje národná úniková doložka v oblasti obrany, sa podporujú expanzívnejšie zámery. Podľa prognózy Komisie z jesene 2025 budú zámery fiškálnej politiky eurozóny v roku 2026 všeobecne neutrálne. Očakáva sa, že expanzívne rozpočty v niektorých členských štátoch, ako aj zvyšujúce sa čerpanie grantov

Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti a iných fondov EÚ (ktoré nie sú zahrnuté do čistých výdavkov) budú kompenzované fiškálnymi obmedzeniami v iných členských štátoch.

Očakáva sa, že zámery fiškálnej politiky v krajinách eurozóny budú v roku 2026 naďalej rozdielne. Očakáva sa, že v roku 2026 bude šesť členských štátov eurozóny uplatňovať reštriktívnu fiškálnu politiku, zatiaľ čo v ďalších desiatich členských štátoch bude fiškálna politika expanzívna a v piatich štátoch bude všeobecne neutrálna. Zámery fiškálnej politiky členských štátov eurozóny v roku 2026 sa majú pohybovať od poklesu o 1,3 % HDP na Slovensku po expanziu o 3,0 % HDP v Estónsku. Čisté bežné výdavky budú podľa projekcií hlavným faktorom celkových zámerov fiškálnej politiky vo väčšine členských štátov eurozóny, pričom výrazný pokles (0,5 % HDP alebo viac) sa predpokladá vo Fínsku, v Rakúsku, na Malte, vo Francúzsku a na Slovensku. Vo väčšine členských štátov sa očakáva, že vysokokvalitnú fiškálnu podporu hospodárstvu poskytnú investície financované z vnútroštátnych zdrojov a najmä výdavky financované z grantov Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti a iných fondov EÚ. V prípade Grécka, Portugalska a Bulharska sú expanzívne zámery do veľkej miery spôsobené predpokladaným zrýchlením čerpania z Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti.

Graf 7. Zámery fiškálnej politiky a ich zložky v členských štátoch eurozóny, 2026



Zdroj: prognóza Komisie z jesene 2025.

iv) Primeranosť zámerov fiškálnej politiky a súboru politik

Na primeranosť zámerov fiškálnej politiky sa možno pozrieť z troch rôznych uhlov.

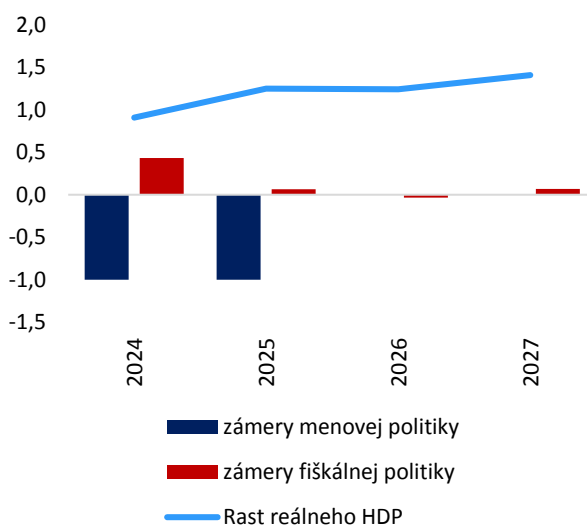
Zámery fiškálnej politiky v rokoch 2025 a 2026 sú z makroekonomického hľadiska primerané. Všeobecne neutrálna zámery fiškálnej politiky v roku 2025 doplnili uvoľnenú menovú politiku ECB, keďže inflácia naďalej klesá a výhľad rastu stále sprevádza vysoká neistota. V roku 2026 sú všeobecne neutrálna zámery fiškálnej politiky zlučiteľné s očakávanou stabilizáciou

inflácie na úrovni okolo 2 %, pričom sa nimi nepoškodzuje stále mierny výhľad rastu v náročnom globálnom prostredí a v kontexte (malej) zápornej produkčnej medzery²³.

