

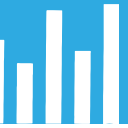


Výbor pre daňové prognózy

September 2022



Čo je nové na príjmoch?



Hlavné zmeny:

- Aktualizovaná prognóza makra:
 - Rok 2022 lepší v prvej polke, horší v druhej
 - Silnejšia konečná spotreba domácností, mzdová báza a nominálne HDP
- Plnenie za pol roka 2022:
 - Otázny rok pre korporátnu daň
 - Stabilná EDS na DPH, ale plnenie nestíha makrobáze
 - Trh práce slabšie plnenie
- RRP stále aktuálne

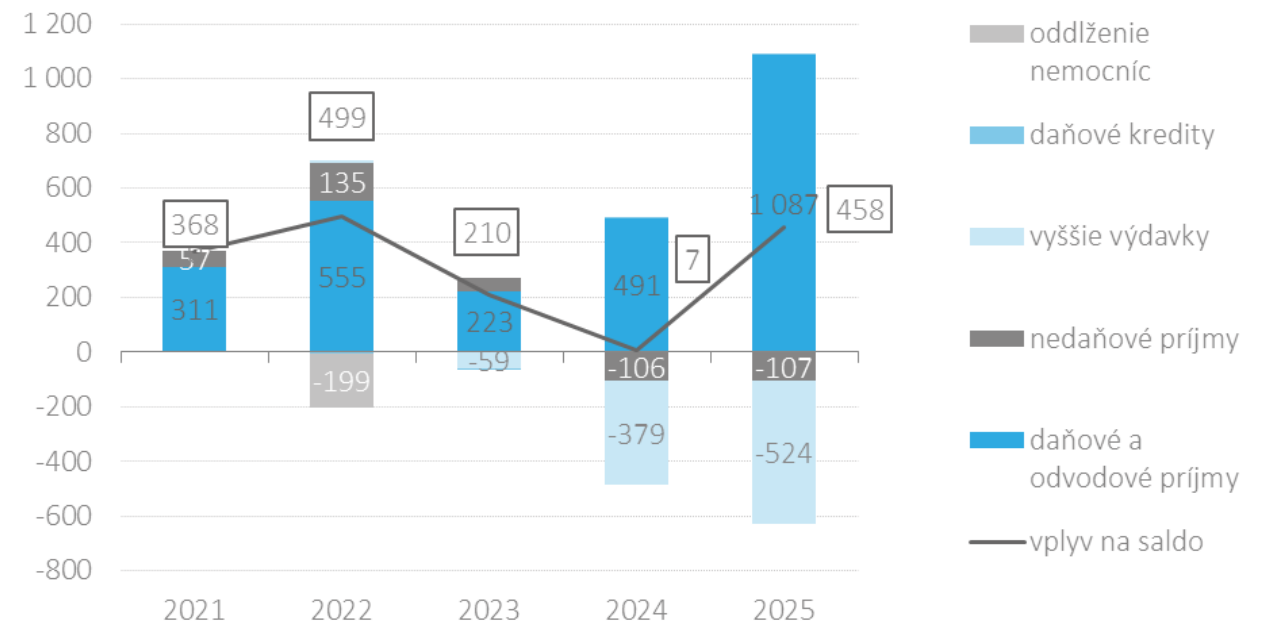
Procesné:

- Štatút
- Nová legislatíva

Celkový vplyv prognózy oproti júnovému výboru

- Čistý vplyv oproti júnovej prognóze je výrazný najmä v roku 2022, ďalšie roky sa zmena znižuje
- Výraznejšie rasty príjmov aj kvôli inflácii, ale tá má protistranu aj na výdavkoch
- Vyššie príjmy sú čiastočne prechodný jav → kým ich nekompensujú valorizované dôchodky a iné rastúce výdavky, ktoré v prognóze nie sú zahrnuté

Rozdiel oproti júnovému výboru (v mil. eur)



Prognóza Daňovo-odvodových príjmov 2022-2025

Porovnanie oproti rozpočtu a oproti júnovému Výboru (len dane a odvody)

Rok 2021:

- najmä DPPO – nové informácie z podaných priznaní a účtovných závierok na vybraných subjektoch

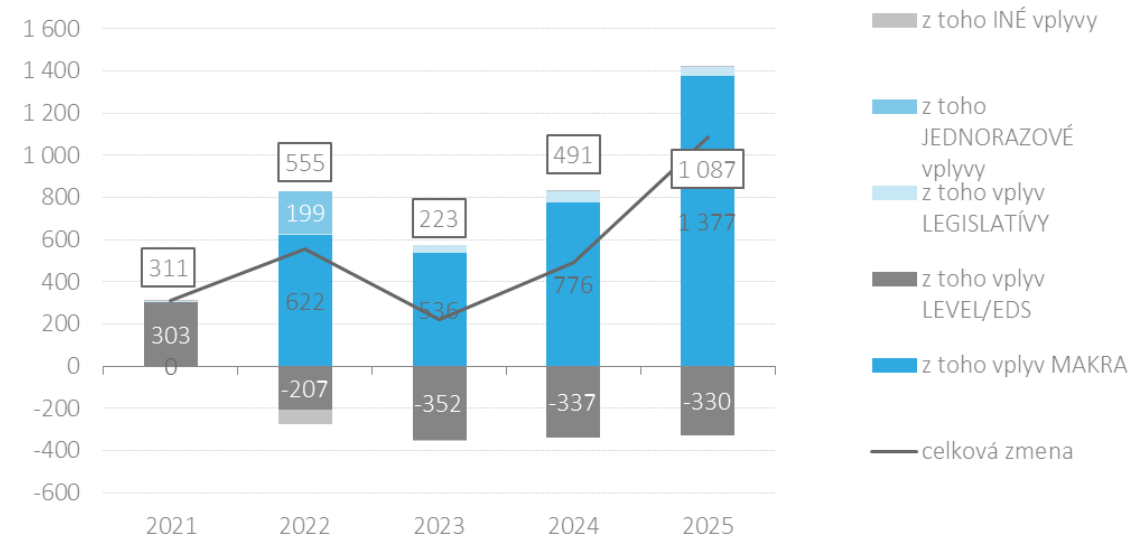
Roky 2022 až 2025 oproti júnu:

- Pozitívne efekty nového makra
- Negatívna EDS naprieč daňami
- Príjem z oddĺženia nemocníc v roku 2022

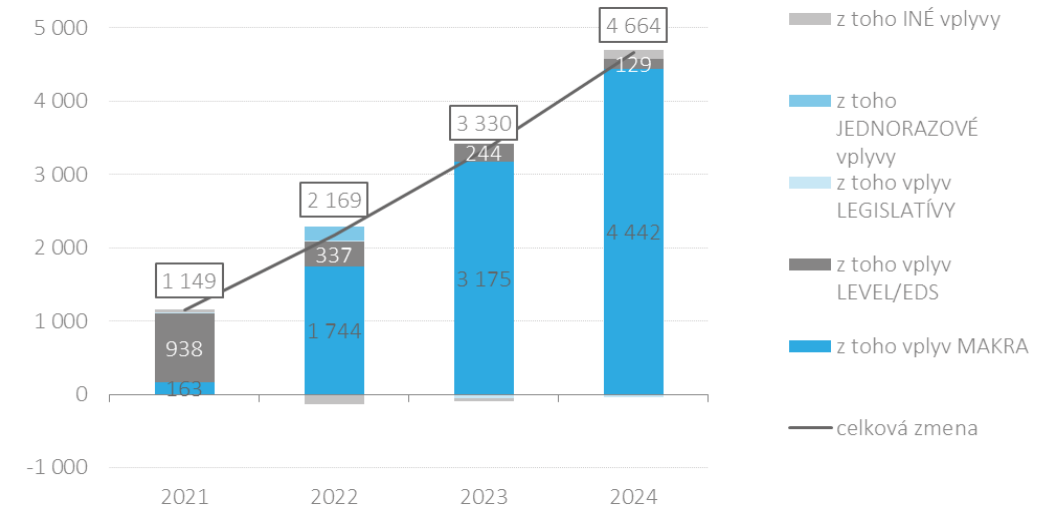
Roky 2022 až 2025 oproti rozpočtu:

- Pozitívne vplyvy z nového makra
- Celková EDS mierne vyššia (najmä z DPPO a DPH)

Zmeny oproti júnovému výboru (v mil. eur)



... a oproti rozpočtu (v mil. eur)

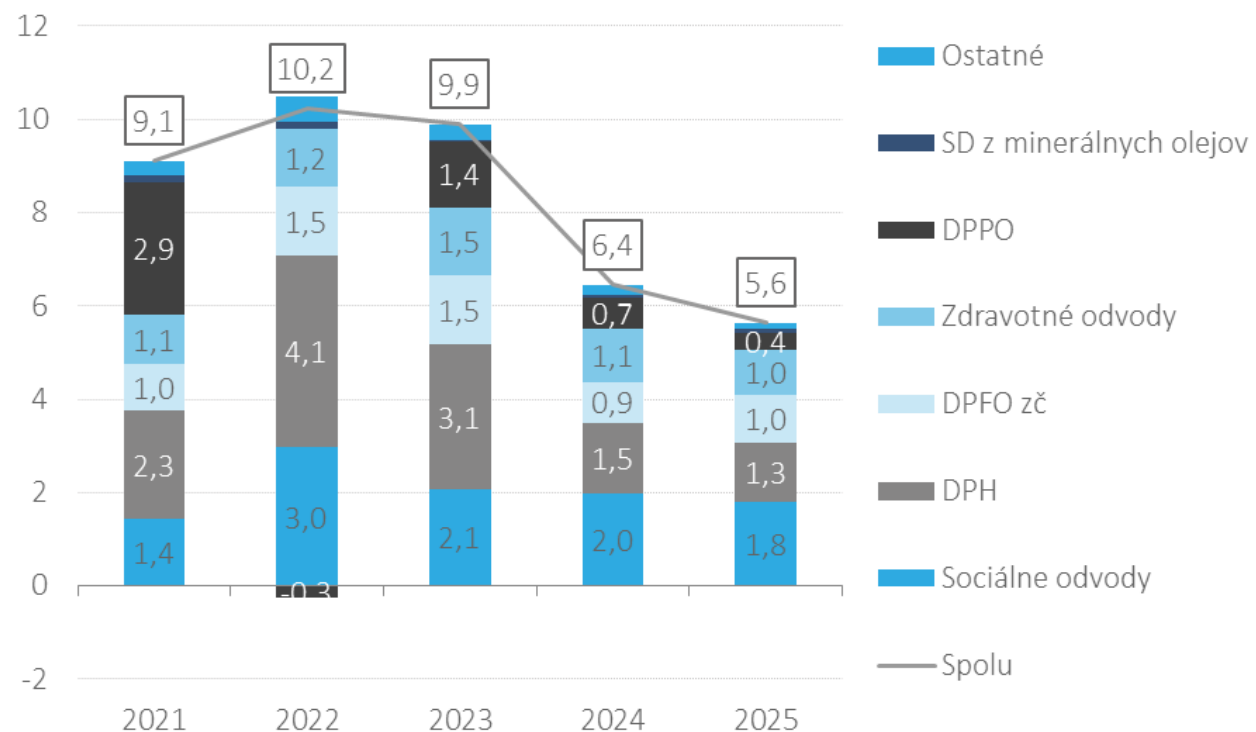


Medziročné rasty 2021 až 2023 na historických maximách

Dynamické rasty nasledované postupným ochladením



Podľa daní (% , medziročne)

