




Výbor pre daňové prognózy



Mimoriadny výbor

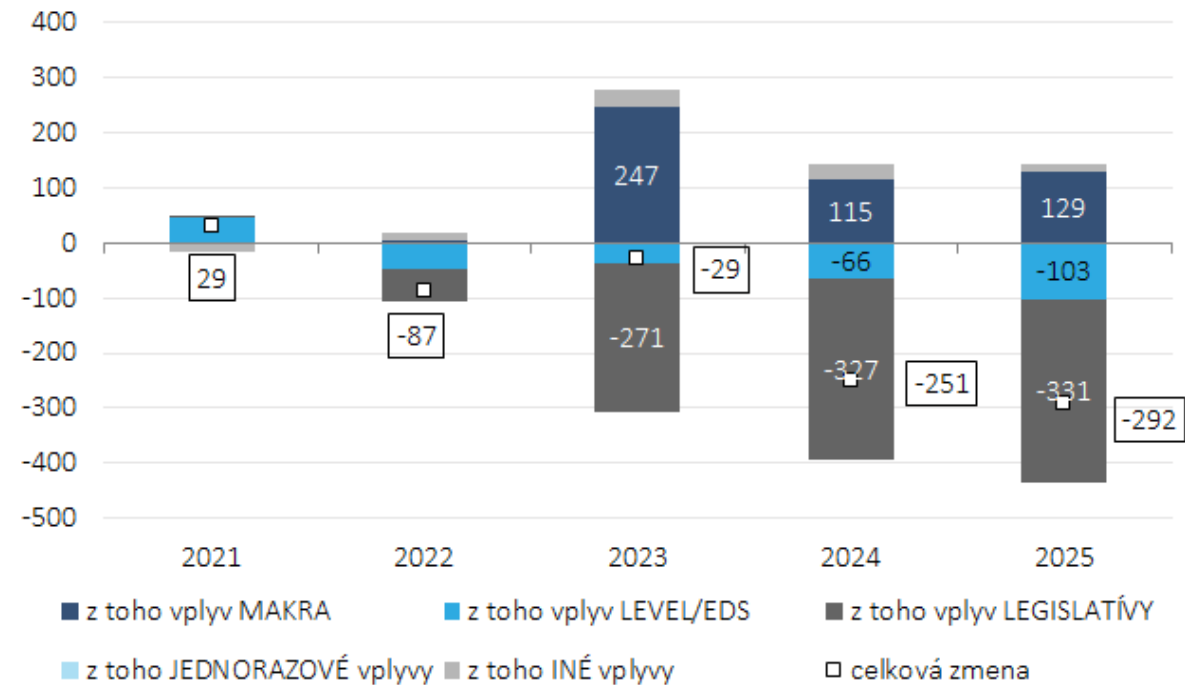
Hlavné zmeny oproti februárovej prognóze

1. **Vojna na Ukrajine** 
 - Zvýšená inflácia (energie, potraviny) o cca 2 p.b. (aj v '23)
 - Pomalší rast HDP v 2022 o cca 1.5 p.b.
 - Skutočné makroúdaje za 4Q 2021 (HDP, inflácia)
3. **Aktualizované daňové údaje**
 - Daňové/odvodové údaje za január a február 2022
 - Finálne údaje za obce za 4Q 2021
4. **Aktualizácia RRP: Zvýšenie na rokoch 2023-2026**
5. **Legislatíva: Zrušenie dane z nadmerného zisku (jadro)**

Zmeny spolu oproti februáru (dane/odvody + výdavky)

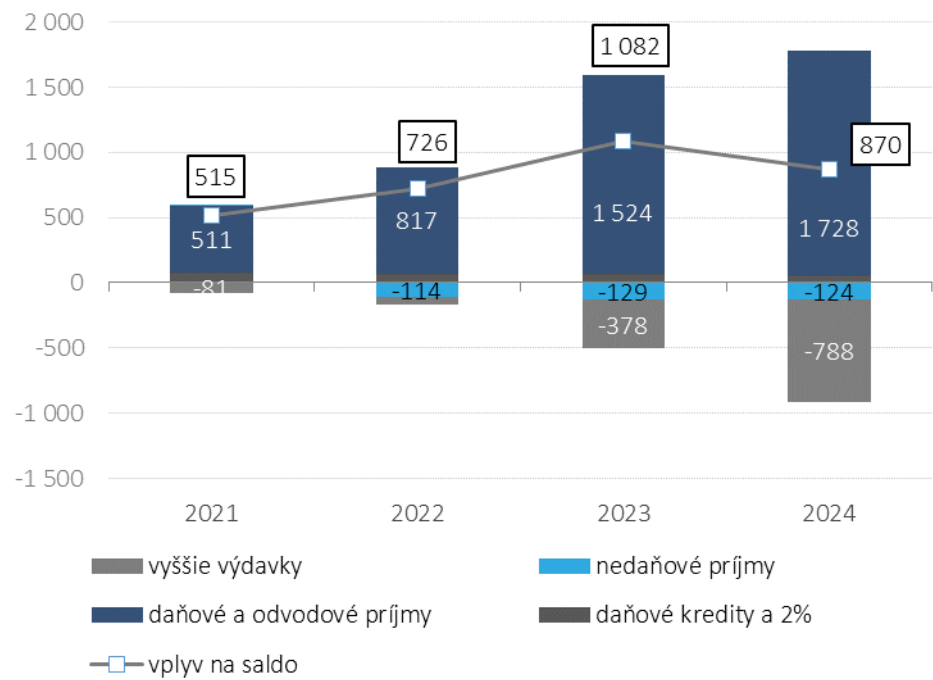
- 2021: Minimálne zmeny
- 2022: Pozitívne aj negatívne vplyvy na cez makro a EDS, ktoré sa ale blížia nule (bez vplyvu zrušenej legislatívy)
- 2023-2025: Nominálne silné makrobázy a RRP zvyšujú príjmy, ale korekcia o zrušenú daň z jadra
- Makrovplyv už zahŕňa aj vyššie výdavky hlavne na dôchodky

Zmeny oproti februárovej prognóze (mil. eur)



Pohľad na saldo voči rozpočtu

Porovnanie marcovej prognózy s rozpočtom (v mil. eur)

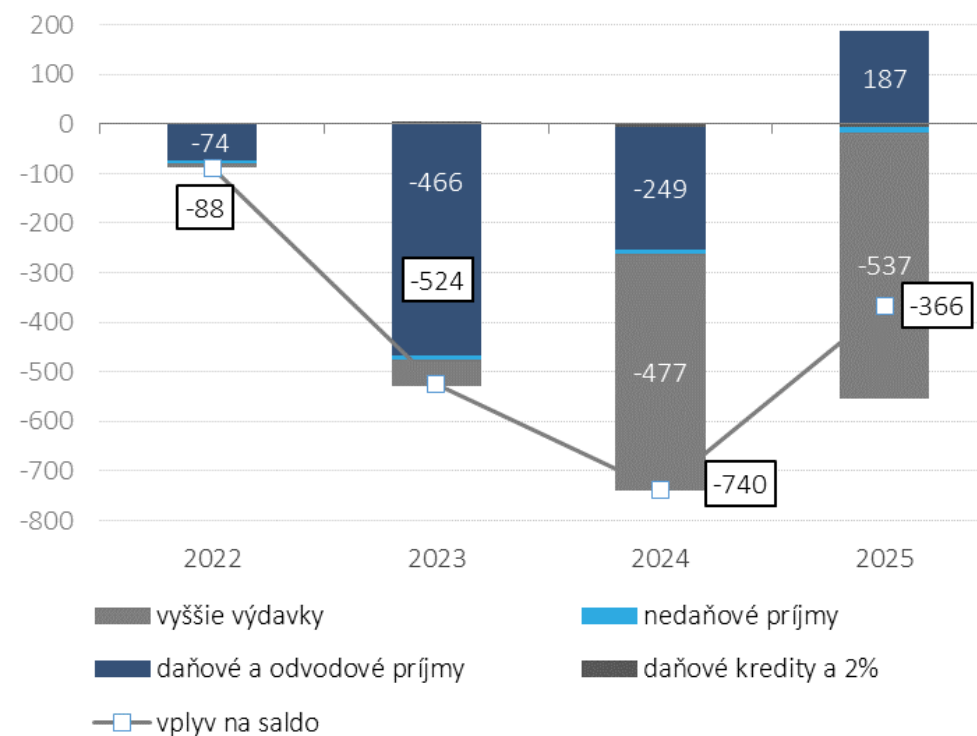


- Výraznejší nárast oproti rozpočtu (sept. 2021)
- Už prognóza vo februári očakávala silný nárast kvôli trhu práce a solídnej spotrebe
- Daňové príjmy silné vďaka nominálnym rastom ...
- ... ale inflácia pridáva aj na výdavkov, pričom ukazujeme hlavne vplyv dôchodkov a nie všetkých výdavkov
- Prognózované výdavky 10 mld. vs. 48 mld. celkové výdavky

Vplyv rizikového makroscenára na príjmy a výdavky

- Vyššia inflácia
- Nižšie HDP aj spotreba domácností
- Nižšia zamestnanosť a vyššie mzdy -
mzdová báza v roku 2025 nad
baseline scenárom

Rozdiel oproti baseline scenáru (v mil. eur)



Prognóza Daňovo-odvodových príjmov 2021 - 2025

Zmeny makra oproti februáru

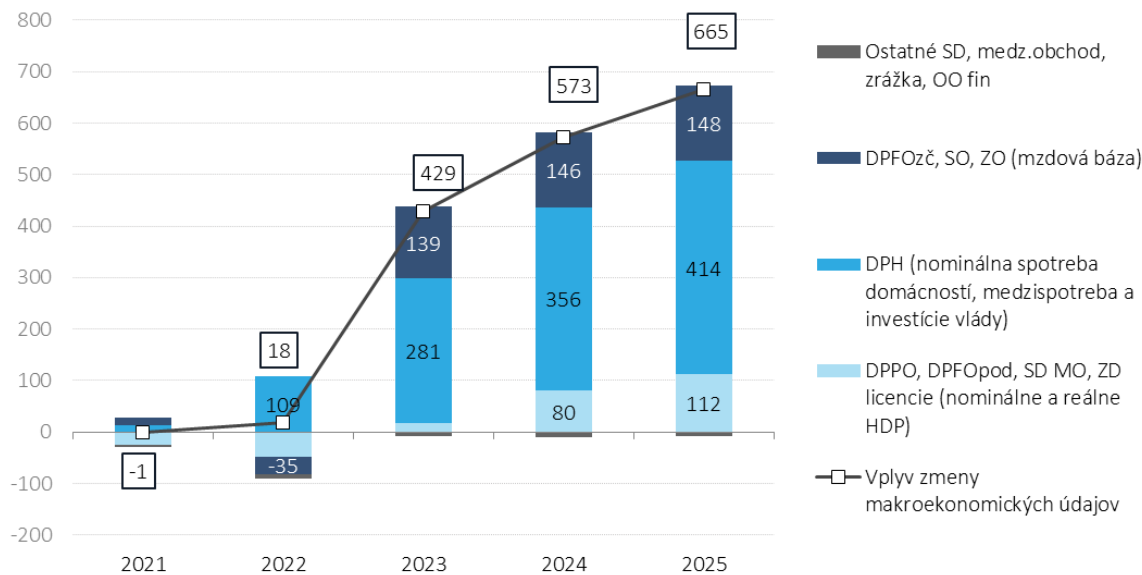


	Rozdiel marec vs. február (rasty v p.b.)				Rozdiel marec vs. február (v %)			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
HDP; reálny (mld. eur)	-1,4	0,0	0,2	-0,1	-1,5	-1,5	-1,4	-1,5
nominálny (mld. eur)	0,3	1,4	0,8	0,4	0,0	1,3	2,1	2,5
Konečná spotreba domácností; reálna (mld. eur)	-0,7	-0,4	-0,3	-0,2	-1,0	-1,4	-1,7	-1,8
nominálna (mld. eur)	1,3	1,4	0,7	0,4	0,9	2,2	2,9	3,3
Upravená báza pre DPH	1,3	2,0	0,8	0,5	1,4	3,2	4,0	4,6
Priem. mesačná mzda za hospodárstvo; nom. (v eur)	0,2	0,8	-0,1	0,0	0,2	0,9	0,8	0,9
Počet zamestnaných; podľa evid. počtu; (v tis. osôb)	-0,4	0,2	0,1	-0,1	-0,4	-0,2	-0,1	-0,2
Mzdová báza (v mld. eur)	-0,3	1,0	0,0	0,0	-0,2	0,7	0,7	0,7
Stav vkladov; priemerný ročný (v mld. eur)	5,5	10,8	4,9	4,7	5,4	16,8	22,6	28,3
Úroková sadzba z vkladov; priemerná ročná	-1,1	1,4	0,0	0,0	-1,2	0,0	0,0	0,0
Úroková báza (v mld. eur)	3,7	14,0	5,6	5,2	4,2	16,8	22,6	28,3