Po druhé, zámery fiškálnej politiky sa z hľadiska zloženia zdajú primerané. Ich investičný obsah v rokoch 2025 a 2026 bude stimulovať potenciálny rast v strednodobom horizonte. Zatiaľ čo čisté bežné výdavky sa majú obmedziť, čo odráža potrebu konsolidácie v niekoľkých členských štátoch, investície financované z vnútroštátnych zdrojov sa zachovávajú. Celkové investície sú takisto podporené nárastom výdavkov financovaných z grantov Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti, keďže vykonávanie Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti sa s blížiacim sa konečným dátumom vykonávania zrýchľuje. Okrem toho sa zdá, že zámery fiškálnej politiky sú zlučiteľné s potrebou zvýšiť výdavky na obranu a aktivovať národnú únikovú doložku v prípade niekoľkých členských štátov eurozóny, pričom sa naďalej konsolidujú výdavky nesúvisiace s obranou.

Z hľadiska geografického členenia sa zdá, že zámery fiškálnej politiky eurozóny na roky 2025 a 2026 sú vo všeobecnosti v súlade s potrebou fiškálnej obozretnosti v členských štátoch, ktoré čelia problémom súvisiacim s vysokým dlhom. Väčšina členských štátov s vysokým dlhom a vysokým deficitom má v skutočnosti obmedziť čisté výdavky financované z národných rozpočtov. V niektorých členských štátoch s vysokým dlhom sa však nepredpokladá, že zámery fiškálnej politiky založené na národných rozpočtoch budú reštriktívne, a to z dôvodu flexibility, ktorú umožňuje národná úniková doložka v prípade vyšších výdavkov na obranu²⁴. Expanzívne zámery vo viacerých členských štátoch sú do veľkej miery spôsobené aj predpokladaným zrýchlením čerpania z Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti.

Graf 8. Zámery menovej politiky a zámery fiškálnej politiky v eurozóne



Zdroj: prognóza Komisie z jesene 2025 a ECB.

Poznámka: Zámery menovej politiky sa merajú ako celková zmena sadzby jednodňovej sterilizačnej operácie ECB v danom roku.

²³ Strednodobý rast potenciálneho HDP eurozóny na rok 2026 sa odhaduje na 1,2 %.

²⁴ V prípade fiškálnej udržateľnosti je dôležitá časť zámerov fiškálnej politiky financovaná z vnútroštátnych zdrojov (t.j. bez vplyvu financovania z prostriedkov EÚ), ktorá by mala byť v členských štátoch s veľkými fiškálnymi výzvami mierne reštriktívna.

PRÍLOHA IV: POSTUPY PRI NADMERNOM DEFICITE

Od uverejnenia jarného balíka Rada prijala revidované odporúčania podľa článku 126 ods. 7 ZFEÚ pre Rumunsko a Belgicko a rozhodla o otvorení postupu pri nadmernom deficite v prípade Rakúska, čo viedlo k prijatiu odporúčania podľa článku 126 ods. 7 ZFEÚ pre Rakúsko. Všetkým trom členským štátom bol stanovený termín na prijatie účinných opatrení do 15. októbra 2025.

V nasledujúcich odsekoch sa uvádza posúdenie súladu s odporúčaním v rámci postupu pri nadmernom deficite (s prihliadnutím na prípadnú flexibilitu, ktorú umožňuje národná úniková doložka v oblasti obrany). V prípade krajín podliehajúcich postupu pri nadmernom deficite, ktoré predložili návrh rozpočtového plánu na jeseň, sa v stanoviskách k návrhu rozpočtového plánu uvádza podrobnejšie posúdenie so zameraním na rok 2026.

Rakúsko: Spolu s rozhodnutím Rady, v ktorom sa 8. júla 2025 stanovila existencia nadmerného deficitu v Rakúsku z dôvodu nesúladu s kritériom deficitu, Rada prijala aj odporúčanie, v ktorom sa stanovuje maximálna trajektória vývoja čistých výdavkov s cieľom odstrániť nadmerný deficit do roku 2028. Podľa prognózy Komisie z jesene 2025 sa predpokladá, že rast čistých výdavkov Rakúska sa v roku 2025 zvýši o 2,2 %, čo je v medziach maximálnej miery rastu 2,6 %, ktorú odporučila Rada. Na kumulatívnom základe rast čistých výdavkov v roku 2025 takisto zostáva v medziach maximálnej miery rastu 2,6 %, ktorú odporučá Rada. Na rok 2026 sa predpokladá, že rast čistých výdavkov sa zvýši o 2,1 %, čo je v medziach maximálnej miery rastu 2,2 %, ktorú odporučila Rada. Na kumulatívnom základe rast čistých výdavkov v roku 2026 takisto zostáva v medziach maximálnej miery rastu 4,8 %, ktorú odporučá Rada. Rakúsko tak dodržiava maximálny rast čistých výdavkov stanovený v odporúčaní Rady.