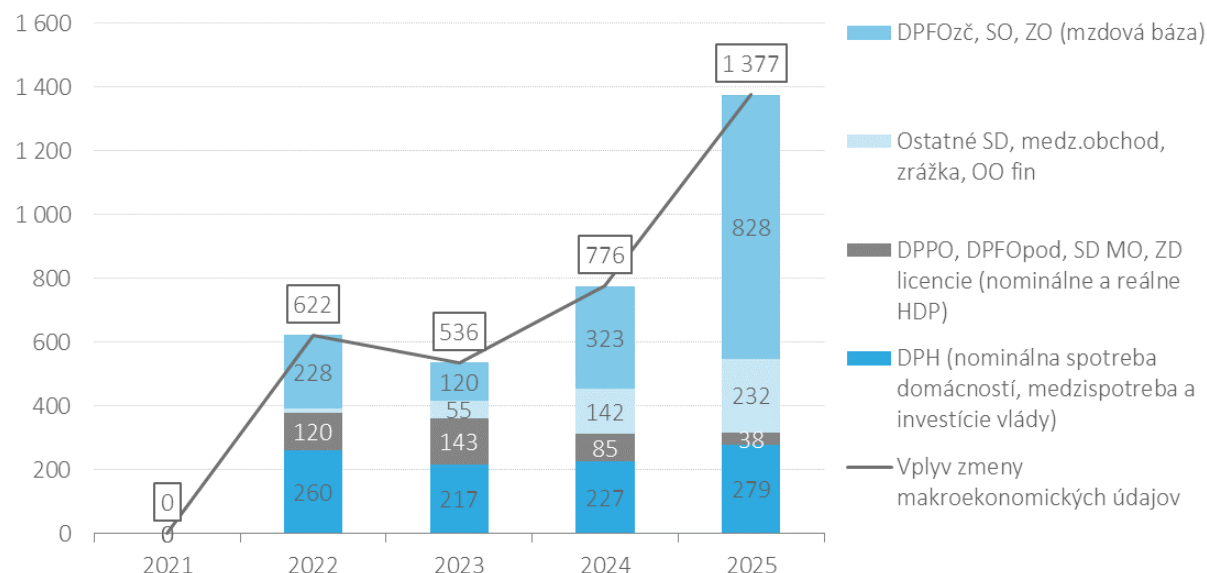


Dekompozícia oproti júnu

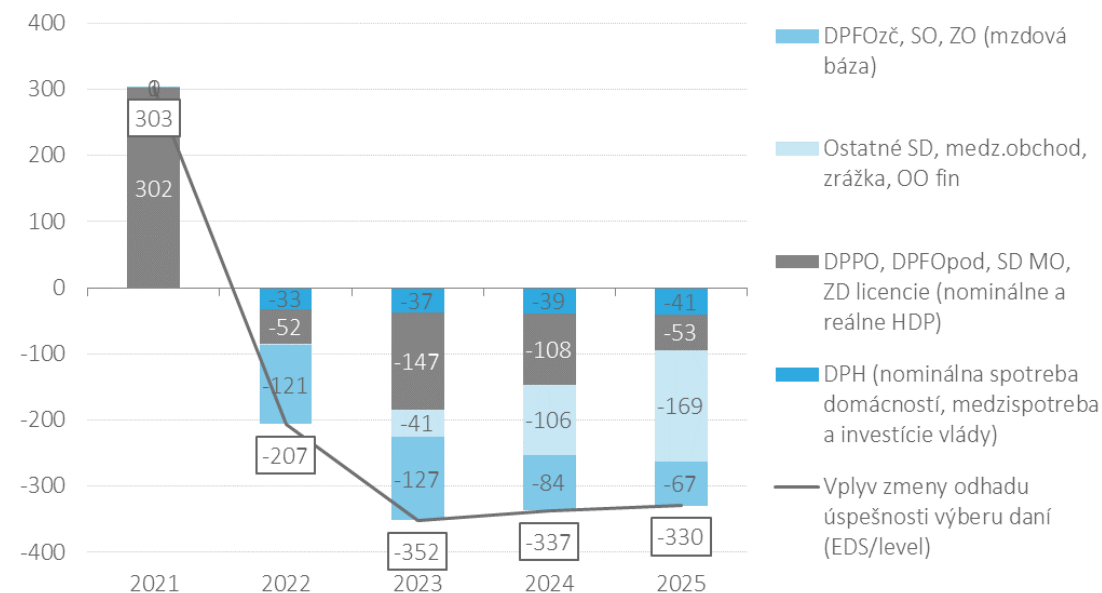
Vysoké vplyvy makroprognózy sú znižované cez EDS



Makroekonomické predpoklady (mil. eur)

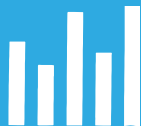


Vplyvy efektívnej daňovej sadzby/ EDS (mil. eur)



Čo zatiaľ vieme o legislatíve

Nejasné opatrenia do budúcnosti



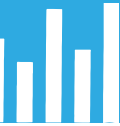
Vplyvy legislatívy na príjmy (ESA2010, v mil. eur)	2022	2023	2024	2025
Nová legislatíva	0	23	31	23
Zavedenie pravidla o obmedzení úrokových nákladov	0	0	4	6
Prvotná implementácia IFRS 17 - poisťovne	0	23	26	17
Aktualizovaná legislatíva	7	16	20	17
Zmeny sadzieb daní z nehnuteľností podľa VZN od 2021	7	7	7	7
Postupné navyšovanie sadzby do II. piliera	0	8	13	9

Memorandové položky	2022	2023	2024	2025
Vplyv spolu	37	356	364	371
Daň z osobitnej stavby	15	83	83	83
Osobitný odvod z podnikania v regulovaných odvetviach	0	102	96	88
Spotrebná daň z liehu	9	77	78	78
Odvody z hazardných hier	14	94	111	135
Reforma II. piliera	0	0	-4	-14

Rodinný balík - aktualizácia

- Zvýšené výdavky okolo 1,1 mld. ročne, cez impulz do ekonomiky by došlo k čiastočnej kompenzácií výdavkov → celkový vplyv na verejné financie okolo 0,8 mld. eur
- **Komunikované zmeny:**
 - Daňový bonus 140€ do 18 rokov (+ 40€)
 - Prídavok na deti 60€ (+20€)
 - Krúžkovné 0€
 - Zmeny sa týkajú obdobia 01/2023-08/2024

(mil. eur)	2023	2024	2025
Daňový bonus (+ 40€)	1 483	1 369	1 099
zmena oproti pôvodnej verzii	395	274	0
Prídavok na dieťa (+ 20€)	403	332	116
zmena oproti pôvodnej verzii	248	203	0
Služby deťom (- 60€)	0	121	484
zmena oproti pôvodnej verzii	-444	-363	0
SPOLU zmena	199	114	0
dodatočné náklady z douplatnenia bonusu na úrovni rodiny	53	34	12



- **Zavedenie pravidla o obmedzení úrokových nákladov: 4 až 6 mil. eur**
 - Implementácia Smernice zavádza **pravidlo o obmedzení zahrnutia úrokov do základu dane**. Má zabrániť podnikom si cez vysoké úroky znižovať základ dane a tým aj daň (netýka sa bánk).
 - Podnik, ktorého **čisté úrokové náklady presiahnu 3 mil. eur**, má **povinnosť navýšiť si základ dane** o sumu, o ktorú čisté úrokové náklady presiahnu 30 % úhrnu základov dane.
 - **To sa týka iba nových úverov, čo limituje vplyv**. Kvantifikácia bola založená na údajoch z účtovných záznamov.
- **Prvotná implementácia IFRS 17 - poisťovne: 23 mil. eur**
 - Cieľom je odstrániť rozdiely medzi účtovným a daňovým posúdením nákladov a výnosov.
 - Poisťovne uplatnením IFRS 17 nebudú vykazovať technické rezervy a teda dôjde k zmene daňových výdavkov.
 - Kvantifikácia vychádza z informácií, ktoré boli poskytnuté Slovenskou asociáciou poisťovní.
 - Kvantifikácia už zahŕňa rozloženie jednorazového vplyvu do 3 rokov.

Priame dane

Daň z príjmov právnických osôb

2021: +296 mil. eur

- Historický najsilnejší medziročný rast DPPO v histórii: +30 %
- Niektoré firmy dosiahli svoje rekordné roky aj vďaka priaznivým podmienkam, ktoré sa nemusia v ďalších rokoch opakovať

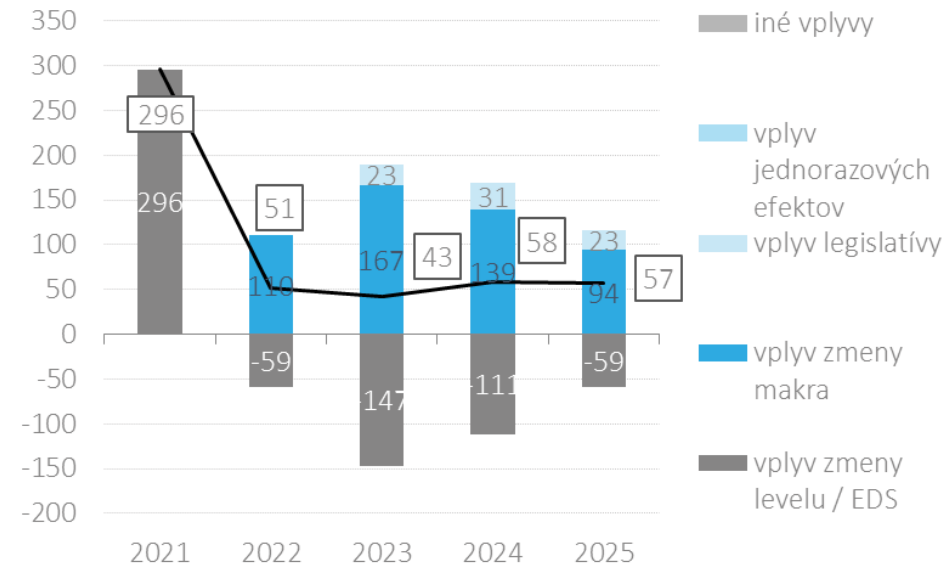
2022: +51 mil. eur

- Medziročné "zreálnenie" po hviezdnom roku 2021 v súlade s nápočtom po sektoroch:
- Riziká na obe strany:
 - Aké veľké riziká predstavuje zvýšenie cien pre firmy - maloobchod vs. energeticky náročné firmy?
 - Ako rýchlo vedia firmy prispôbiť cenu výstupov cenám vstupov - zvyšovanie cien môže zvýšiť aj marže