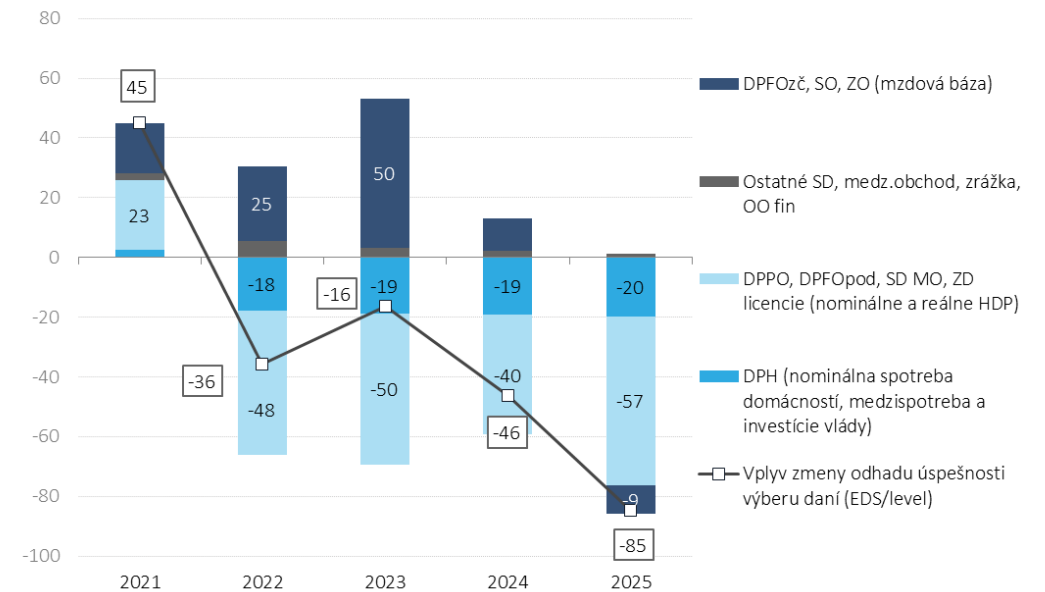
Vplyvy jednotlivých faktorov oproti februáru



Makroekonomické predpoklady (mil. eur)



Vplyvy efektívnej daňovej sadzby (mil. eur)

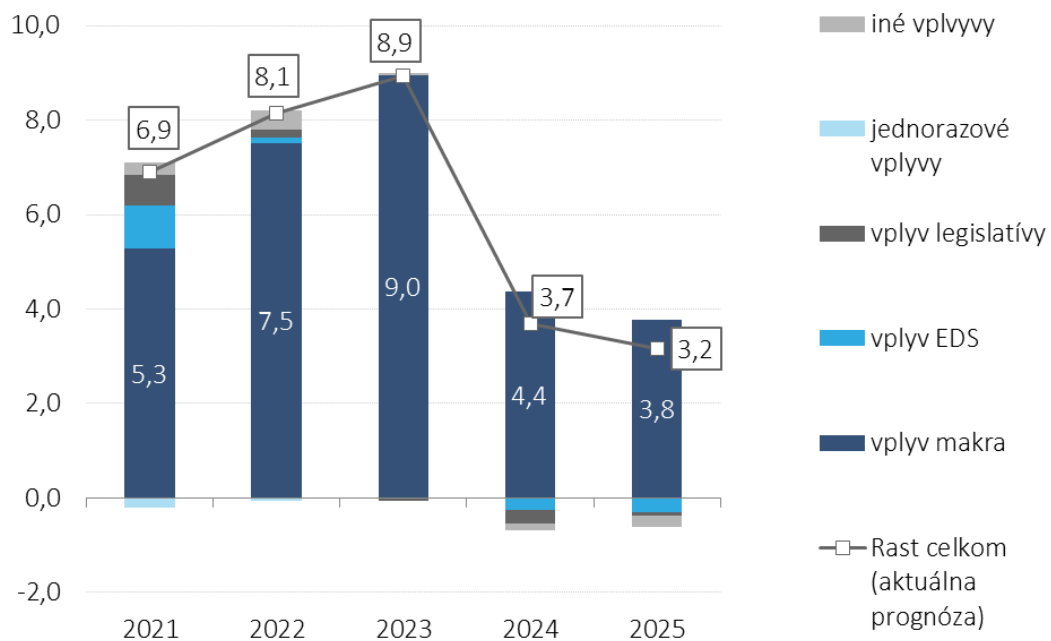


Medziročná zmena daní a odvodov

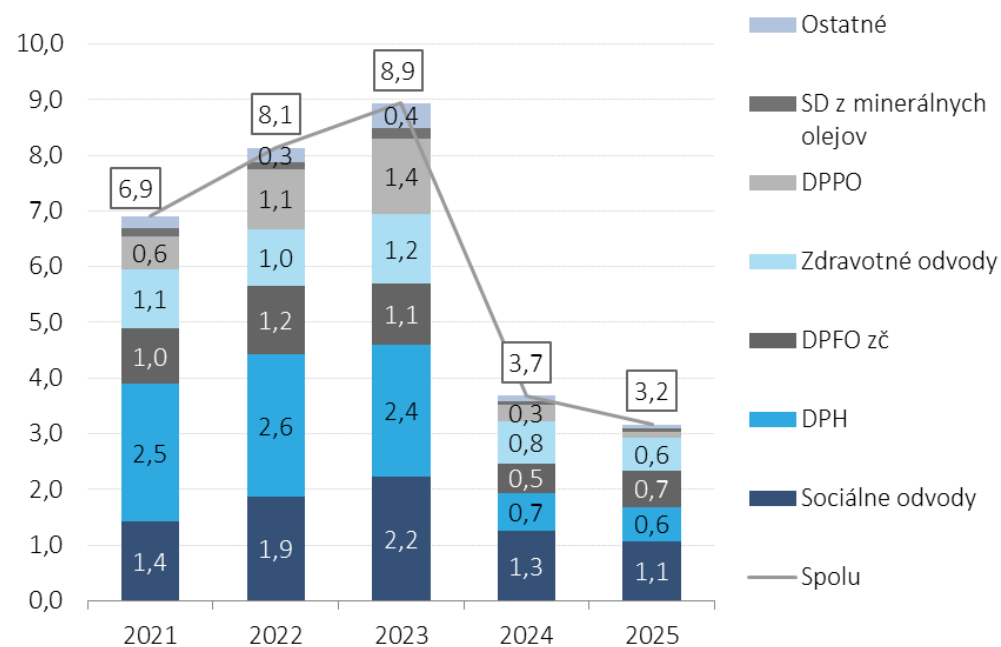
Nová prognóza zvyšuje najmä rok 2023



Zmena faktorov (% , y-o-y)



Zmeny daní (% , y-o-y)



Aktualizácia legislatívy



Vplyvy legislatívy (ESA2010, v mil. eur)	2022	2023	2024	2025
Zrušená legislatíva	-53	-269	-319	-325
Zrušenie dane z nadmerného zisku pri obchodovaní s elektrinou vyrábanou jadrovým zariadením	-53	-269	-319	-325
Aktualizovaná legislatíva	-8	-2	-8	-7
Postupné navyšovanie sadzby do II. piliera	-4	-3	-6	-7
Odklady soc. odvodov	-5	0	0	4
Zvýšenie NČZD na 21-násobok ŽM	1	1	-2	-3
Vplyvy legislatívy celkom	-61	-271	-327	-331

Priame dane

DPPO - pozitívny efekt makra tlmený poklesom EDS

2021: -9 mil. eur

- Čakáme na prvé informácie z daňových priznaní (marec a jún)

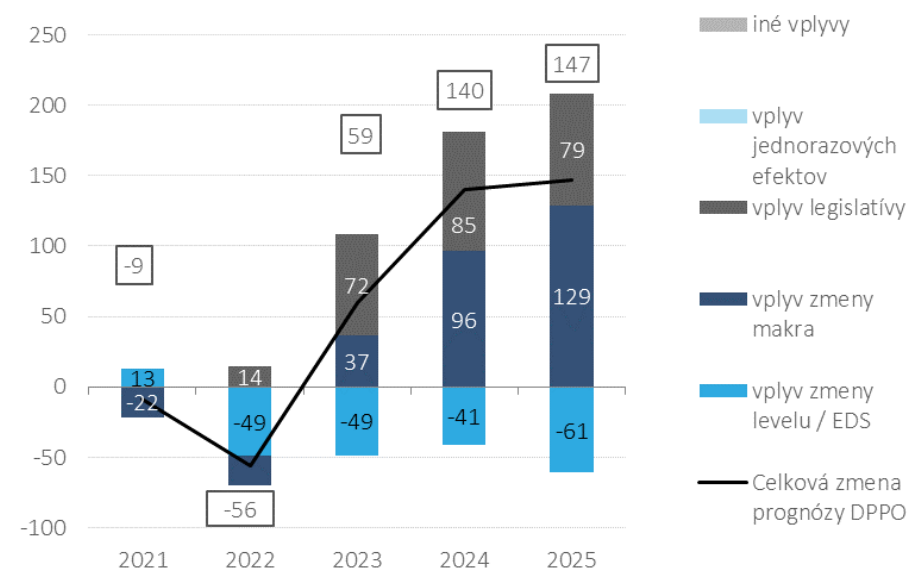
2022: -56 mil. eur

- Pozitívny efekt z legislatívy (daň z jadra)
- Vplyv zhoršeného výhľadu pre firmy
- Nízky negatívny vplyv z titulu makra

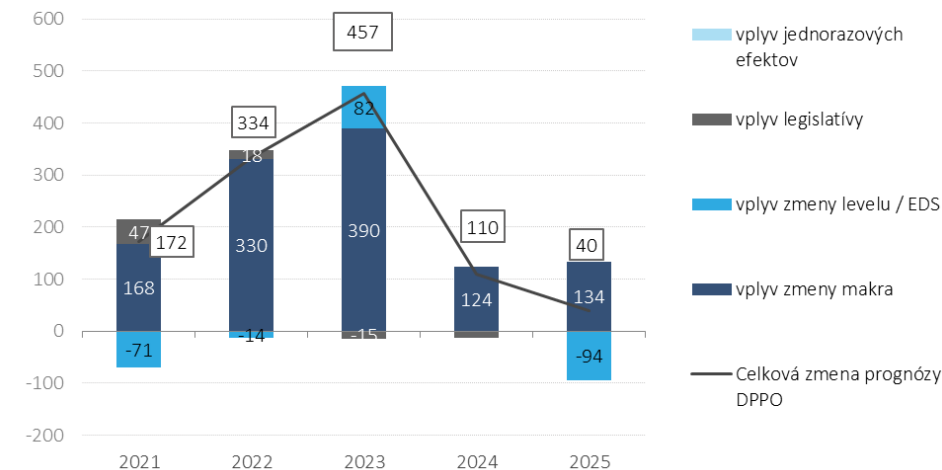
2023 - 2025: pozitívny vplyv na dlhom horizonte

- Pokles EDS kvôli negatívne mu efektu vojny
- Pozitívny efekt z legislatívy (daň z jadra)

Vplyvy oproti februáru (v mil. eur)



Medziročný pohľad (v mil. eur)