Belgicko: Po predložení, posúdení a schválení strednodobého fiškálneho štrukturálneho plánu Belgicka Rada 20. júna 2025 prijala revidované odporúčanie, ktoré je v súlade s trajektóriou vývoja čistých výdavkov v strednodobom pláne Belgicka, s cieľom odstrániť nadmerný deficit do roku 2029. Na základe prognózy Komisie z jesene 2025 sa predpokladá, že rast čistých výdavkov Belgicka sa v roku 2025 zvýši o 4,2 %, čo je viac ako maximálna miera rastu 3,6 % odporúčaná Radou. Zodpovedá to ročnej odchýlke na úrovni 0,3 % HDP a kumulatívnej odchýlke na úrovni 0,3 % HDP v roku 2025. Po zohľadnení flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka, je však predpokladaná kumulatívna odchýlka v roku 2025 v rámci flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka. Na rok 2026 sa predpokladá, že rast čistých výdavkov sa zvýši o 2,9 % v roku 2026, čo je viac ako maximálna miera rastu 2,5 %, ktorú odporučila Rada. Zodpovedá to ročnej odchýlke na úrovni 0,3 % HDP a kumulatívnej odchýlke na úrovni 0,5 % HDP v roku 2026. Po zohľadnení flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka, je však predpokladaná kumulatívna odchýlka v roku 2026 v rámci flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka. Belgicko tak dodržiava maximálny rast čistých výdavkov stanovený v odporúčaní Rady.

Francúzsko: Dňa 21. januára 2025 Rada prijala odporúčanie, v ktorom stanovila maximálnu trajektóriu vývoja čistých výdavkov s cieľom odstrániť nadmerný deficit vo Francúzsku do roku 2029. Na základe prognózy Komisie z jesene 2025 sa predpokladá, že rast čistých výdavkov Francúzska sa v roku 2025 zvýši o 1,0 %, čo je viac ako maximálna miera rastu 0,8 % odporúčaná Radou. To zodpovedá ročnej odchýlke na úrovni 0,1 % HDP v roku 2025. Na kumulatívnom základe zostáva rast čistých výdavkov v medziach maximálnej miery rastu 4,6 %, ktorú odporučá Rada. Na rok 2026 sa predpokladá, že čisté výdavky vzrastú o 0,7 %, čo je viac ako maximálna miera rastu 0,5 % odporúčaná Radou.

čo je v medziach maximálnej miery rastu 1,2 %, ktorú odporučila Rada. Na kumulatívnom základe rast čistých výdavkov takisto zostáva v medziach maximálnej miery rastu 5,8 %, ktorú odporúča Rada. Francúzsko tak dodržiava maximálny rast čistých výdavkov stanovený v odporúčaní Rady na rok 2026, ale v roku 2025 existuje riziko nesúladu.

Maďarsko: Dňa 18. februára 2025 Rada prijala odporúčanie, v ktorom stanovila maximálnu trajektóriu vývoja čistých výdavkov s cieľom odstrániť nadmerný deficit v Maďarsku do roku 2026. Na základe prognózy Komisie z jesene 2025 sa predpokladá, že rast čistých výdavkov Maďarska sa v roku 2025 zvýši o 7,6 %, čo je viac ako maximálna miera rastu 4,3 % odporúčaná Radou. Zodpovedá to ročnej odchýlke na úrovni 1,3 % HDP a kumulatívnej odchýlke na úrovni 0,6 % HDP v roku 2025. Po zohľadnení flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka, je však predpokladaná kumulatívna odchýlka v roku 2025 v rámci flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka. Na rok 2026 sa predpokladá, že rast čistých výdavkov sa zvýši o 7,4 % v roku 2026, čo je viac ako maximálna miera rastu 4,0 %, ktorú odporučila Rada. Zodpovedá to ročnej odchýlke na úrovni 1,3 % HDP a kumulatívnej odchýlke na úrovni 1,9 % HDP v roku 2026. Aj po zohľadnení flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka, je však predpokladaná kumulatívna odchýlka v roku 2026 stále 0,5 % HDP. Maďarsko tak dodržiava maximálny rast čistých výdavkov stanovený v odporúčaní Rady na rok 2025, ale v roku 2026 existuje riziko nesúladu.