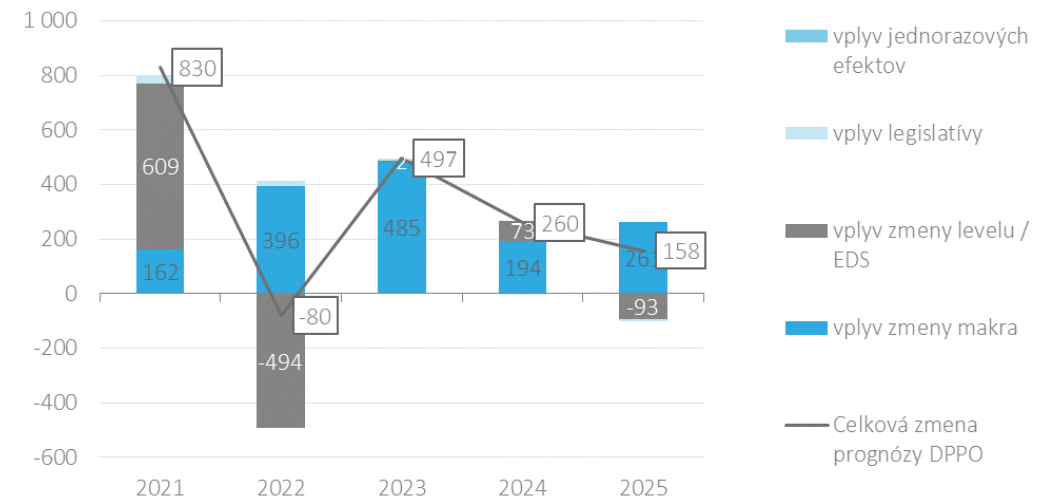
2023-2025: +43 až +57 mil. eur

- Pozitívny impulz zo strany makra je kompenzovaný negatívnou EDS

Vplyvy oproti júnu (v mil. eur)

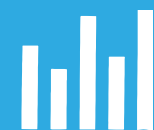


Medziročný pohľad (v mil. eur)



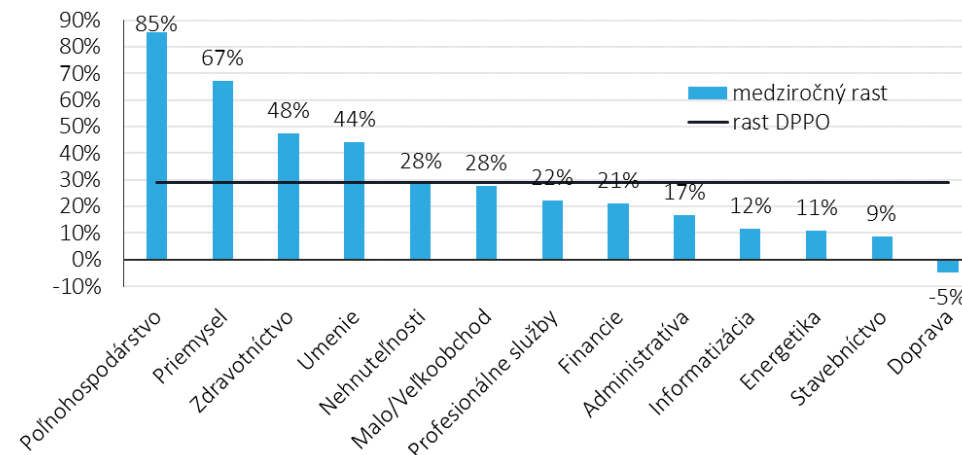
Rekordný rok pre korporátne daň

Rast DPPO v roku 2021 presiahol všetky očakávania

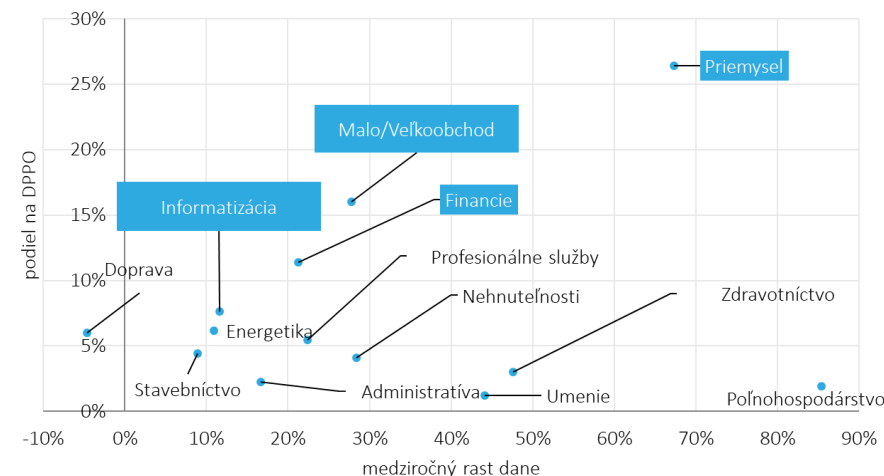


- **Daň medziročne rástla o 30 %.** Nominálne si tak prilepšila medziročne o 800 mil. eur a dosiahla úroveň 3,5 mld. Eur
- **Daň rástla naprieč celým spektrom firiem.** Najvýraznejšie rástlo Poľnohospodárstvo, Priemysel. Nerástlo iba pár sektorov: Doprava (eustream) a Ťažba.
- **Silný rast dane je spôsobený koncentrovaním vysokých rastov v najviac výživných sektoroch.** Silný rast zaznamenal Priemysel (67 % rastu pri 26 % podiely na výnose), ktorý ma najvýznamnejší podiel na DPPO. Nárast zažili aj iné sektory s vysokým podielom na dani - Maloobchod (28 % rast pri 16 % podiely) a Financie (21 % rast pri 11 % podiely).

Medziročný rast dane vybraných sektorov



Medziročný rast dane vybraných sektorov



Pohľad na TOP subjekty



- **Niektoré subjekty dosiahli rekordné rasty.** Najlepšie roky dosiahol US Steel, Slovnaft a Slovenské elektrárne.
- **Automobilový priemysel sa spamätal po pandémie.** Kia a Volkswagen dosiahli úroveň dane výkony pred pandemiou.
- **Daň sa koncentruje práve u najväčších subjektov.** Zatiaľ čo po minulé roky zaplatilo 30 najväčších subjektov približne ¼ dane, v roku 2021 to bola už takmer 1/3, čo predstavuje 1 mld. eur
- **Vysoká koncentrácie dane u pár subjektov vytvára riziko pri samotnej prognóze.** DPPO tak vie byť výrazne ovplyvnené hospodárskym výsledkom niekoľkých firiem.

	2018	2019	2020	2021
TOP 10	439	384	338	646
<i>podiel</i>	16%	14%	13%	18%
TOP 20	632	590	590	937
<i>podiel</i>	23%	22%	22%	27%
TOP 30	756	696	703	1 058
<i>podiel</i>	27%	26%	26%	30%
Celková daň	2 788	2 717	2 701	3 504

Smerovanie korporátnej dane do ďalších rokov

Rok 2022 prináša rizika hlavne z titulu rastu cien energií



Baseline: Bottom-up nápočet po sektoroch:

- Výnos: 3,4 mld. eur (pokles o 3 %)
- **Mikropohľad:** Cenový šok zasiahne viaceré sektory, avšak firmy budú vedieť pracovať s nákladmi. Určité firmy môžu dosiahnuť rekordné úrovne
- **Makropohľad:** Pokles dane v súlade s úrovňou hrubého prevádzkového prebytku

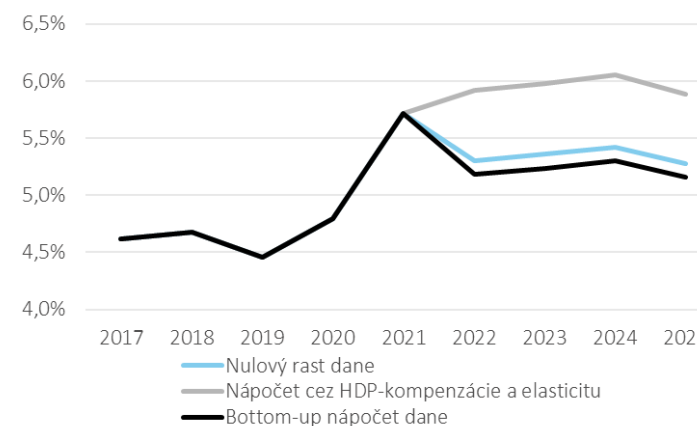
Scenár s nulovým rastom dane:

- Cenový šok firmy pretavia do vyšších cien výstupov
- Výnos 3,5 mld eur v 2022 (medziročný rast 0 %)

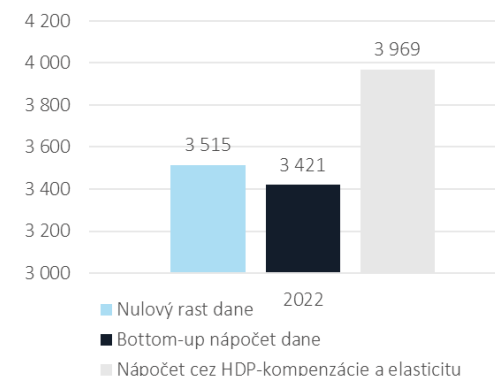
Nápočet dane cez elasticitu a HDP bez kompenzácií:

- Pokračujúci rast EDS
- Prekonanie rekordného roku 2021
- Výnos: 4 mld. eur (+ 15 %)

Porovnanie vývoja EDS na DPPO pri rôznych scenároch



Porovnanie výnosu DPPO pri rôznych scenároch (mil. eur)



Dane z trhu práce:

- Dane a odvody z práce nesedia na makrobázu v 1. polroku 2022

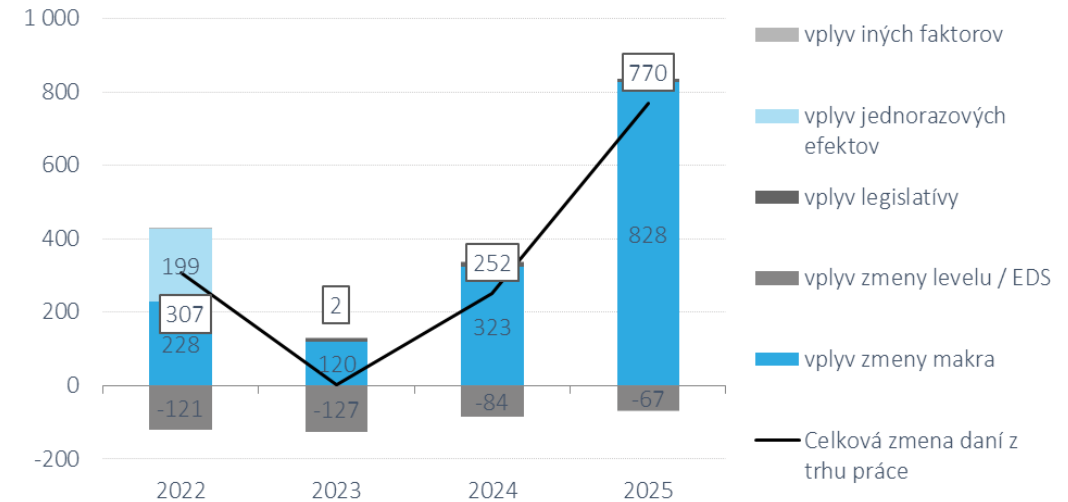
2022: +307 mil. eur oproti júnovému výboru