DPPO - osobitný pohľad 2022

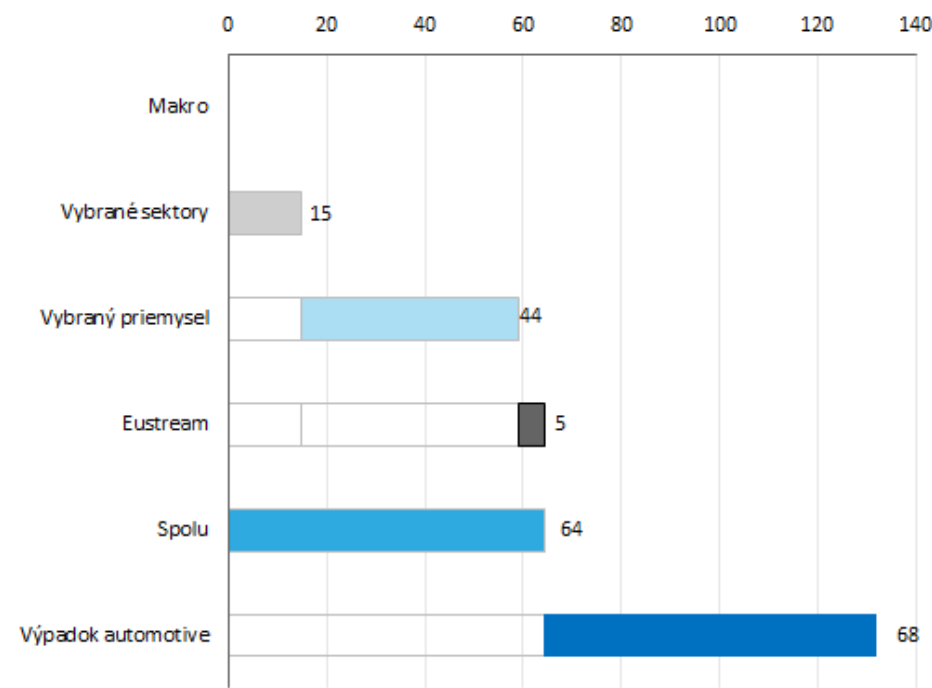
Mikro analýza na úrovni sektorov -
čo spraví vojna s procyklickou daňou?



Scenáre vývoja na rok 2022:

- **Optimistický prístup: mení sa iba makrobáza bez iných zmien, minimálny vplyv**
 - Zmena makro bázy je oproti februáru nízka (-0,6%)
- **Použitý scenár: mikroprístup zohľadňujúci dočasný výpadok komodít: 64 mil.**
 - Zmena makro bázy nemusí dostatočne pokryť šok do ekonomiky, preto sme sa osobitne pozreli na potenciálne najviac zasiahnuté sektory
 - Špecificky sme sa pozreli na sektory, ktoré sú naviazané na spracovanie surovín (napr. ťažba: -15 mil.)
 - V rámci priemyslu sme sa pozreli na oblasti, ktoré spracujú ropu a zemný plyn (-44 mil.)
 - Osobitný nápočet pre Eustream
- **Pesimistický scenár: nedostatok súčiastok a dodatočný vplyv 68 mil.**
 - Viaceré automobilky avizovali prerušenie výroby. To môže pokračovať, pokiaľ bude pretrvávajúť problém s nedostatkom surovín a komponentov.
 - Kvantifikácia predpokladá podobné výpadky, ako tomu bolo počas uzatvorenia ekonomiky v roku 2020

Dekompozícia scenára na jednotlivé zložky



Mikroodhad pre Eustream

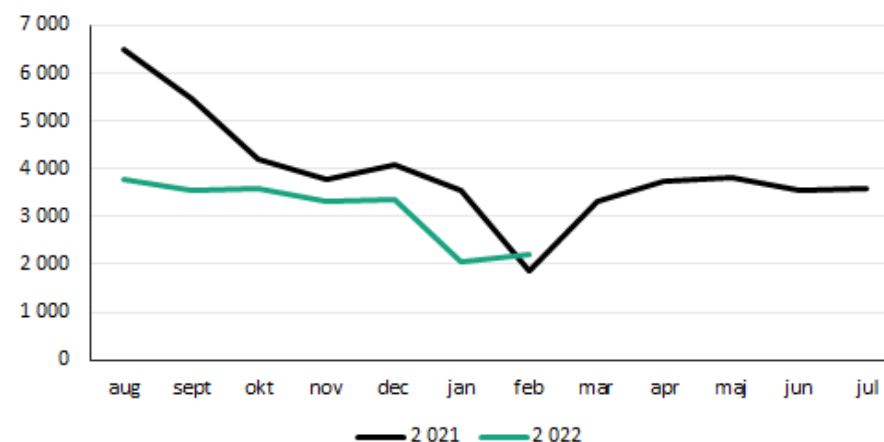
Krátkodobý pohľad

Detailné dáta z účtovníctva firmy a denné dáta o preprave plynu poskytujú dodatočné analytické informácie

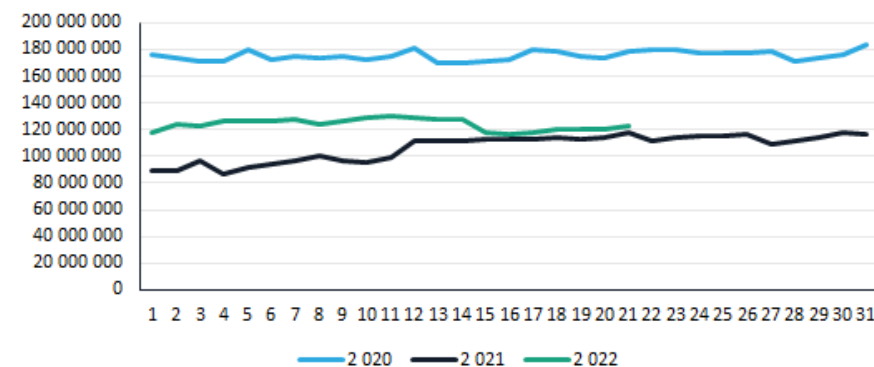
- Údaje o preprave plynu poukazujú na pokles dodávok zo začiatku roka
- Za mesiac február a marec sme sa dostali na úrovne roka 2021
- Odhad dodávok plynu do konca roka na úrovni 2021
 - Expertný predpoklad, že Gazprom bude spĺňať len minimálne objemy z dlhodobých kontraktov
- Dopočet výsledku hospodárenia pre účely dividend
 - Náklady sú prevažne fixné (potvrdené na dátach z minulosti)
 - Na roky 2023 – 2025 indexujeme VH cez makro bázu: HDP bez kompenzácií

Poznámka: Eustream má posunutý hospodársky rok, ktorý začína 1. augusta a končí 31. júla t+1

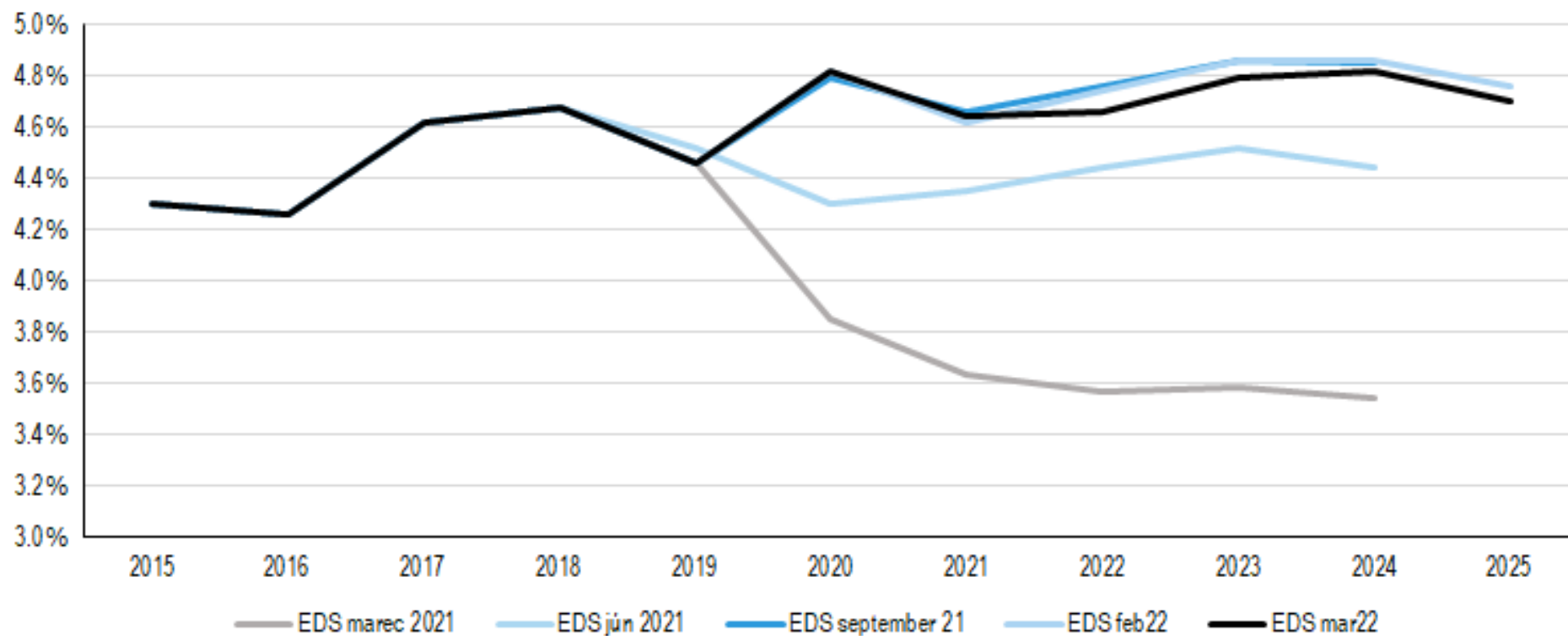
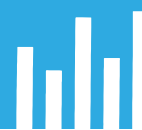
Prevoz plynu s ohľadom na posunutý hosp. rok (mil. m³)



Prevoz plynu za mesiac marec (m³)



Strednodobá EDS pre korporátnu daň – mierny pokles s postupným návratom



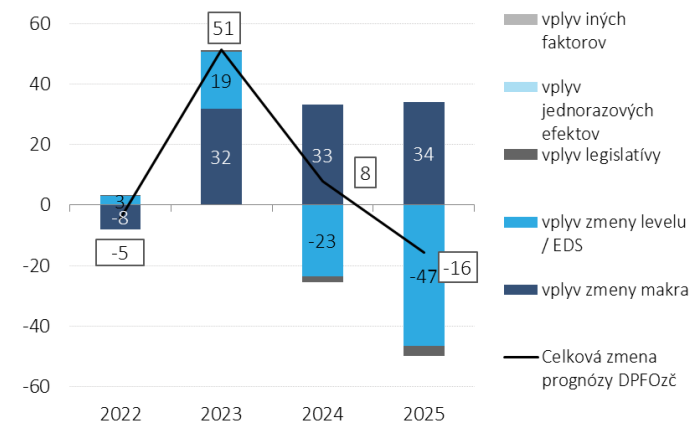
Daň z príjmov FO, sociálne a zdravotné odvody

Trh práce s horšou 2022 ale pozitívnym výhľadom

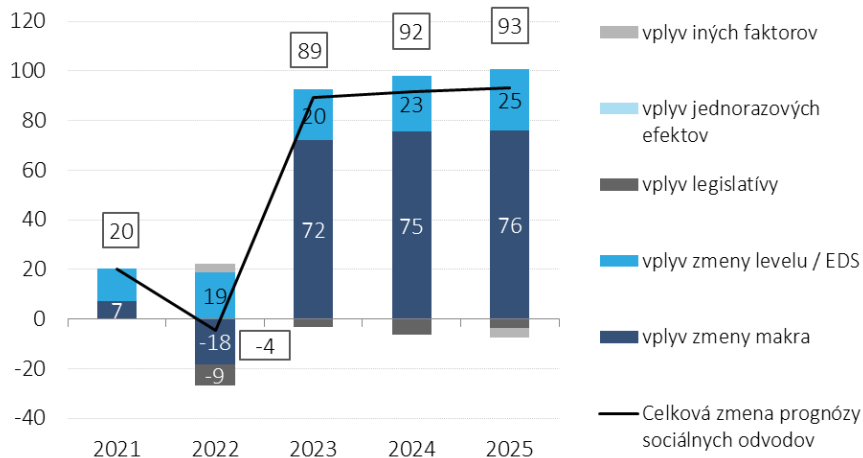


- Dodatočný mesiac plnenia navyše
- Nominálny rast mzdovej bázy - nárast pri DPFO okolo 30 mil. ,soc. odvody 70 mil. eur a zdravotné odvody 40 mil. eur
- Rast inflácie znižuje výnos DPFO cez vyššiu indexáciu NČZD (negatívna EDS od 2024)
- Znížená prognóza dlžného poistného pri SO na celom horizonte
- Legislatíva: Nové odklady soc. odvodov za február 2022