Taliansko: Dňa 21. januára 2025 Rada prijala odporúčanie, v ktorom stanovila maximálnu trajektóriu vývoja čistých výdavkov s cieľom odstrániť nadmerný deficit v Taliansku do roku 2026. Podľa prognózy Komisie z jesene 2025 sa predpokladá, že rast čistých výdavkov Talianska sa v roku 2025 zvýši o 1,2 %, čo je v medziach maximálnej miery rastu 1,3 %, ktorú odporučila Rada. Na kumulatívnom základe rast čistých výdavkov takisto zostáva v medziach maximálnej miery rastu -0,7 %, ktorú odporúča Rada. Na rok 2026 sa predpokladá, že rast čistých výdavkov sa zvýši o 1,5 %, čo je v medziach maximálnej miery rastu 1,6 %, ktorú odporučila Rada. Na kumulatívnom základe rast čistých výdavkov takisto zostáva v medziach maximálnej miery rastu 0,9 %, ktorú odporúča Rada. Taliansko tak dodržiava maximálne čisté výdavky uvedené v odporúčaní Rady.

Malta: Dňa 21. januára 2025 Rada prijala odporúčanie, v ktorom stanovila maximálnu trajektóriu vývoja čistých výdavkov s cieľom odstrániť nadmerný deficit na Malte do roku 2027. Na základe prognózy Komisie z jesene 2025 sa predpokladá, že rast čistých výdavkov Malty sa v roku 2025 zvýši o 4,4 %, čo je v medziach maximálnej miery rastu 6,0 % odporúčanej Radou. Na kumulatívnom základe sa však očakáva, že rast čistých výdavkov prekročí maximálnu mieru rastu 13,8 %, ktorú odporučila Rada. To zodpovedá kumulatívnej odchýlke na úrovni 2,0 % HDP v roku 2025. Na rok 2026 sa predpokladá, že rast čistých výdavkov sa zvýši o 4,6 %, čo je v medziach maximálnej miery rastu 5,8 %, ktorú odporučila Rada. Na kumulatívnom základe sa očakáva, že rast čistých výdavkov prekročí maximálnu mieru rastu 20,4 %, ktorú odporučila Rada, s kumulatívnou odchýlkou na úrovni 1,5 % HDP v roku 2026. V dôsledku toho Malte v rokoch 2025 a 2026 hrozí významný nesúlad s maximálnymi čistými výdavkami uvedenými v odporúčaní Rady.

Poľsko: Dňa 21. januára 2025 Rada prijala odporúčanie, v ktorom stanovila maximálnu trajektóriu vývoja čistých výdavkov s cieľom odstrániť nadmerný deficit v Poľsku do roku 2028. Na základe prognózy Komisie z jesene 2025 sa predpokladá, že rast čistých výdavkov

Poľska sa v roku 2025 zvýši o 7,1 %, čo je viac ako maximálna miera rastu 6,3 % odporúčaná Radou. Zodpovedá to ročnej odchýlke na úrovni 0,3 % HDP a kumulatívnej odchýlke na úrovni 0,6 % HDP v roku 2025. Po zohľadnení flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka, je však predpokladaná kumulatívna odchýlka v roku 2025 v rámci flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka. Na rok 2026 sa predpokladá, že rast čistých výdavkov sa zvýši o 4,2 %, čo je v medziach maximálnej miery rastu 4,4 %, ktorú odporučila Rada. Na kumulatívnom základe je v roku 2026 predpokladaná odchýlka 0,5 % HDP. Po zohľadnení flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka, je však predpokladaná kumulatívna odchýlka v roku 2026 v rámci flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka. Poľsko tak dodržiava maximálny rast čistých výdavkov stanovený v odporúčaní Rady.