- EDS: -121 mil. eur: výber daní pod úrovňou mzdovej bázy v 1. polroku
- Makro: + 228 mil. eur
- Opätovné oddĺženie nemocníc 200 mil. eur s vplyvom na príjmy SP v rámci dlžného (neutrálne na RVS)
- Vplyv 500 eurovej "odmeny" pre verejných zamestnancov

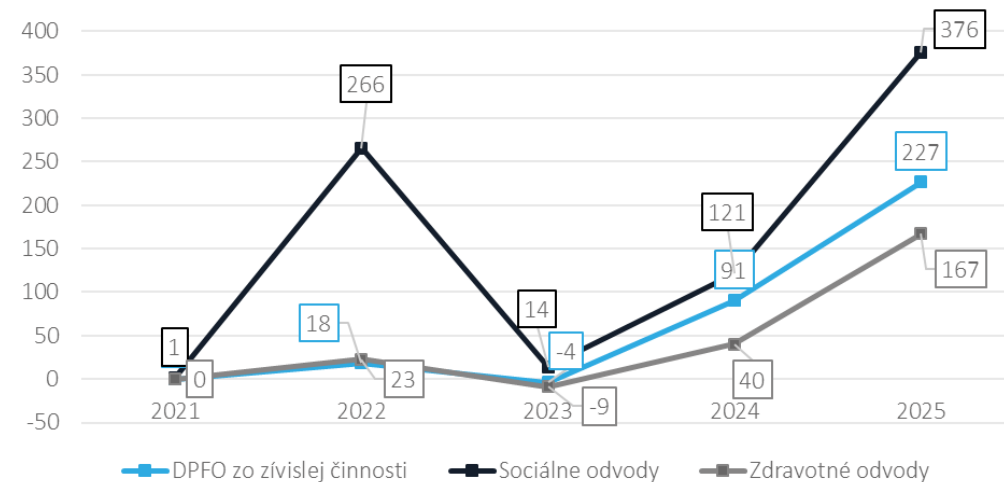
2023-25: +2 až 770 mil. eur oproti júnovému výboru

- Výnos DPFO a odvodov ide v súlade s makroekonomickými veličinami, koniec horizontu ovplyvnený vyššou úrovňou nominálnej priemernej mzdy
- EDS: horší očakávaný výber roku 2022 sa prenáša ďalej

Vplyvy oproti júnu (v mil. eur)



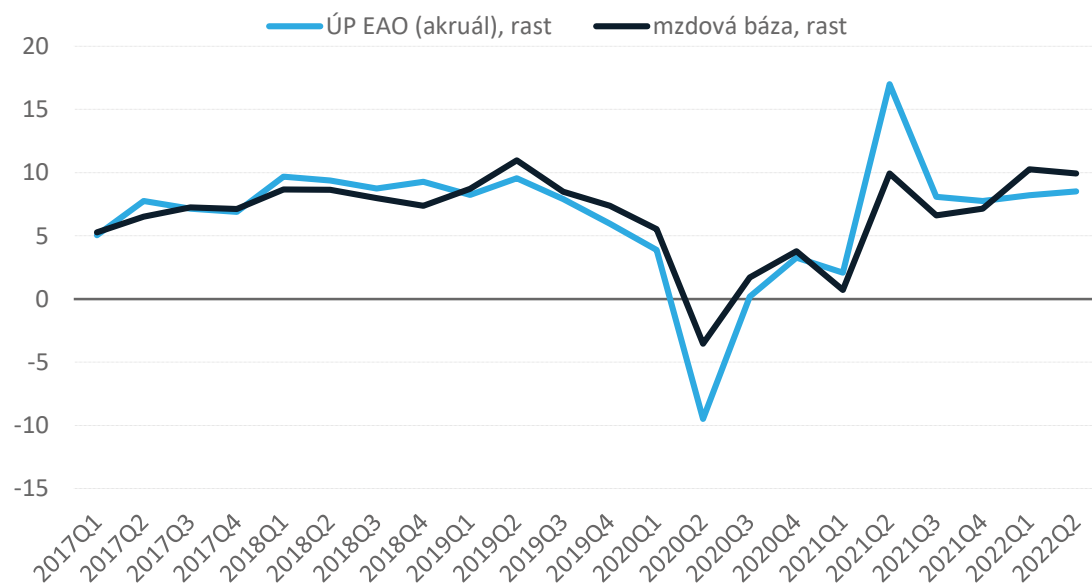
Zmena odhadu po jednotlivých daniach a odvodoch (v mil. eur)



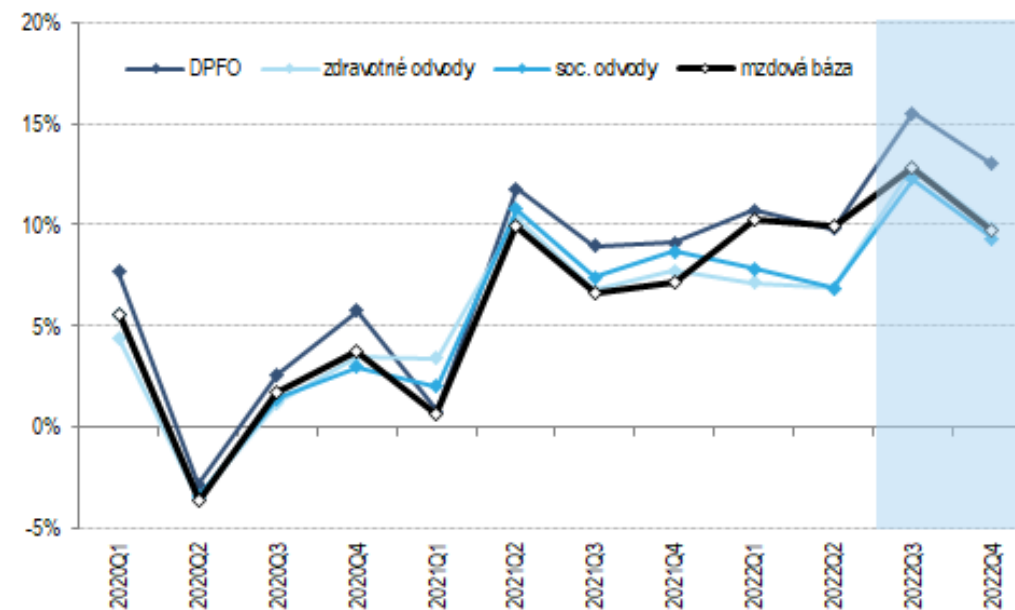
Makrobáza a trh práce

Nižšia dynamiku oproti mzdovej báze

Úrazové poistenie a mzdová báza (rasty)



Mzdová báza predbieha výnos daní (rasty)



Nepriame dane

Daň z pridanej hodnoty

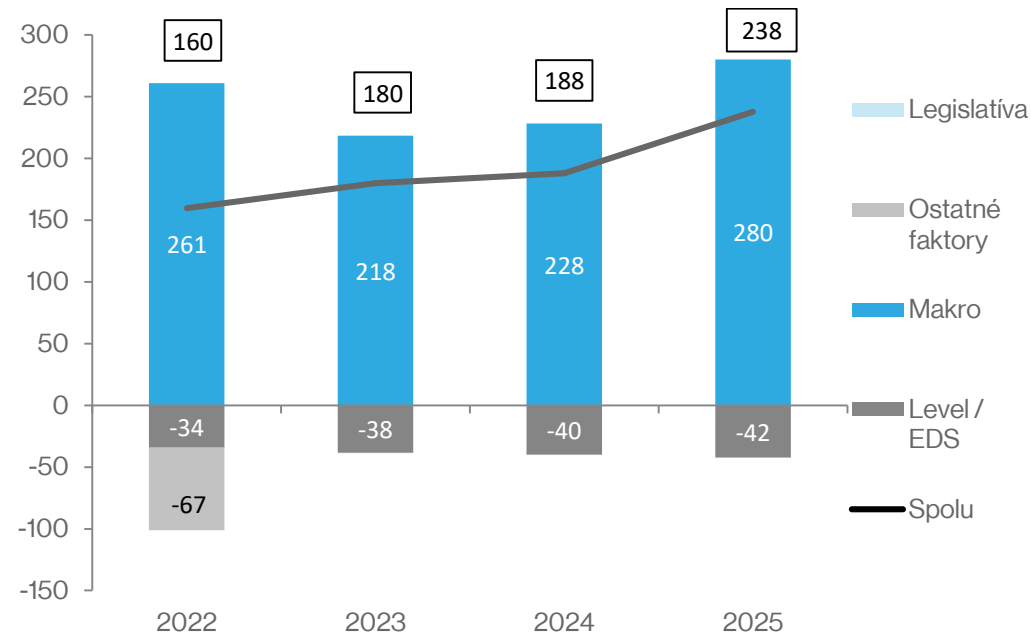
2022: +160 mil. eur

- Oproti predchádzajúcim trendom sme zaznamenali slabý výnos DPH za júl. August už podľa eKasy silnejší. Silný vplyv makra v 2Q2022
- Aktuálny výnos DPH vypočítaný na základe makro bázy sme očistili o júlový pokles, ktorý neprenášame na dlhšie časové horizonty
- Expertný odhad výnosu DPH za júl, výnos DPH okolo 8,8 mld. eur

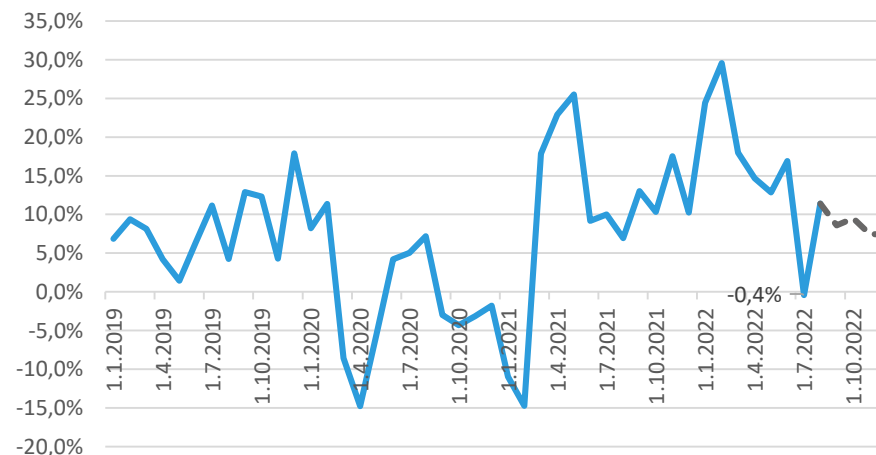
2023-2025: +180 až 238 mil. eur

- Zachovaný prístup s mierne nižšou EDS do ďalších rokov
- Makro s pozitívnym príspevkom