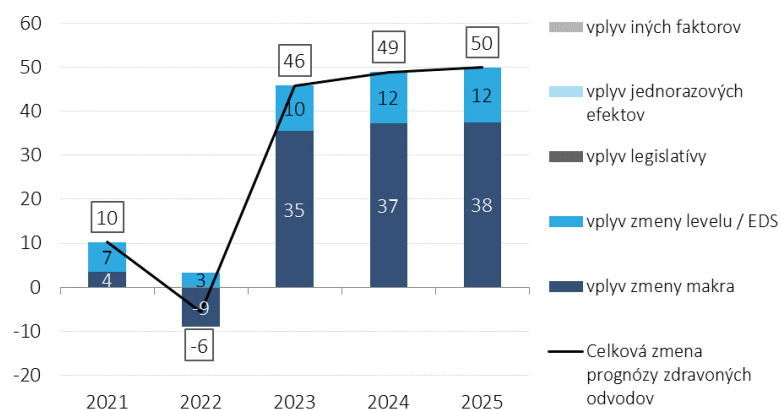
DPFO závislá činnosť



Sociálne odvody (len 1. pilier)



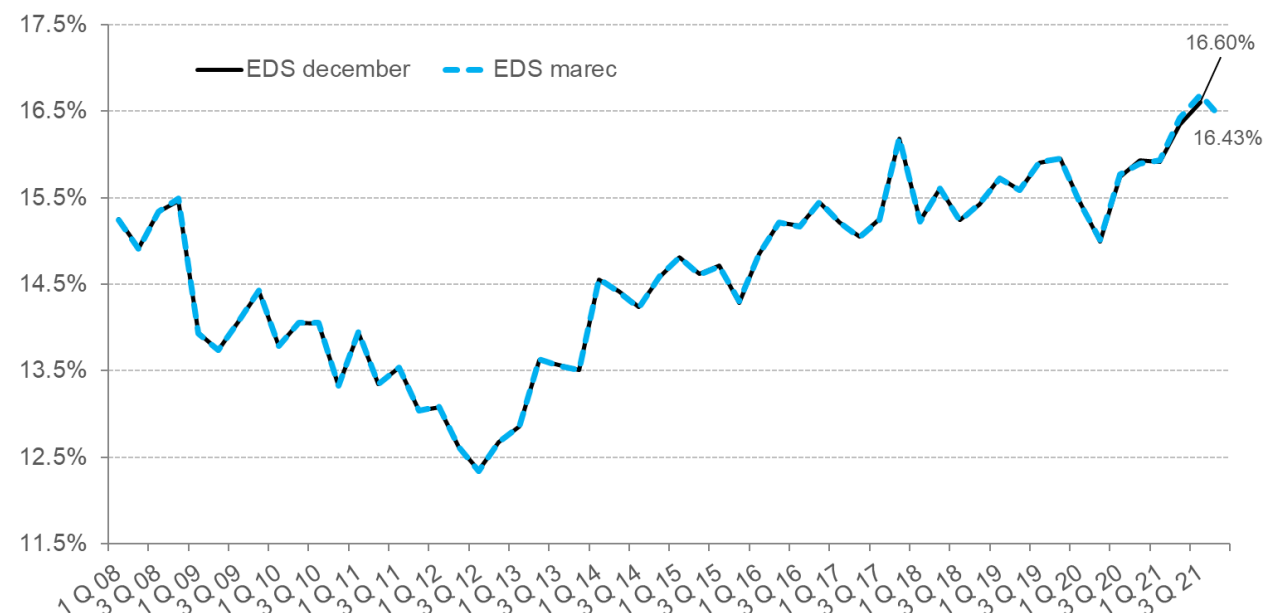
Zdravotné odvody



Nepriame dane

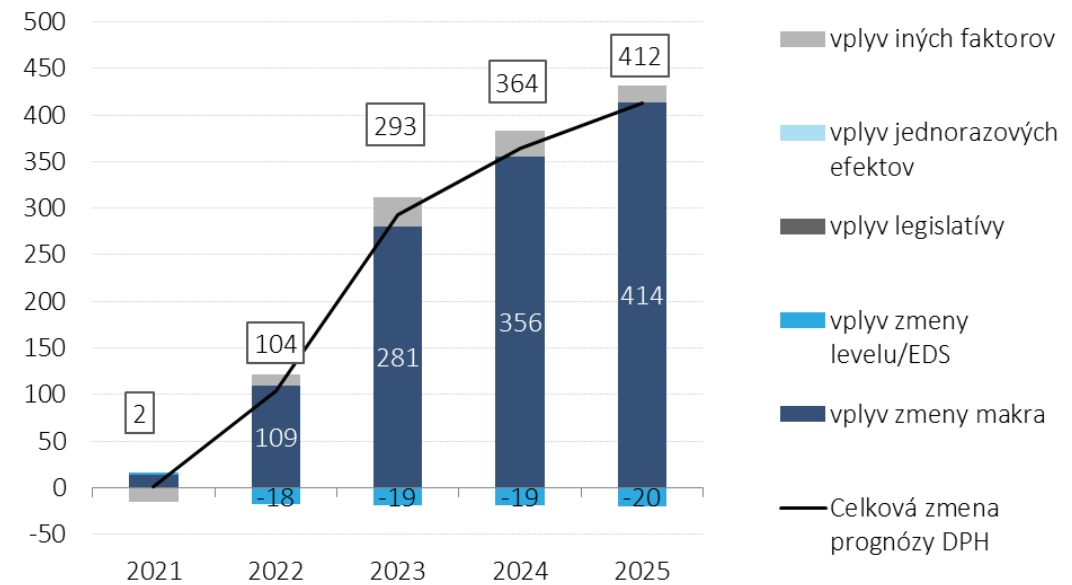
EDS sa drží na historických maximách

- Aktuálny odhad za 4Q 2021 je 16,43 %
 - Mierny pokles oproti 16,6 % za 3Q 2021
- EDS do prognózy – len minimálna zmena
 - február: priemer dvoch posledných kvartálov (16,47 %)
 - Aktuálne: 16,43 %
- Riziko revízie makro bázy a pokles EDS

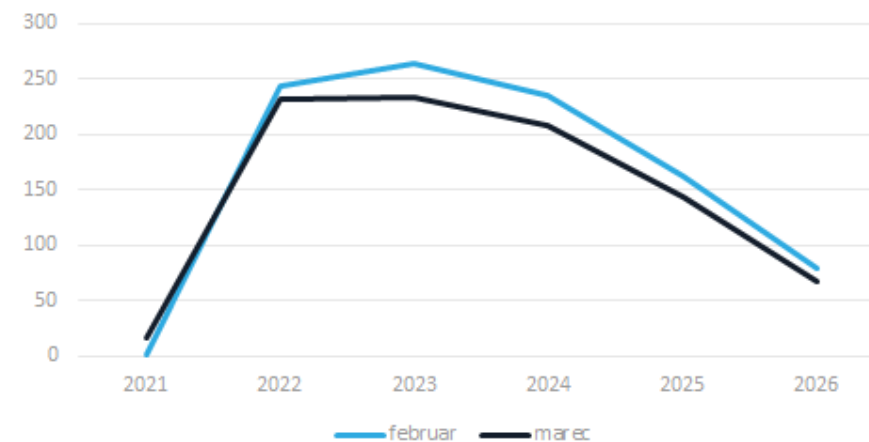


DPH opätovne v znamení makra

- Rast makrobázy
 - Na celom horizontne silný rast KSD a v roku 2023 aj vládnej medzispotreby a investícií
- Ostatné faktory
 - Aktualizácia RRP z titulu vyššej alokácie o cca 20 až 30 mil. na DPH ročne



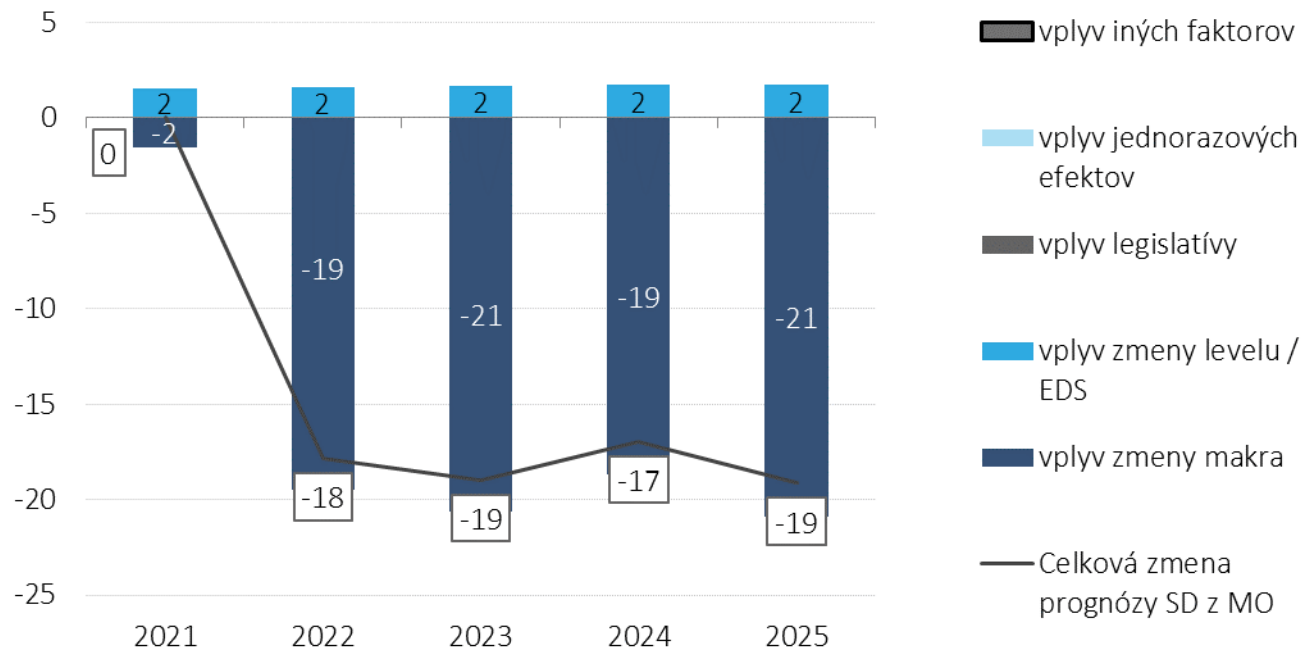
DPH z RRP (mil. eur, marec vs. feb)



Minerálny olej



Rozdiel oproti februárovej prognóze (v mil. eur)

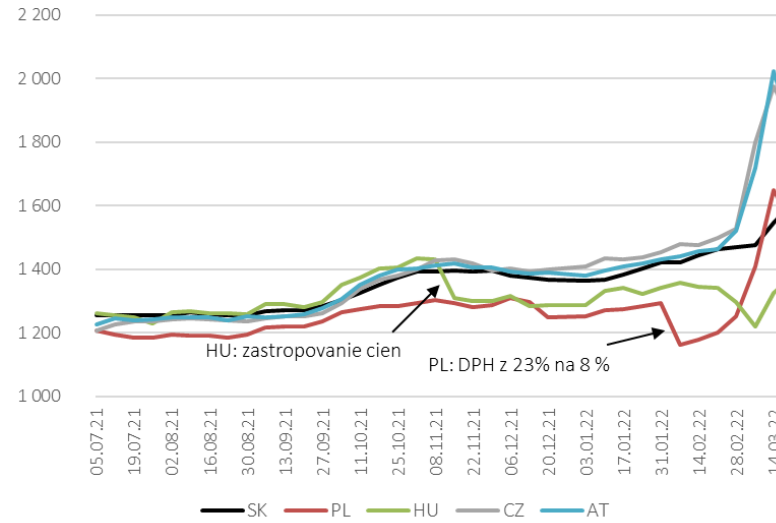


- Revízia makra znižuje prognózu na celom horizonte
- Nafta aj benzín zdražuje pomalšie ako v ČR a Rakúsku
- **Riziká na oboch stranách:**
 - (-) palivová turistika Slovákov v Maďarsku a Poľsku
 - (+) tankovanie tranzitujúcej kamiónovej dopravy u nás