Rumunsko: Rada prijala 20. júna 2025 rozhodnutie v súlade s článkom 126 ods. 8 ZFEÚ, v ktorom konštatovala, že Rumunsko neprijalo žiadne účinné opatrenia v reakcii na odporúčanie Rady z 21. januára 2025. Rada 8. júla 2025 prijala revidované odporúčanie, v ktorom sa stanovuje revidovaná maximálna trajektória vývoja čistých výdavkov s cieľom odstrániť nadmerný deficit v Rumunsku do roku 2030. Na základe prognózy Komisie z jesene 2025 sa predpokladá, že rast čistých výdavkov Rumunska sa v roku 2025 zvýši o 3,0 %, čo je viac ako maximálna miera rastu 2,8 % odporúčaná Radou. Zodpovedá to ročnej odchýlke na úrovni 0,1 % HDP a kumulatívnej odchýlke na úrovni 0,1 % HDP v roku 2025. Na rok 2026 sa predpokladá, že rast čistých výdavkov sa zníži o -0,3 %, čo je v medziach maximálnej miery rastu 2,6 %, ktorú odporučila Rada. Na kumulatívnom základe rast čistých výdavkov takisto zostáva v medziach maximálnej miery rastu 5,5 %, ktorú odporúča Rada. Rumunsko tak dodržiava maximálny rast čistých výdavkov uvedený v odporúčaní Rady na rok 2026, ale v roku 2025 existuje riziko nesúladu.

Slovensko: Dňa 21. januára 2025 Rada prijala odporúčanie, v ktorom stanovila maximálnu trajektóriu vývoja čistých výdavkov s cieľom odstrániť nadmerný deficit na Slovensku do roku 2027. Na základe prognózy Komisie z jesene 2025 sa predpokladá, že rast čistých výdavkov Slovenska sa v roku 2025 zvýši o 2,5 %, čo je v medziach maximálnej miery rastu 3,8 % odporúčanej Radou. Na kumulatívnom základe rast čistých výdavkov takisto zostáva v medziach maximálnej miery rastu 10,3 %, ktorú odporúča Rada. Na rok 2026 sa predpokladá, že rast čistých výdavkov Slovenska sa zvýši o 1,7 %, čo je nad úrovňou maximálnej miery rastu 0,9 %, ktorú odporučila Rada. Zodpovedá to ročnej odchýlke na úrovni 0,3 % HDP a kumulatívnej odchýlke na úrovni -1,0 % HDP v roku 2026. Po zohľadnení flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka, je však predpokladaná kumulatívna odchýlka v roku 2026 v rámci flexibility, ktorú poskytuje národná úniková doložka. Slovensko tak dodržiava maximálny rast čistých výdavkov stanovený v odporúčaní Rady.

PRÍLOHA V: ANALÝZA UDRŽATEĽNOSTI DLHOVEJ SLUŽBY

Táto príloha obsahuje analýzu citlivosti vývoja verejného dlhu na prípadné makroekonomické otrasy, ako sa vyžaduje v článku 7 nariadenia (EÚ) č. 473/2013. Stochastické projekcie dlhu sa uplatňujú na

posúdenie možného vplyvu rizík rastu nominálneho HDP, vývoja na finančných trhoch a fiškálnych otrasov ovplyvňujúcich rozpočtovú pozíciu verejnej správy na dynamiku verejného dlhu²⁵.

Stochastické projekcie zohľadňujú makroekonomickú neistotu v súvislosti s jedným „ústredným“ scenárom vývoja dlhu v rokoch 2026 – 2030. V tomto scenári sa od posledného roka prognózovaného obdobia²⁶ uplatňuje zvyčajný predpoklad „nezmenenej fiškálnej politiky“. Tento scenár preto nezahŕňa záväzky týkajúce sa fiškálnej konsolidácie v strednodobých fiškálno-štrukturálnych plánoch predložených členskými štátmi po roku 2026.

Otrasy sa uplatňujú na makroekonomické podmienky predpokladané v ústrednom scenári, aby sa dosiahlo rozloženie možného vývoja dlhu („kužeľ“ vo vejárovom diagrame v grafe 9). Kužeľ zodpovedá širokému súboru možných makroekonomických podmienok, pričom v prípade rastu, krátkodobých a dlhodobých úrokových sadzieb a primárneho salda sa uskutočnila simulácia až 10 000 otrasov. Do veľkosti a korelácie týchto otrasov sa premieta historická volatilita a vzťahy medzi týmito premennými. Vejárové diagramy preto poskytujú pravdepodobnostné informácie o dynamike dlhu v eurozóne s prihliadnutím na prípadný výskyt otrasov s dosahom na rast, úrokové sadzby a primárne saldo, ktorých rozsah odzrkadľujú minulý vývoj.