Baseline: Výnos DPH oproti júnovej prognóze, očistený o júl (mil. eur)



Plnenie DPH po mesiacoch (2022, medziročne)

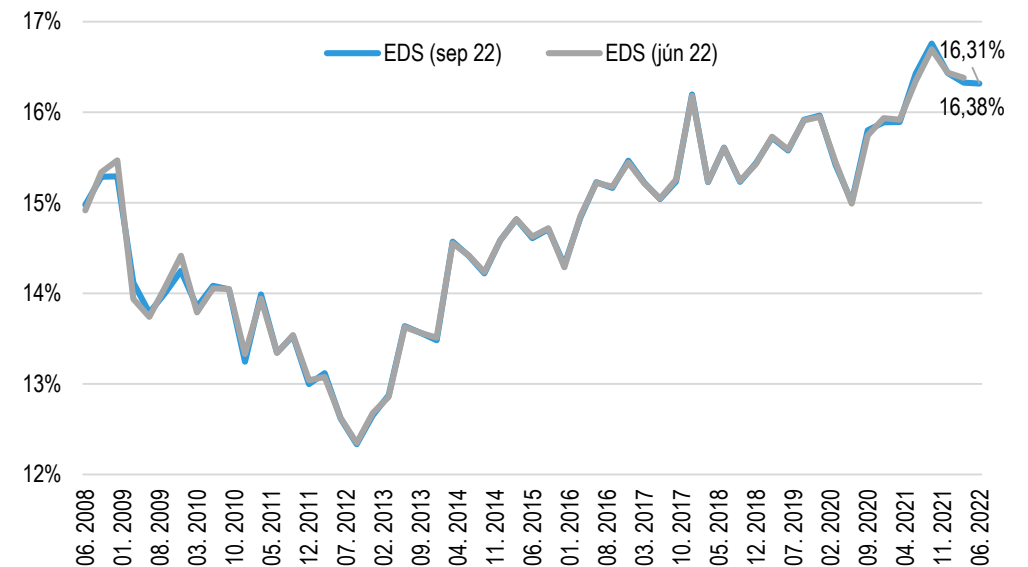


Daň z pridanej hodnoty

EDS zostáva vysoká

- Aktuálne: 16,31 %
- Minimálna zmena v porovnaní s júnom
- Silný medziročný rast aj výnosu aj bázy:
 - DPH: 17,4 %
 - Makrobáza: 18,1 %
- V makrobáze nie je DPH z predaja bytov alebo DPH z investícií finančných korporácií, ktoré lepšie reflektuje medzera na DPH

Porovnanie EDS (september vs. jún)

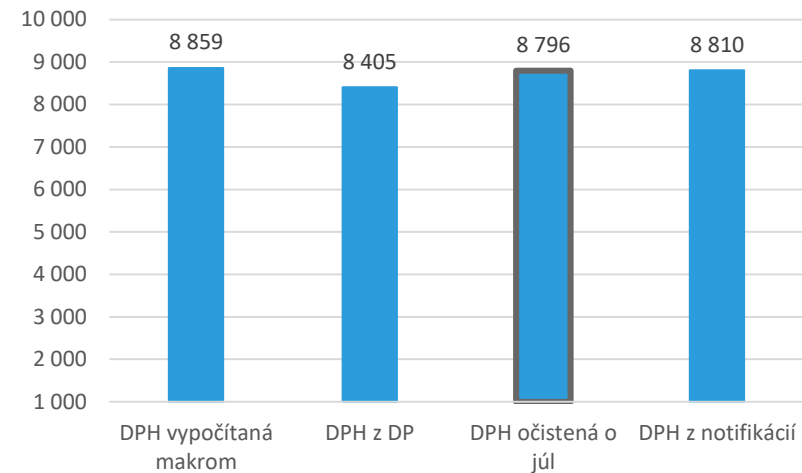


Daň z pridanej hodnoty

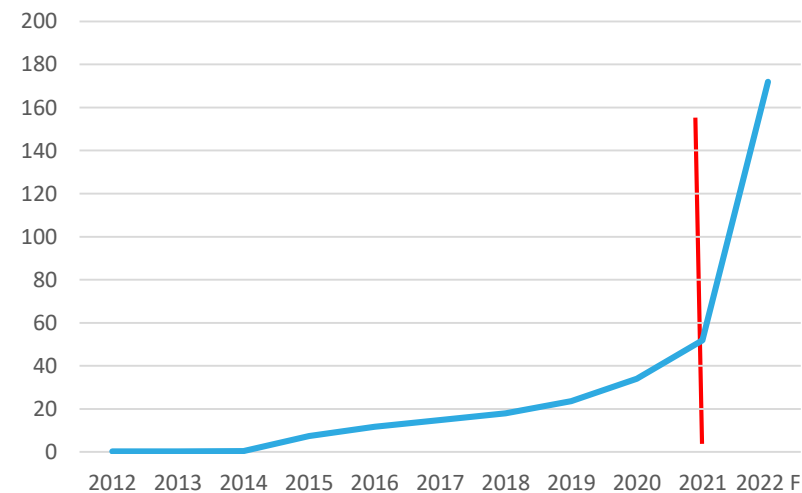
1. Na základe makrobázy a odhadu cez EDS
2. Na základe daňových priznaní do júla + august na základe eKasy. Prognóza do konca roka na základe minulých rastov.
3. DPH cez efektívnu daňovú sadzbu - upravené o slabší júl
4. Na základe časovo posunutého cashu* cez mezimesačný priemerný rast
 - Časovo posunutý cash obsahuje aj dáta o VDP za elektronické služby
 - Patrí sem DPH z tzv. One-stop shop (predajcovia na diaľku) a internetový predaj/e-commerce
 - Od zmeny v legislatíve „zrušenie oslobodenia od DPH“ (tovary do 22 eur) od 01.07.2021 (e-commerce) evidujeme prudký nárast VDP elekt. služby

*Notifikácie, kde je skutočnosť len do mája 2022

Alternatívne nápočty DPH (mil. eur)



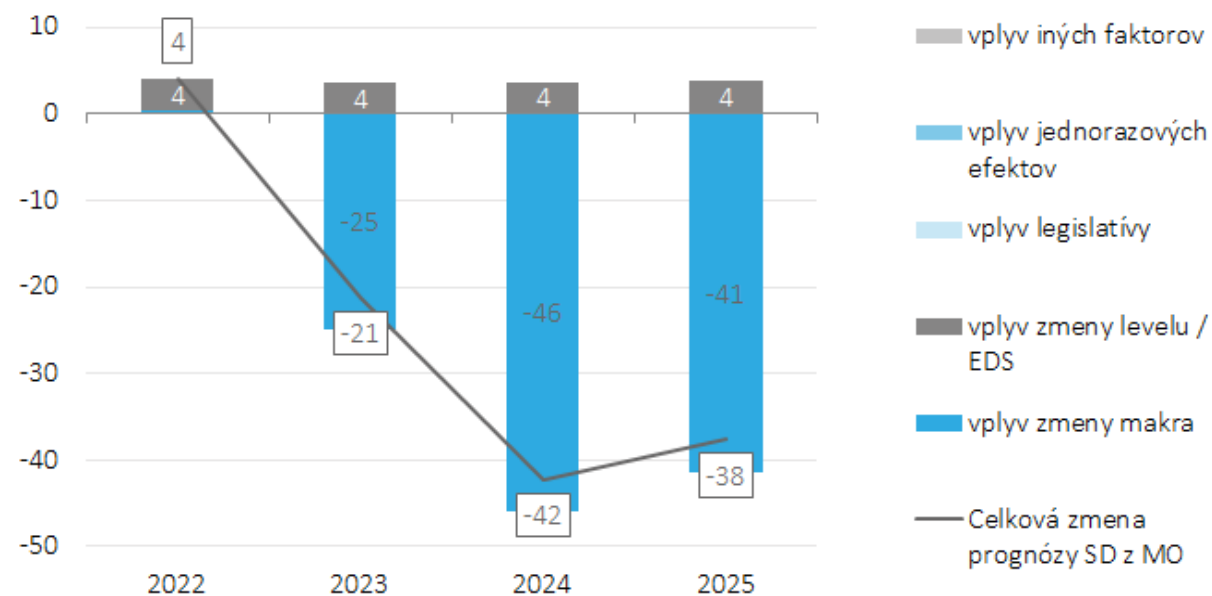
VDP elektronické služby (mil. eur)



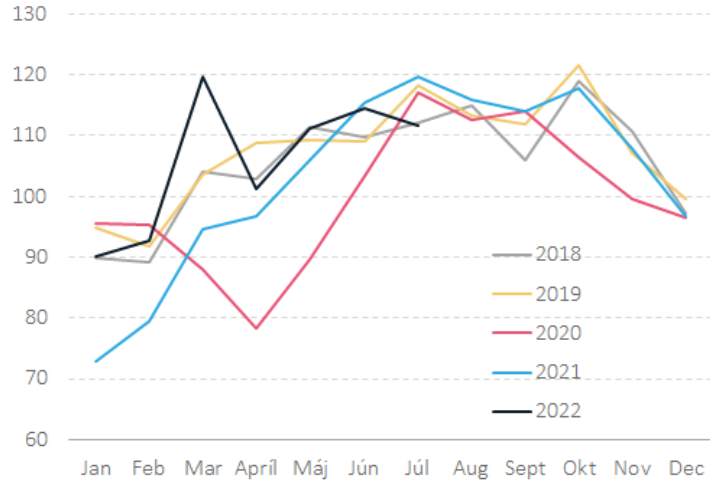
Spotrebná daň z minerálneho oleja: +4 až -38 mil. eur

- V plnom rozsahu premietame pozitívne hotovostné plnenie za jún až august - prenášame do vyššej EDS
- Revízia makra zásadne znižuje prognózu na roky 2023 až 2025

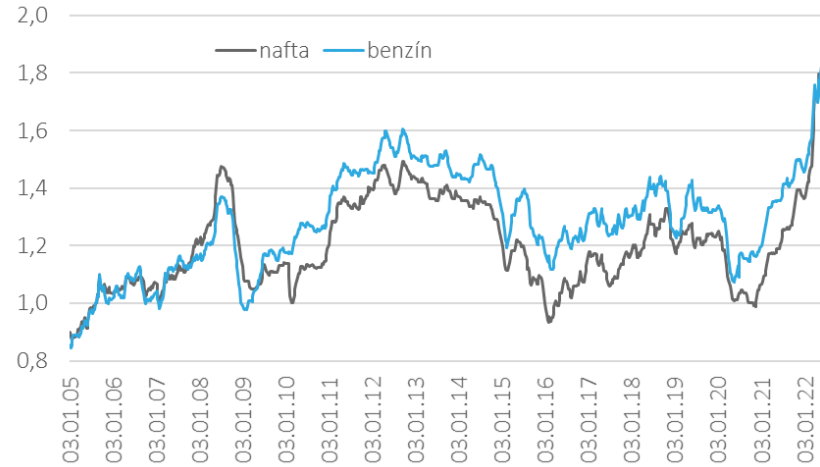
Rozdiel oproti júnovému výboru (v mil. eur)