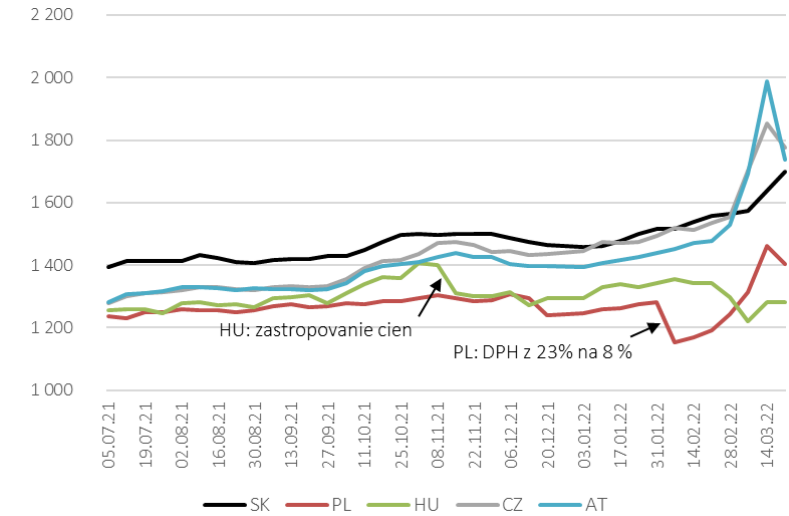
Ceny pohonných hmôt

- Cenou nafty sme konkurencieschopní s AT a ČR
- Na tržbách ČS sa od vypuknutia vojny na Ukrajine (24.2.22) prejavuje zvýšený záujem o tankovanie (peaky 25.2. a 11.3.)
- Pohyblivý mesačný priemer dosahuje v posledných dňoch hodnoty z leta (v lete sa jazdí a tankuje najviac)

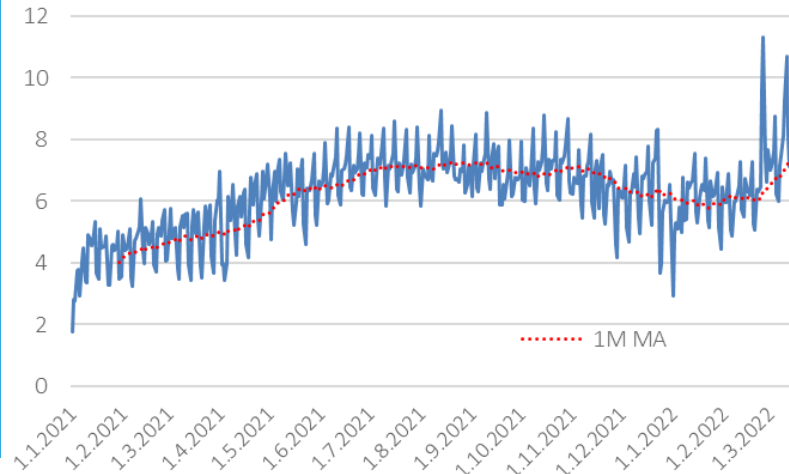
Cena nafty vrátane daní (eur/1 000 l)



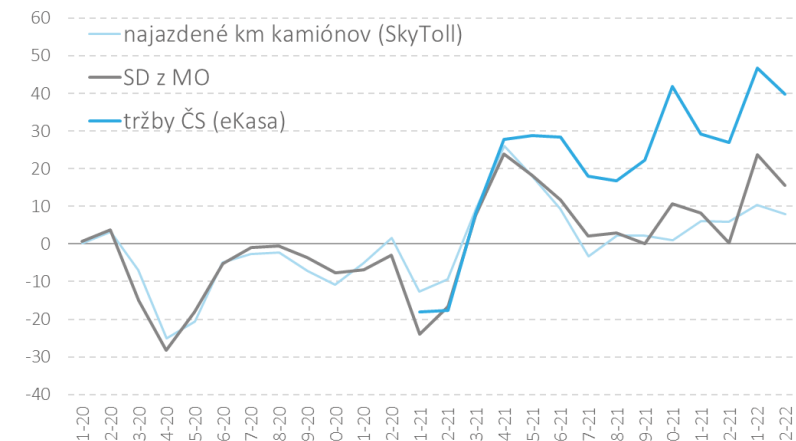
Cena benzínu vrátane daní (eur/1 000 l)



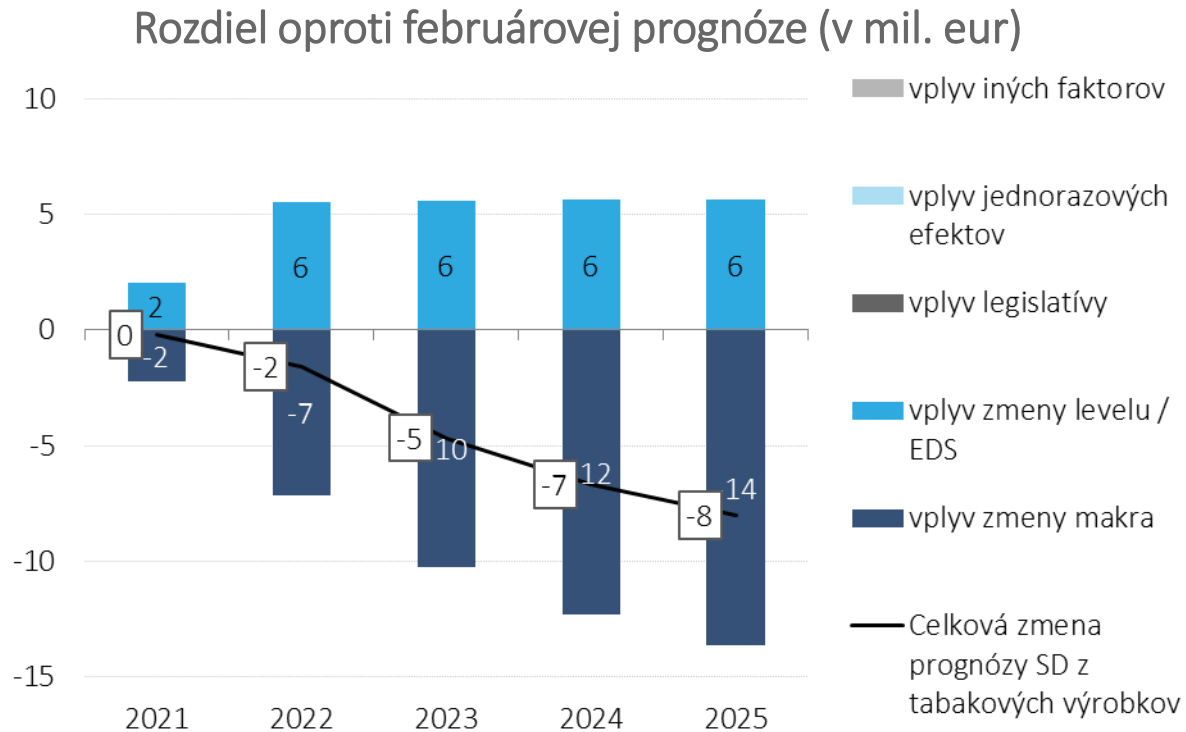
Vývoj tržieb ČS (mil. eur)



Vývoj výnosu MO, tržieb a najjazdených km (v %)



Spotrebná daň z tabakových výrobkov



- Zvyšovanie sadzieb aj v roku 2022 (posledné dopredaje do marca)
- Revízia makra znižuje prognózu na celom horizonte, zohľadňujeme však iba polovicu
- Upravujeme EDS smerom nahor (o ½ makra) z dôvodu nižšej elasticity fajčiarov a stabilných príjmov z tabakových výrobkov v čase krízy (obdobne ako v roku 2020)

Ostatné dane

Daň vyberaná zrážkou

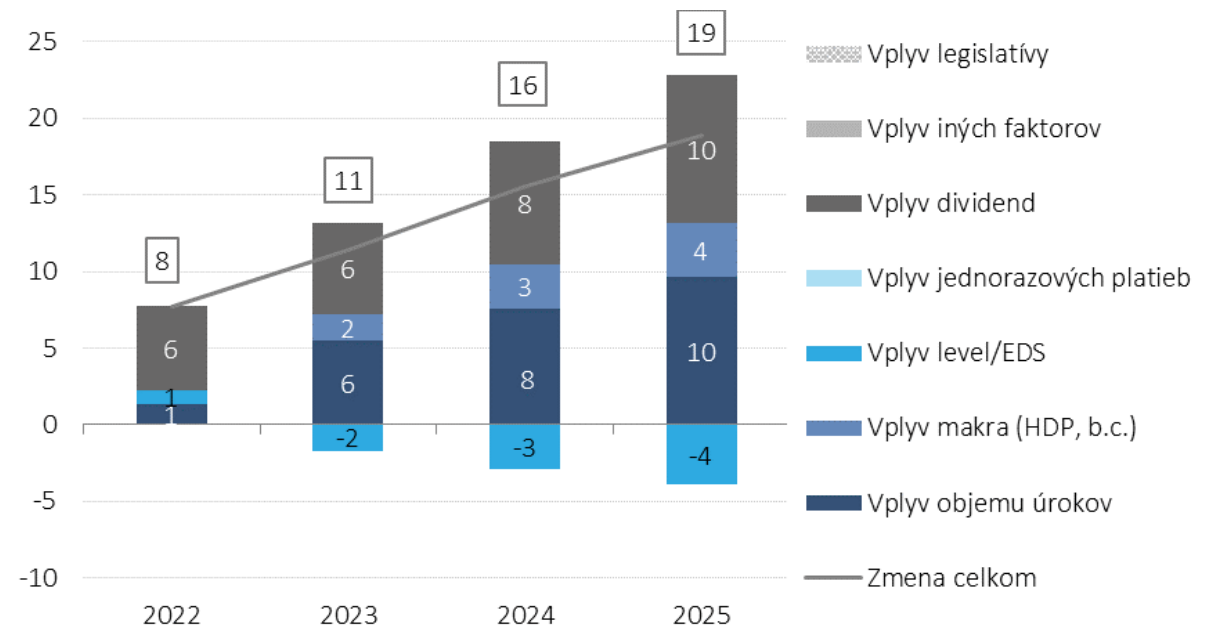
Vývoj v roku 2022:

- Oproti februárovej prognóze: + 8 mil.
 - Dividendy + 5,5 mil.
 - Podielové fondy +1,6 mil.

Prognóza na 2022 až 2025:

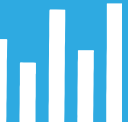
- (+) výnos z úrokov – vplyvom zvýšenia objemu vkladov
- (+) vyššie dividendy prenášame ďalej
- (+) vplyv rastu HDP
- (-) EDS pri úrokoch – neprenášame celý rast makrobázy do výnosu

Zmeny oproti predošlému výboru (v mil. eur)



Ostatné dane - prehľad zmien

Porovnanie vývoja ostatných daní oproti prognóze z februára



Daň z nehnuteľností

- **2021:** Najsilnejší 4Q od 2012 (+ 7 mil. €, odchýlka 1,6 %)
- **2022:** Analytický dopočet rastu makra cez počet postavených bytov
- **2022 – 2025:** Čiastočný prenos plnenia, negatívny efekt makro bázy

Dane za špecifické služby

- **2021:** skutočnosť za 4Q bola o 0,5 mil. nižšia -> odpad (-), rozvoj (+), ubytovanie (+)
- **2022 – 2025:** zohľadňujeme negatívny vplyv EDS 2021 aj makra

Dane z medzinárodného obchodu: o +1 až 1,5 mil.