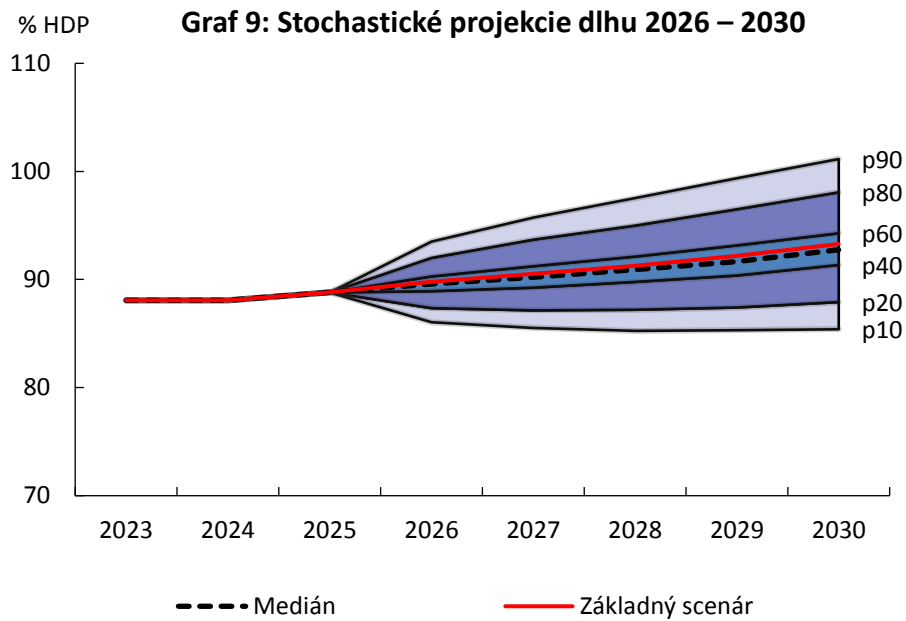
Vo vejárovom diagrame sa uvádza predpokladaný vývoj dlhu v rámci ústredného scenára ako červená čiara. Medián simulácií je znázornený ako prerušovaná čierna čiara. Kužeľ pokrýva 80 % všetkých možných možností vývoja dlhu, pričom možnosti vývoja 20 % najmenej pravdepodobných otrasov sa neznázorňujú. Časti s rôznymi odtieňmi farieb v rámci kužeľa predstavujú rozličné časti celkového rozdelenia možného vývoja dlhu.

Medián dlhu na rok 2030 sa odhaduje na 92,7 % HDP, je teda rovnako pravdepodobné, že dlh bude vyšší alebo nižší ako táto úroveň. Okrem toho základný scenár poukazuje na mierny nárast pomeru dlhu k HDP v nasledujúcich piatich rokoch a stochastické projekcie s 75 % pravdepodobnosťou naznačujú, že dlh by mohol byť v roku 2030 v skutočnosti vyšší ako v roku 2025.

²⁵ Metodika stochastických projekcií verejného dlhu, ktorá sa tu používa, je uvedená v publikácii Bec et al. (2025), The stochastic simulations of the Commission's debt sustainability analysis: a refined approach, ECFIN Discussion Paper Series.

²⁶ Prognóza Komisie z jesene 2025 zahŕňa opatrenia fiškálnej politiky, ktoré boli prijaté alebo aspoň dôveryhodne ohlásené, a informácie dostupné k 31. októbru 2025. Po roku 2026 sa štrukturálne primárne saldo upravuje len o predpokladané (čisté) náklady na starnutie obyvateľstva.

Graf 9. Vejškové diagramy zo stochastických projekcií dlhu okolo základného scenára Komisie; eurozóna



Zdroj: prognóza Komisie z jesene 2025.

Poznámka: Prerušovaná čiara predstavuje medián, zatiaľ čo červená čiara predstavuje základný scenár.