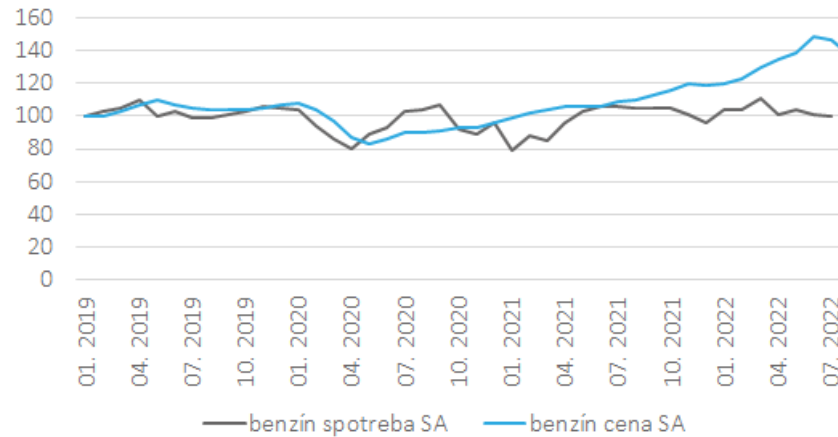
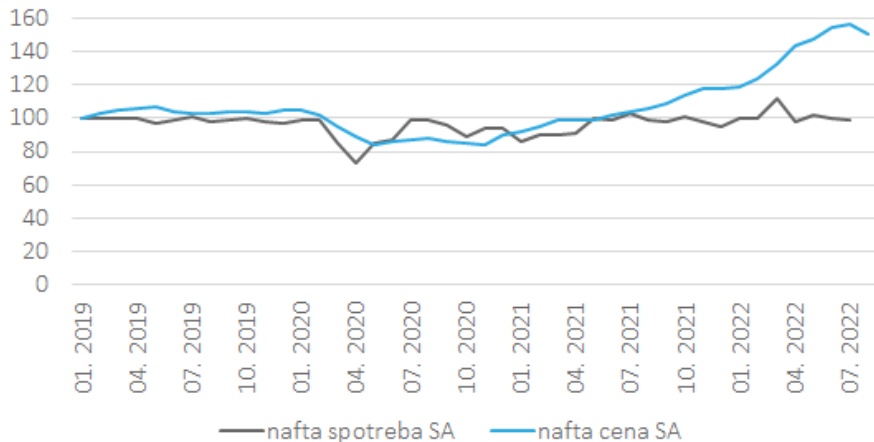
Výnos SD z MO po mesiacoch (v mil. eur)



Porovnanie ceny nafty a benzínu (eur/1 l)

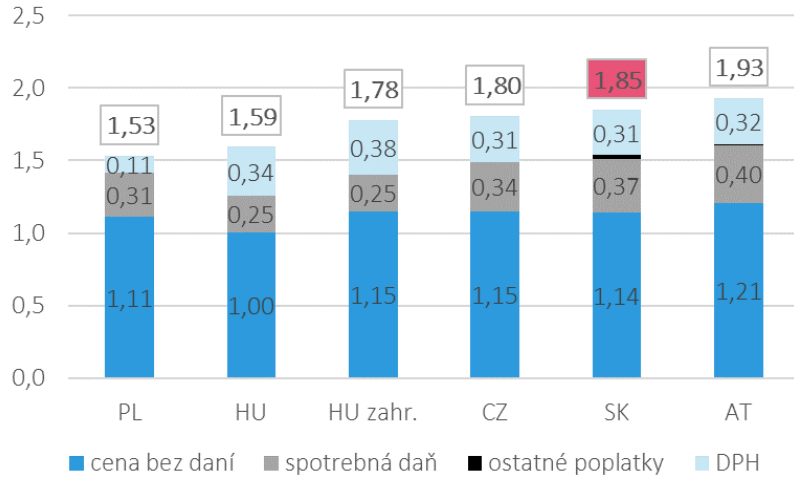


Vývoj spotreby a ceny nafty a benzínu (január 2019 = 100)

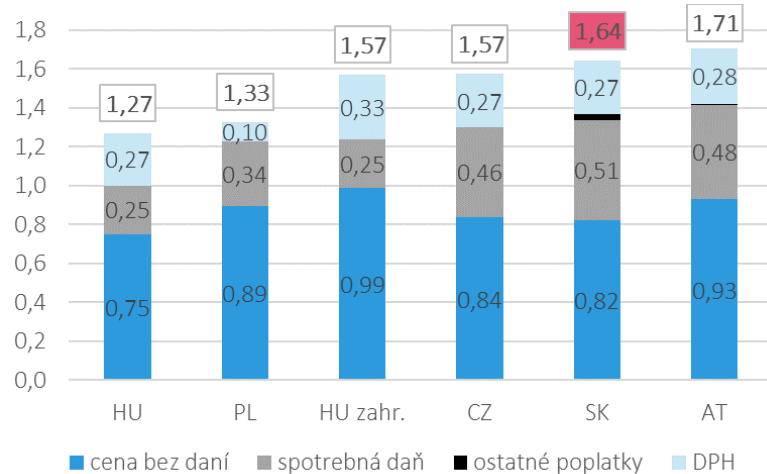


- Júlový výnos sa prepadol
- Spotreba pohonných hmôt je zatiaľ stabilná a zásadne neovplyvnená vývojom cien
- Cena nafty je už dva mesiace vyššia ako cena benzínu → rozdiel sa zvyšuje (21 centov na 1 l)
- Susedia (okrem Poľska) majú ešte vyšší rozdiel v cenách nafty a benzínu v neprospech nafty

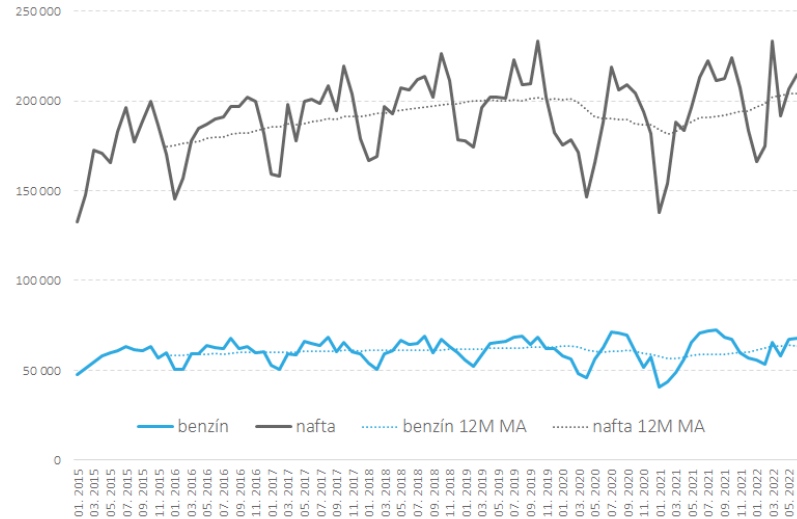
Zloženie ceny nafty k 19.9.2022 (eur/1 l)



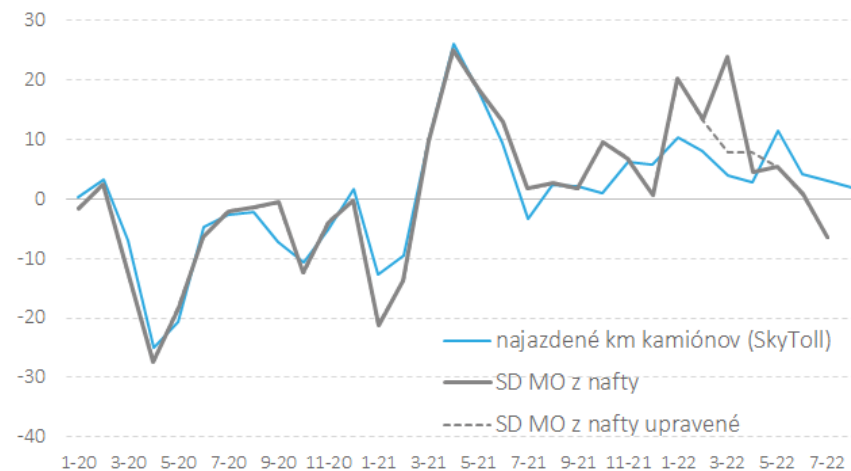
Zloženie ceny benzínu k 19.9.2022 (eur/1 l)



Vyskladnenie nafty a benzínu (1 000 l)



Vývoj výnosu z nafty vs. najazdené km kamióňov (medziročný rast v %)

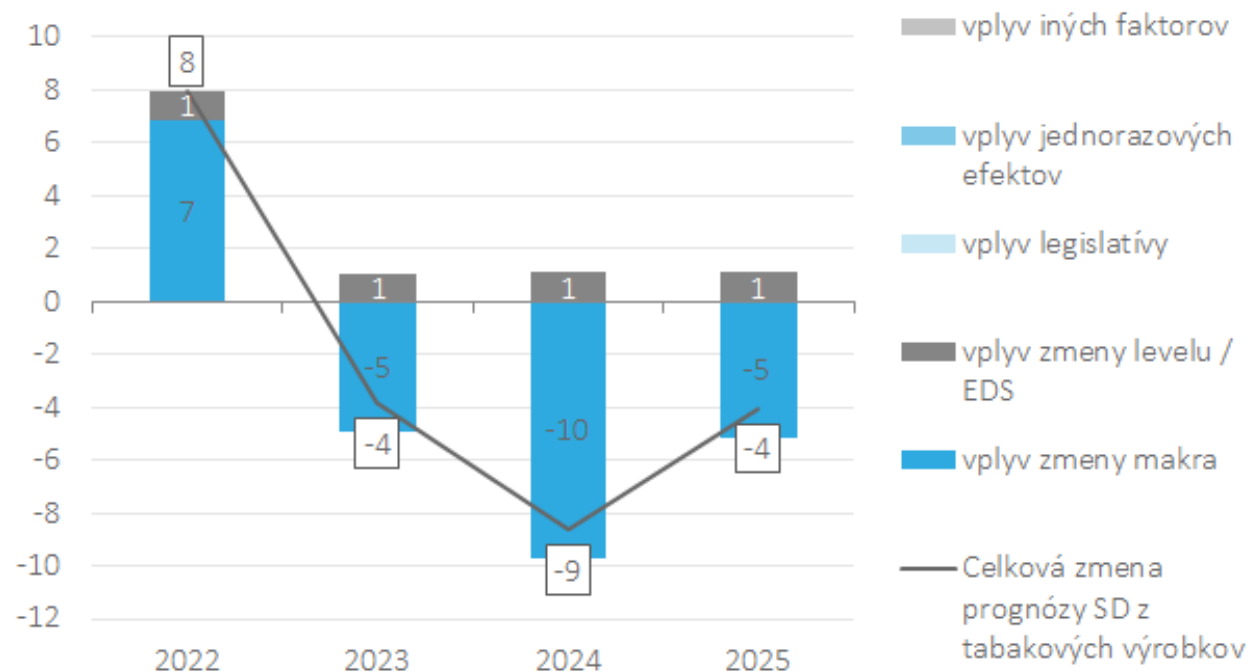


- Za sedem mesiacov spotreba nafty o 1,3 % vyššia ako v 2019, benzín o 0,5 %
- Na začiatku roka výnos z nafty rástol rýchlejšie ako najazdené kilometre kamióňov, teraz sa to otočilo - na jar bola naša cenová výhoda vyššia ako teraz
- Ceny nafty aj benzínu máme spolu s Rakúskom najvyššie
- Ceny bez daní máme najnižšie (s výnimkou maďarských zastropovaných cien pre domácich motoristov)