- Rast vplyvom inflácie a vyššieho importu (clo platené z ceny tovaru)
- Dovoz z Ruska a Ukrajiny (bez ropy a zemného plynu z ktorých sa neplatí clo) tvorí asi 2 % z celkového dovozu – zanedbateľný vplyv

DPFO z podnikania - Zmeny z titulu makra, bez dodatočných údajov oproti februáru

Daň z motorových vozidiel - Úprava makrobázy (reálne vs. nominálne HDP), zmeny z titulu makra

	2021	2022	2023	2024	2025
DPFO z podnikania	-1	0	2	5	6
Daň z motorových vozidiel	0	-5	-3	-2	-1
Dane za špecifické služby	-1	-5	-5	-5	-5
Daň z nehnuteľností	7	1	1	-4	-4
Dane medzinárodného obchodu	0	1	1	1	1
Daň z poistenia	0	-1	-1	-1	-1
Celková zmena	6	-9	-5	-6	-3

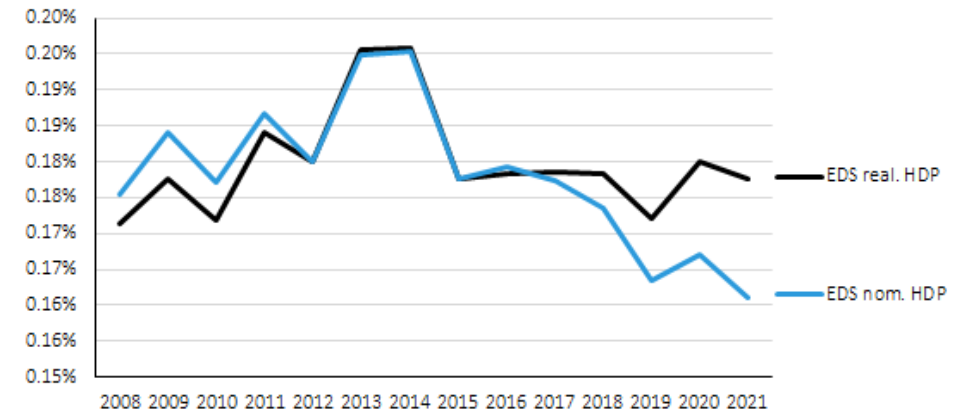
Zmena makro bázy pri dani z motorových vozidiel

Prehodnotenie prognózovania DzMV

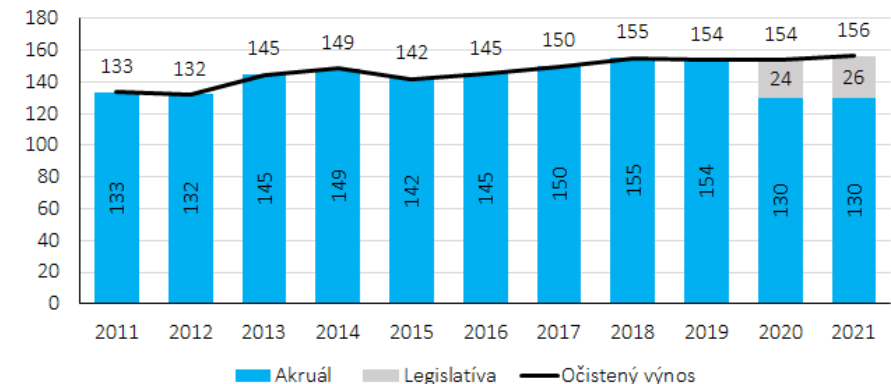
Pri dani z motorových vozidiel zmena makro bázy z nominálneho na reálne HDP

- Hlavným impulzom zmeny bázy je rýchly rast cien, ktorý poháňa rast nominálnych veličín
- Daň z motorových vozidiel sa platí z fixného sadzobníka, kde zmenu dane spôsobí iba zmena veľkosti vozového parku (resp. zmena veku vozidla)
- Samotná daň má stabilný charakter a za posledné obdobie sa jej výnos pohybuje na úrovni 150 mil. eur za rok
 - Efektívna daňová sadzba pri nominálnom HDP má klesajúci charakter, zatiaľ čo pri reálnom HDP je stabilnejší vývoj

Porovnanie EDS dane z motorových vozidiel pri reálnom a nom. HDP



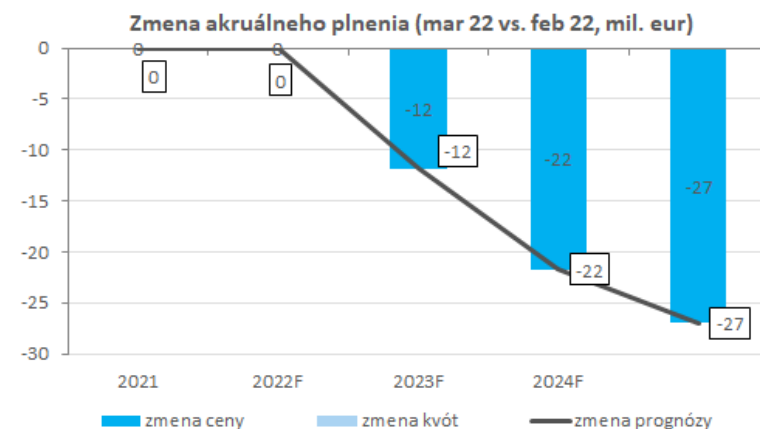
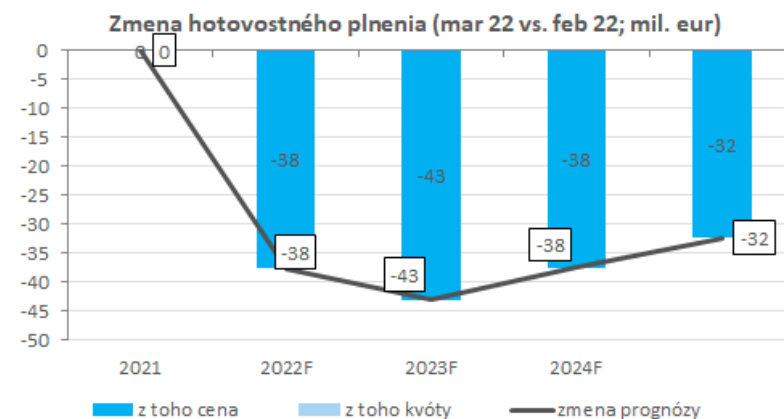
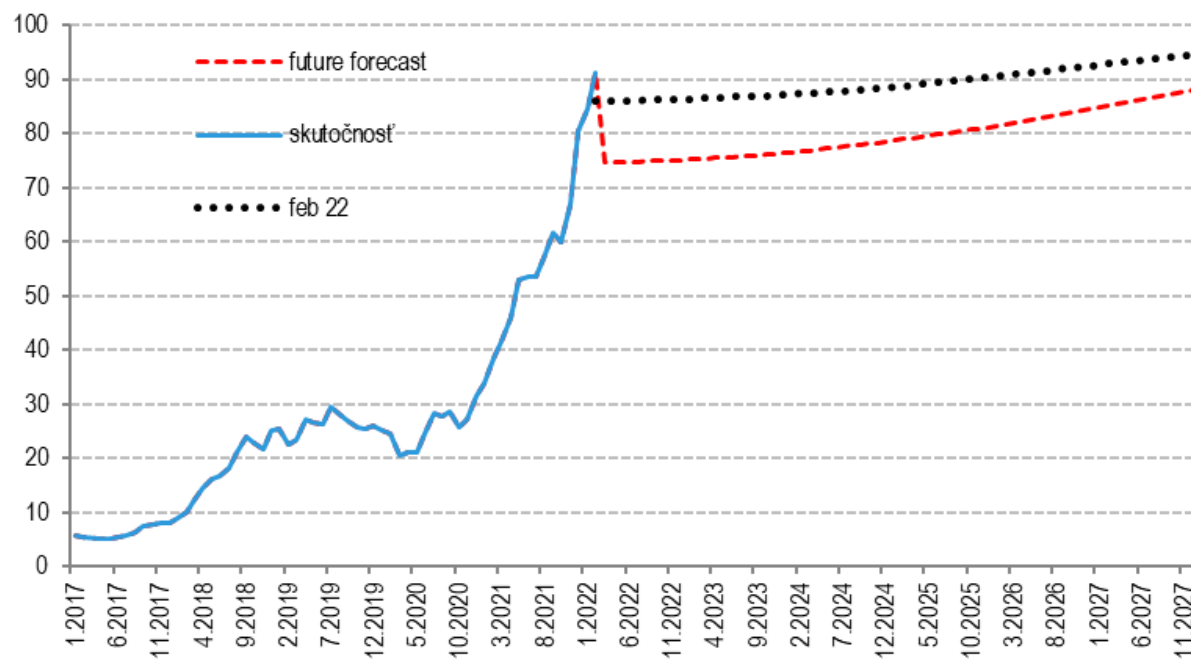
Očistený výnos dane po zložkách



Nedaňové príjmy 2021 - 2025

Emisné kvóty

Výrazný prepád cien oproti poslednej prognóze, ale predpoklad postupného návratu

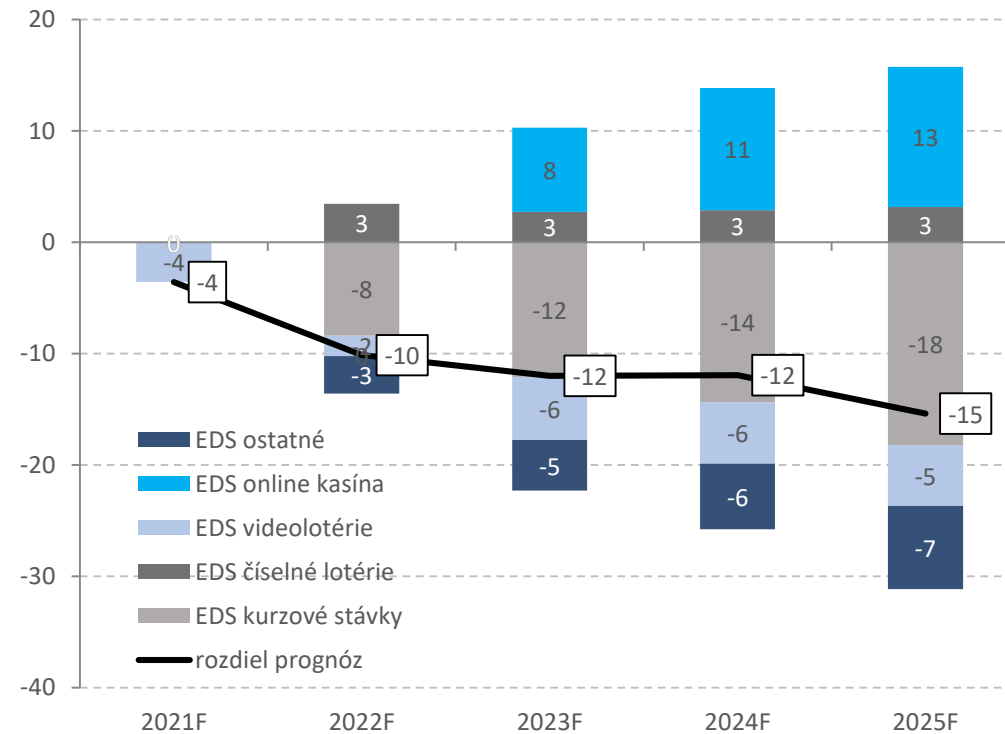


Odvod z hazardných hier

- **Zpracovanie skutočností za rok 2021**
 - Pokles videolotérií (platené podľa kusov) – nenaplnil sa výnos v obciach

- **2022 -2025:**
 - Aktualizácia silného plnenia online kasín za január, vyčlenené zvlášť online kasína
 - Zmena metodiky prognózy po konzultáciách so sektorom
 - Na základe korelácie posledných rokov je vhodnejšou proxy pre vývoj vkladov HDP v stálych cenách (namiesto súčasnej KSD v b.c.)
 - Vzhľadom na zvyšovanie inflácie sa neočakáva, že by dodatočné príjmy prúdili do hazardu, ale skôr do zvýšených výdavkov na energie a potraviny

Zmena výnosu hazardných hier (štát a obce, mil. eur)





✦ Aktualizácia elasticít a prechod na novú bázu - HDP stále ceny:

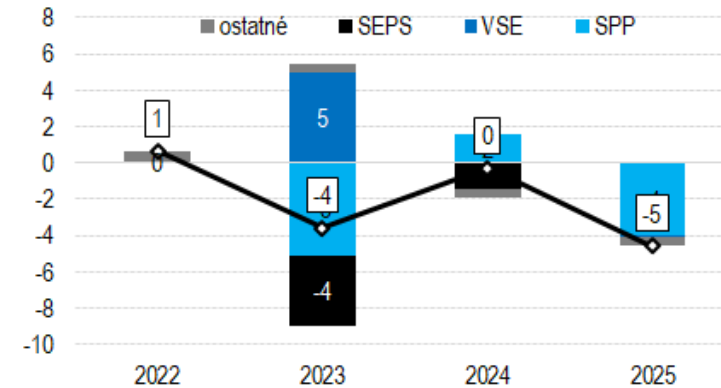
- Odhad cez jednotlivé druhy hazardných hier (4 druhy tvoria viac než 90 %), ktoré sú vzájomnými substitútmi
- **Online kasíno** (aj online videolotérie) a **kurzové stávky** (nielen online)
 - konkurenčný boj, ktorý sa odzrkadľuje v rastúcich payoutoch → zohľadnený cez lineárny trend ich vývoja
 - odhad založený **na vývoji výťažku (gross gaming revenue)**, ktorý pri kurzových stávkach koreluje na 95 % s vývojom HDP a celkovo za trh HH na úrovni 76 %
- **Číselné lotérie**
 - Monopolné postavenie štátnej spoločnosti → lineárny trend vývoja
- **Video-lotérie (paušál za kus)**
 - Online-kasína ako substituujúci konkurent
 - Lineárny trend vývoja počtu výherných prístrojov

Dividendy

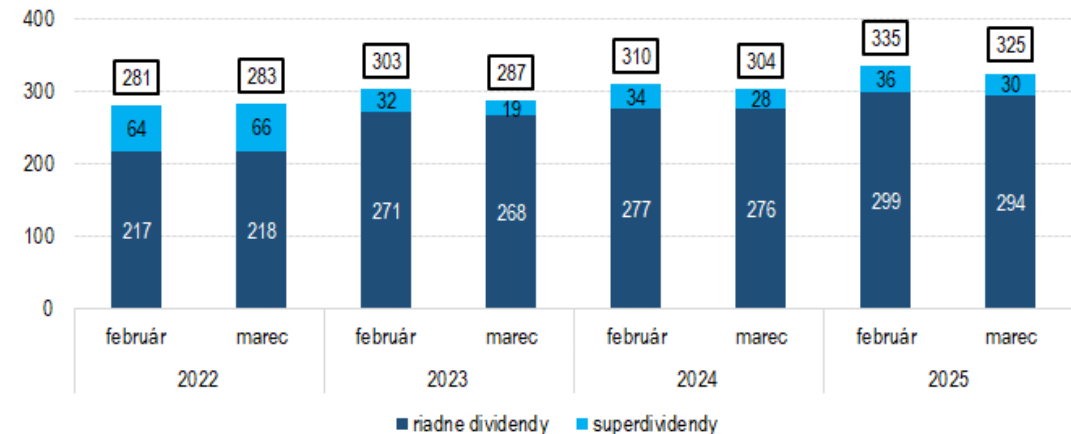
Energetické firmy s vyššou neistotou

- Čiastková aktualizácia dividend, korekcia celkových dividend nadol, ale výrazná neistota do budúcnosti
- Chýbajúce informácie SPP (a SSE) – predpoklad zachovania minimálneho tranzitu plyn (Eustream) a zohľadnenie väčšieho trhového podielu (SPP a.s.)
- **Eustream:** základný scenár bez geopolitických šokov, dočasné zvýšenie tranzitu začiatkom 2022 tak, aby boli dosiahnuté minimálne zakontrahované hodnoty
- **SSE:** chýbajúce fin. plány, bez dividendy v roku 2022 (napriek zisku) a odhad na základe minulých dát
- **VSE a SEPS:** doplnený odhad firmy

Rozdiel akruálnych (riadnych) dividend voči februáru (mil. eur)



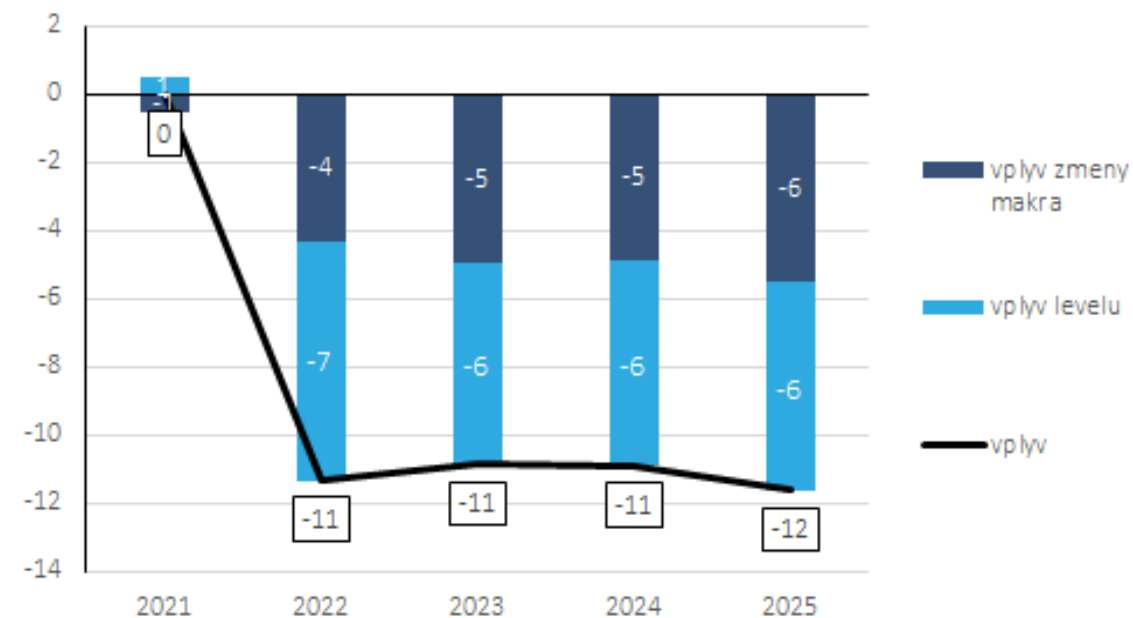
Dividendy (mil. eur)



Príjmy NDS

- 2022 -2025 : -11 mil. eur
 - Pokles z titulu makra:
 - Nižšie reálne HDP a reálna spotreba
 - Pokles EDS:
 - Začiatok roka 2022 naznačuje slabšie medziročné rasty
 - Revízia odhadu na rok 2022, ktorý sa prenáša na zvyšok horizontu

Rozdiely oproti februáru 2022



NDS

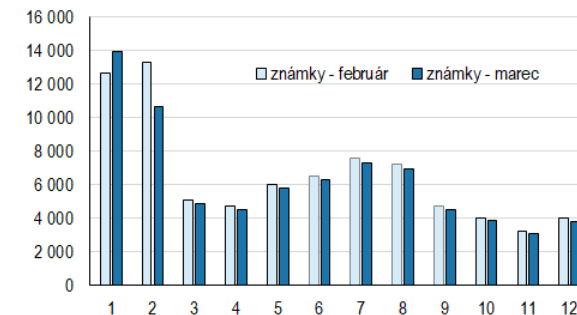
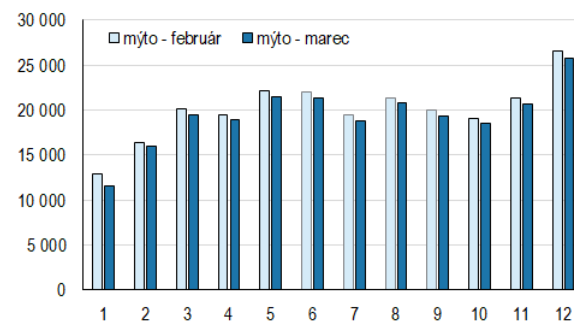
Vývoj jednotlivých zložiek príjmov NDS

Pomalší vývoj jednotlivých zložiek príjmov NDS (mýto a známky) je hlavnou príčinou poklesu EDS:

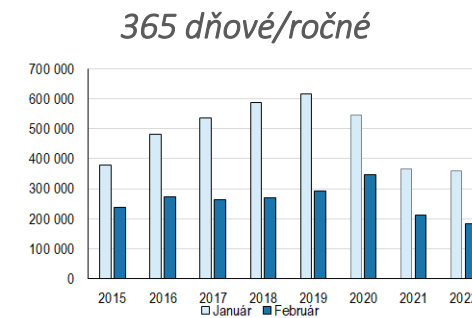
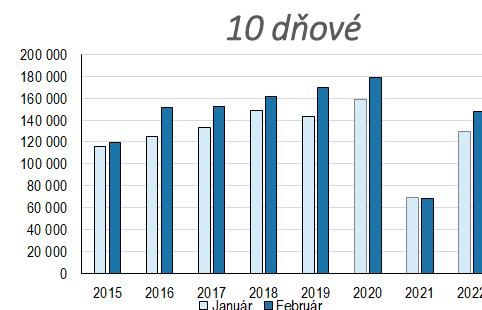
- Vývoj mýta išiel v prvých mesiacoch pomalšie ako indikovala februárová prognóza
- Podobne sa vyvíjali aj známky, kde bol rast ešte pomalší
 - Krátkodobé známky (10 a 30 dňové) išli lepšie ako v minulom roku
 - Najviac zaostávali dlhšie známky (ročné a 365 dňové)

Do konca roka tak očakávame podobný vývoj ako počas prvých mesiacov

Mesačný vývoj mýta a známok za rok 2022: februárová prognóza vs. marcová prognóza



Vývoj jednotlivých druhov diaľničných známok



Vybrané výdavky

Hlavné predpoklady aktualizácie prognózy



Hlavné predpoklady:

- ❑ Aktualizácia vývoja o januárové/februárové údaje → pandemické predpoklady sa za február nerealizovali v plnej miere
- ❑ Zamestnanosť a vývoj mzdy bez výraznejších zmien, spomalí sa však tempo poklesu miery nezamestnanosti čo navýši výdavky na dávku v nezamestnanosti
- ❑ Ešte vyššia miera inflácie spôsobí dodatočný nárast výdavkov na valorizáciu dôchodkov v ďalších rokoch

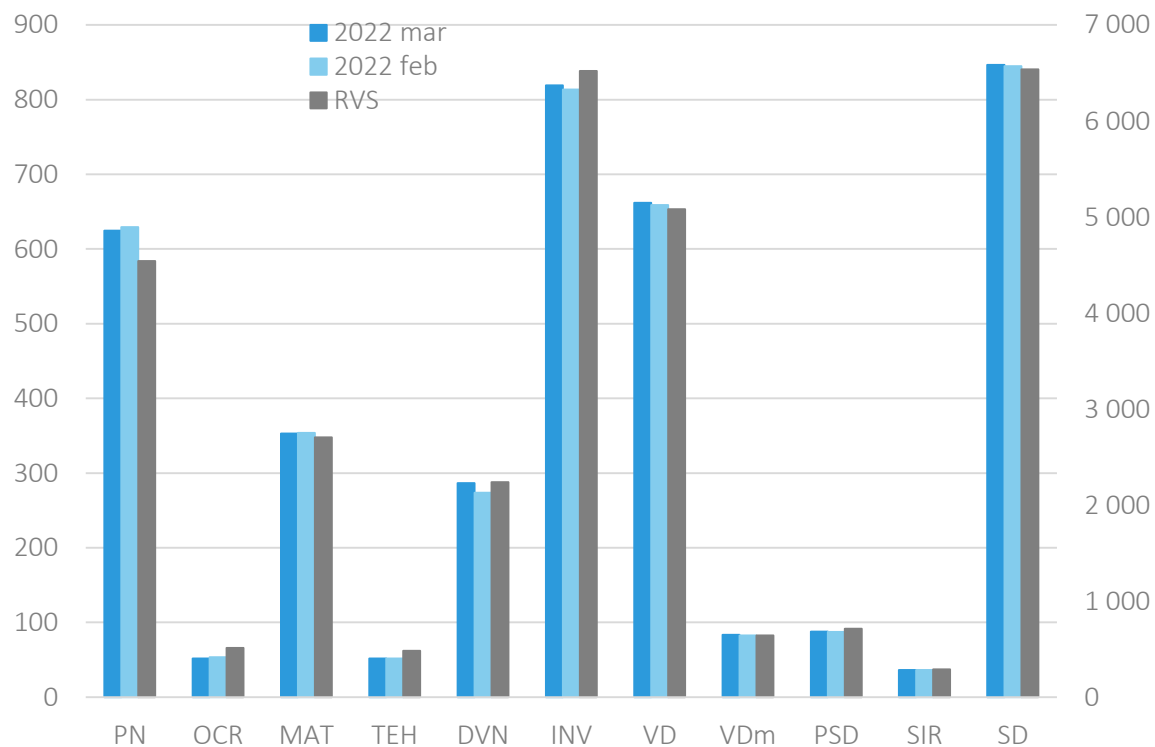
Riziká:

- ❑ Novým rizikom je vojna na Ukrajine - začlenenie utečencov na trh práce by znamenalo možnosť čerpať dávky PN a OČR, pri vydokladovaní nároku by mohli čerpať aj materské, tehotenské či dávku v nezamestnanosti
- ❑ Pretrvávajúcim rizikom je vplyv omikronu, ktorý stále môže vychýliť výdavky na pandemické dávky aj dôchodky oboma smermi (pandemické predpoklady sú rovnaké ako vo februárovej prognóze)
- ❑ Neistota ohľadom výšky inflácie výrazne mení očakávané výdavky na valorizáciu dôchodkov medzi kolami prognóz

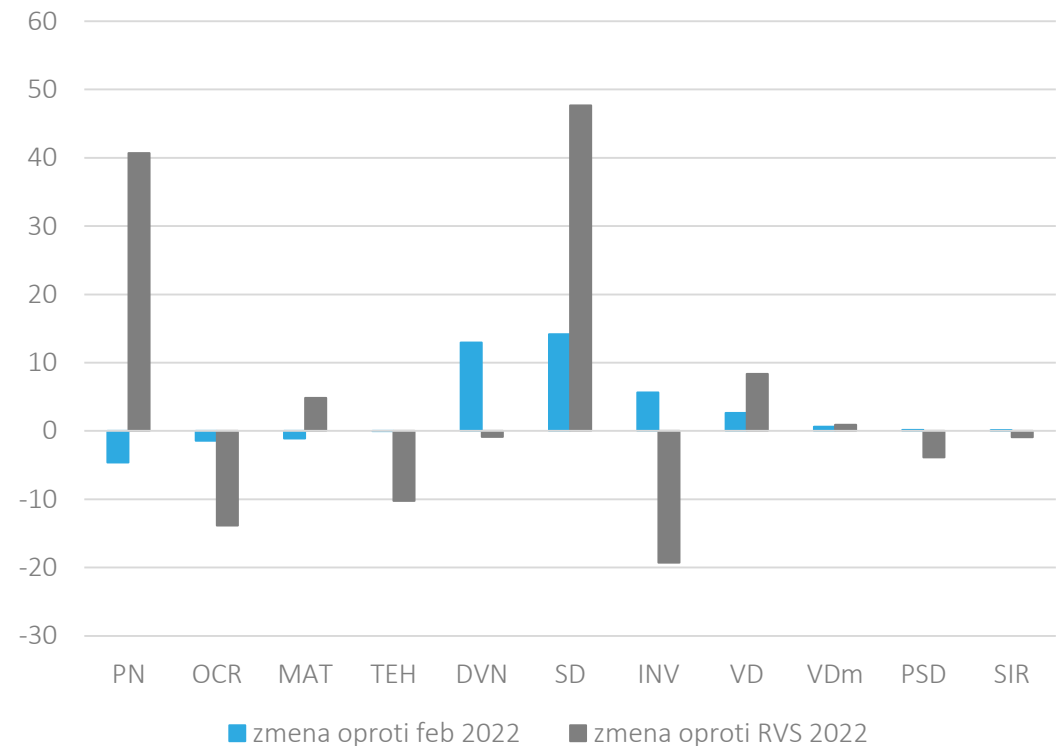
Celkové prognózované výdavky vs. RVS v 2022



Porovnanie prognózy IFP (hotovostný princíp, SD pravá os) a rozpočtu VS na rok 2022 (mil. eur)



Porovnanie rozdielov aktuálnej prognózy IFP voči minulej prognóze (hotovostný princíp) a rozpočtu na 2022 (mil. eur)



Nemocenské dávky a dávka v nezamestnanosti

Prevažná časť zmien je zapríčinená aktualizáciou makrobáz (priemerná mzda, zamestnanosť, nezamestnanosť)

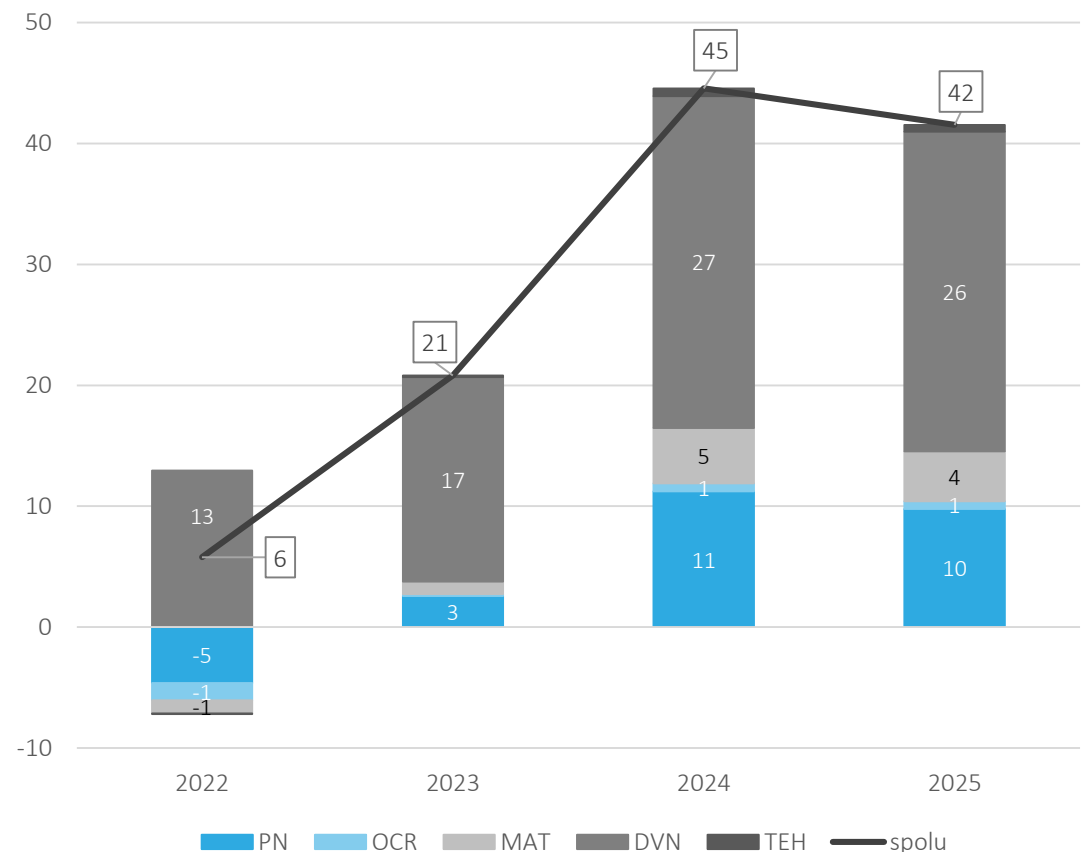
Vplyv aktualizácie makra na nemocenské dávky nie je výrazný

- ☐ Jemný pokles výdavkov na rok 2022 pri PN a OČR kvôli slabšiemu čerpaniu pandemických PN vo februári oproti prognóze
- ☐ Od 2023 aktualizácia vývoja trhu práce (zamestnanosť, výška priemernej mzdy)

Počet dávok v nezamestnanosti porastie na celom horizonte prognózy

- ☐ Vojenský konflikt spomalí rast ekonomiky v tomto roku a to sa pretaví do nižšieho tempa poklesu počtu nezamestnaných

Zmena výdavkov oproti minulej prognóze (mil. eur)



Dôchodky



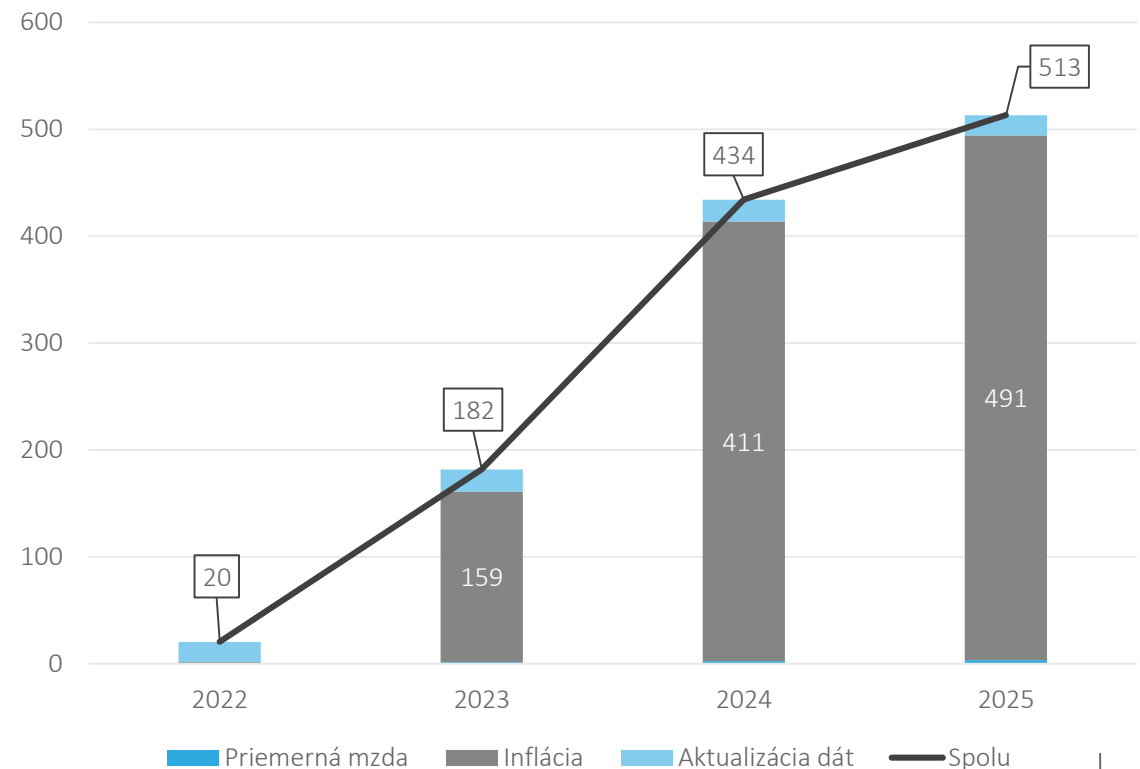
2022: ovplyvnená vývojom poberateľov

- ❑ Mierne vyšší prílev poberateľov než sa očakávalo
- ❑ V ďalších mesiacoch sa môžu počty novopriznaných adekvátne znížiť (skôr sa vybavujú žiadosti)
- ❑ Menší počet úmrtí (hlavne pri SD) – neprejavuje sa pôvodne očakávaný vplyv COVID-19

2023-2025: výrazne ovplyvnená dôchodcovskou infláciou

- ❑ Navýšenie očakávanej miery valorizácie o 1,9 p.b. v 2023 , o 2,6 p.b. v 2024 a 0,7 p.b. v 2025
- ❑ 1 p.b. predstavuje dodatočné výdavky na úrovni vyše 80 mil. eur
- ❑ Zároveň sa medzi rokmi zvyšuje báza výdavkov, ktorá sa dodatočne valorizuje

Zmena výdavkov oproti minulej prognóze (mil. eur)



ĎAKUJEME ZA POZORNOSŤ



INŠTITÚT FINANČNEJ POLITIKY

Ministerstvo financií SR

<https://www.mfsr.sk/sk/financie/institut-financnej-politiky>

FB: IFP - Institute for Financial Policy