Spotrebná daň z tabakových výrobkov: +8 až -4 mil. eur

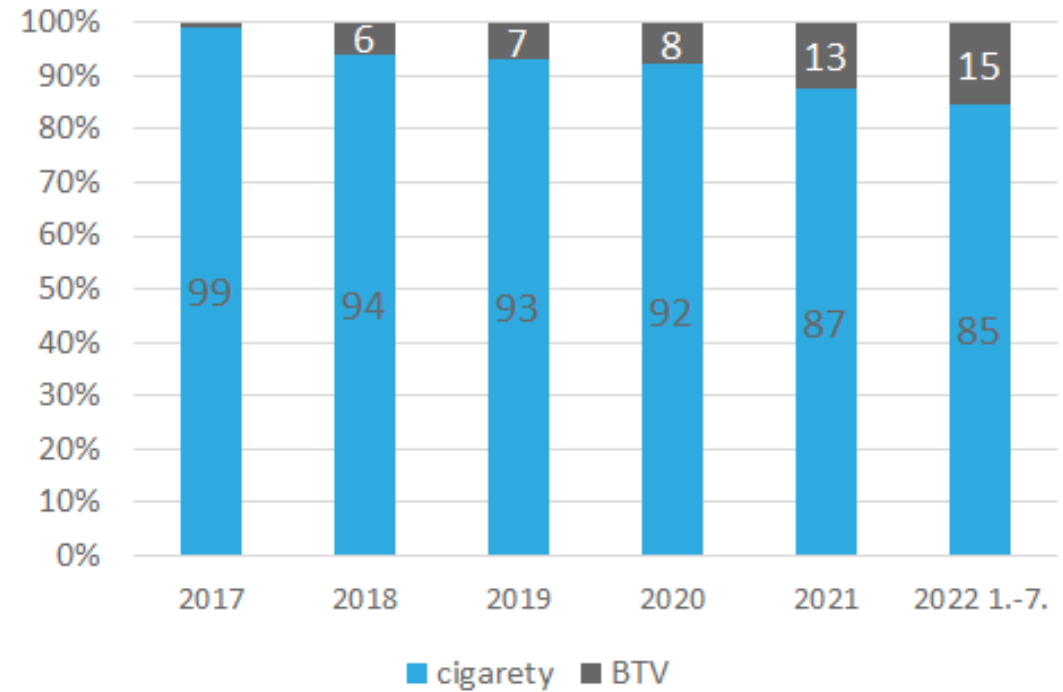
- Revízia spotreby domácnosti zvyšuje odhad výnosu na tento rok, na ďalšie znižuje
- Naviac pridávame priaznivé plnenie od júnového výboru
 - Počet vyskladnených cigariet aktuálne približne +1 % medziročne
 - Množstvo vyskladnených BTV rastie medziročne o cca 22 %

Rozdiel oproti júnovému výboru (v mil. eur)



- BTV (napr. IQOS) sa výraznejšie dostali na trh v roku 2021 (poznáme iba vyskladnenie, nie skutočnú spotrebu), v roku 2022 je množstvo zatiaľ zastabilizované
- Výnos z BTV tvorí 5 % z celku, aj zásluhou takmer dvojnásobného zvýšenia sadzby v roku 2021
- BTV majú technologicky nižšie množstvo tabaku ako cigarety ale nie nutne nikotínu
 - Výrobca BTV (IQOS) uvádza 0,5 mg nikotínu na náplň. Výskum na základe žiadosti novinárov (The Bureau of Investigative Journalism) ukázal, že obsah nikotínu je 4,1 mg.

Vývoj kusov cigariet a BTV



Ostatné dane

Daň vyberaná zrážkou

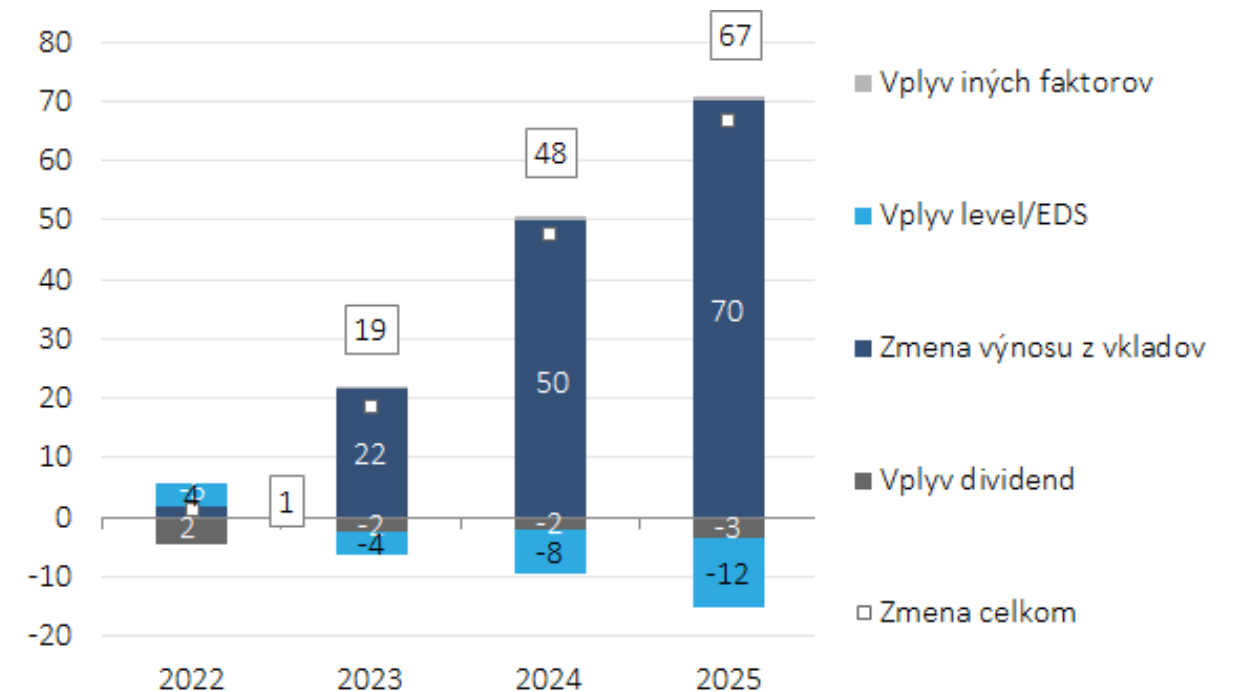
2022: +2 mil. eur

- Dividendy: -5 mil. (už celkový výnos nad 100 mil. eur)
- Banky: +3 mil. – vyššie priebežné plnenie a zvýšenie úrokov ECB zvyšuje prognózu na koniec roka
- Licenčné poplatky: +4 mil. - zvýšenie na základe vyšších platieb od veľkého subjektu

2023 – 2025: +19 až +67 mil. eur

- Makro: Výrazný nárast úrokov a vkladov – zahrnutý cca polovičný rast bázy
- EDS: pokles z dôvodu korekcie makroprognózy úrokov a vkladov
- Dividendy – mierny pokles vplyvom vývoja 2022, detail na ďalšom slide

Zmeny oproti júnovému výboru (v mil. eur)



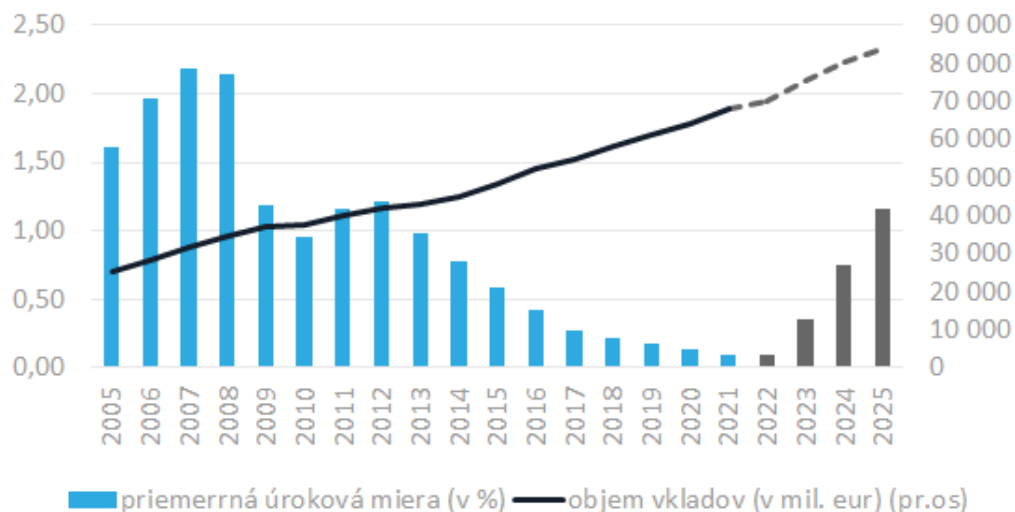
Zlaté časy zrážky?

Vystrelenie prognózy úrokov a vkladov

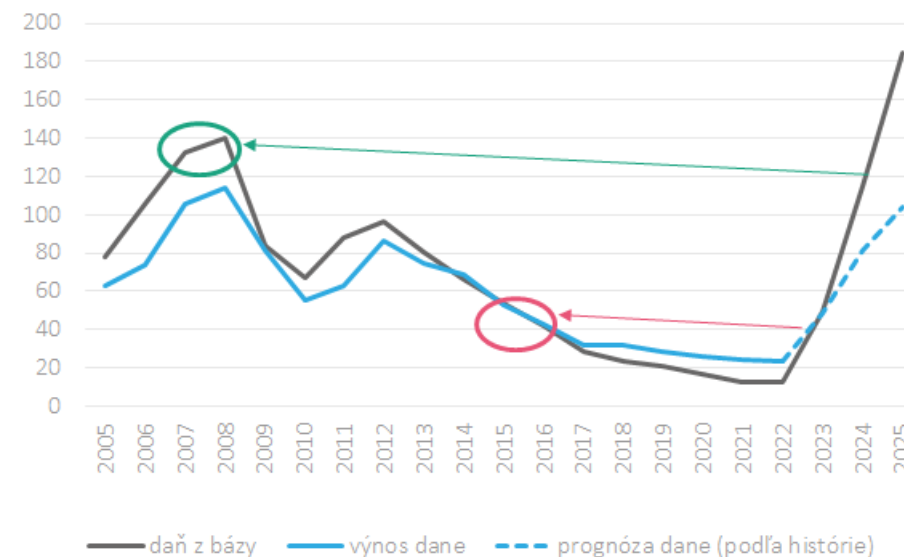


- Za predpokladu plného vplyvu makrobázy by daň z vkladov vzrástla na takmer 200 mil.
 - Odhad na základe historicky podobnej makrobázy
- V 2023 neočakávame okamžitý vplyv zmeny makra – započítaný asi tretinový rast makrobázy
- V 2024 a 2025 približne polovičný rast makrobázy

Vývoj úrokov a vkladov



Vývoj dane z makrobázy a skutočných výnosov (v mil.)



Ostatné dane - prehľad zmien oproti júnu



	2021	2022	2023	2024	2025
Osobitný odvod z podnikania v regul.odvetviach	9	10	7	10	10
DPFO z podnikania	5	9	11	10	8
Daň z nehnuteľností	0	10	10	13	11
Daň z motorových vozidiel	0	3	0	-2	-2
Spotrebné dane - ostatné	0	3	-2	-5	-2
Daň z poistenia	0	2	1	-1	0
Daň z PZP	0	0	-1	-1	-1
Dane medzinárodného obchodu	0	0	-1	-1	0
Dane za špecifické služby	0	-2	-8	-13	-13
Poplatok za uloženie odpadov (príjem EF)	0	-11	-12	-13	-13
Celková zmena	13	24	5	-3	-3

Mikroodhad pre Eustream



Dlhodobý pohľad na Eustream je dôležitý z hľadiska prognózy dividend, firemnej dane aj regulovaného odvodu

2021/2022: Pokles oproti pôvodným očakávaniam

- Pokles v prietoku plynu čiastočne kompenzuje vyššia cena, ktorá zohľadňuje dlhodobé kontrakty (ship-or-pay). Neistota ohľadne dĺžky kontraktov a možnosti vypovedať plnenie

2022/2023: Tok plynu naďalej klesá

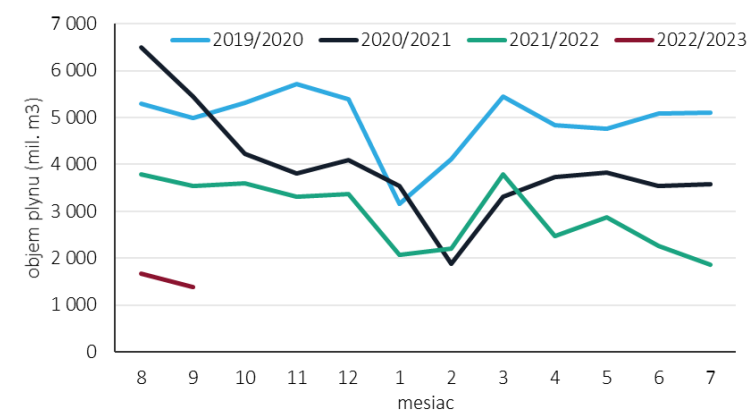
- Úroveň tokov je na úrovni 40 % až 30 % oproti minulému roku

2023 – 2025 prognózujeme výsledok hospodárenia konzervatívne

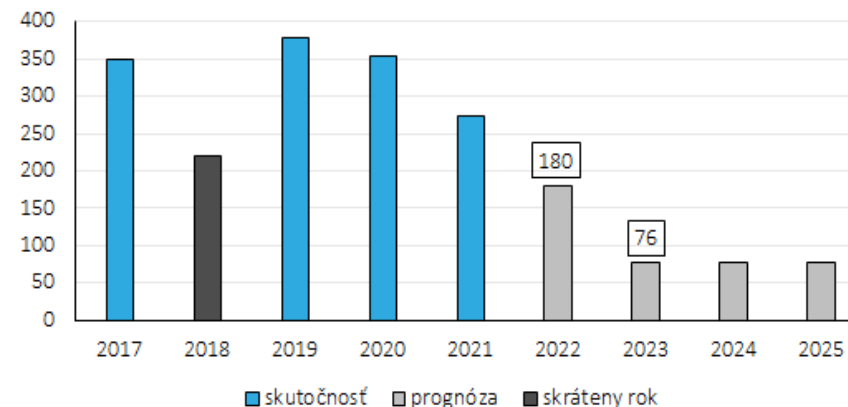
- Vplyv nižších tokov a vyššie náklady na správu dlhu pretavujeme do nižšieho VH na úrovni 76 mil. eur
- Vyššie úrokové náklady sú spôsobené zhoršením ratingu spoločnosti (06/2022)

Poznámka: rok 2018 má polovičný VH, nakoľko vtedy Eustream prechádzal na iný rok hospodárenia

Vývoj prepravy plynu eustreamom



Výsledok hospodárenia Eustreamu po zdanení (mil. eur)



Nedaňové príjmy 2022 - 2025

Odvod z hazardných hier

- Zapracovanie plnenia do augusta
- Bez zohľadnenia diskutovanej zmeny legislatívy

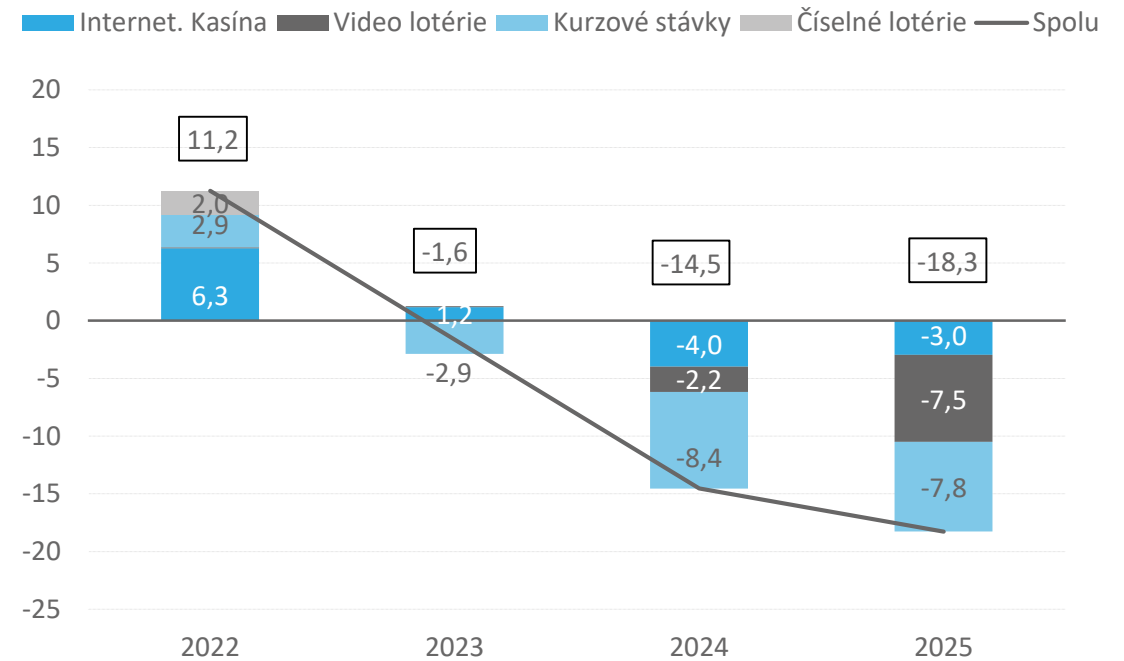
2022:

- **Internetové kasína** dosahujú systematicky vyšší odvod oproti minulej prognóze -
- **Kurzové stávky a číselné lotérie** navyšujeme spolu o cca 5 mil. eur na základe lepšieho plnenia

2023-2025:

- **Video lotérie:** držíme sa údajov o počte terminálov od regulátora + klesajúca tendencia do budúcnosti
- **Kurzové stávky** nižšie v súlade s makrom
- Na konci horizontu pokles na základe opravy počtu terminálov videolotérií a pokles makra pre ostatné zložky hazardných hier

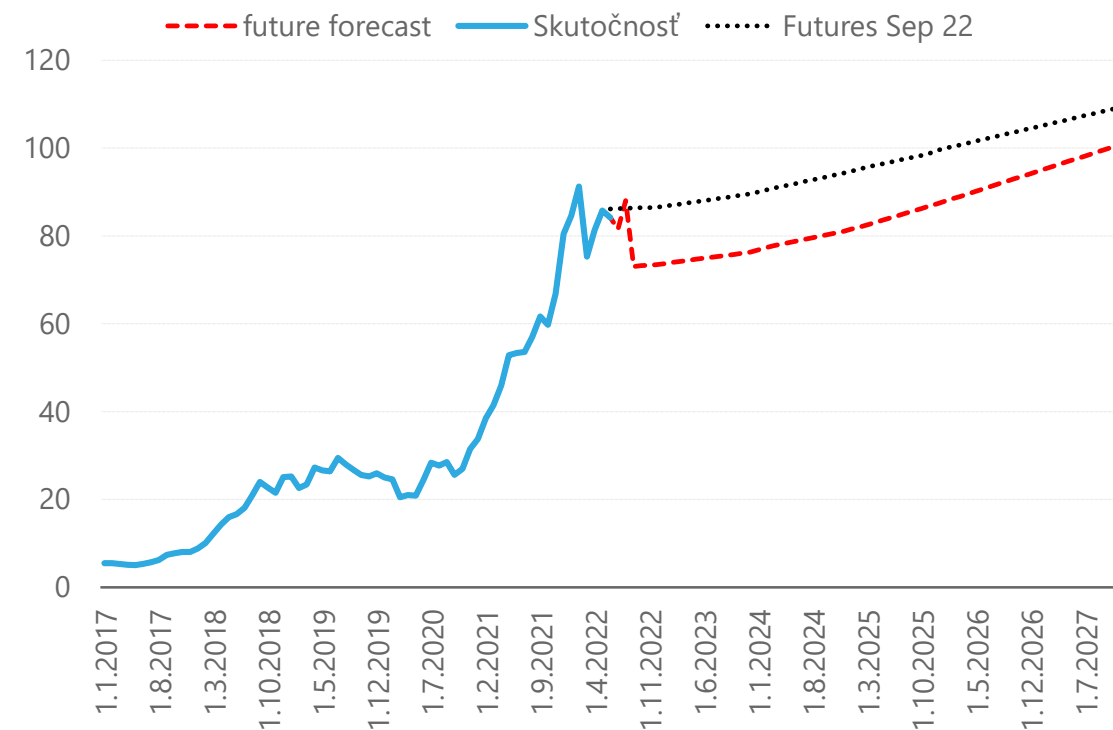
Zmena výnosu hazardných hier (len do štátneho rozpočtu) voči júnu (mil. eur)



Emisné kvóty

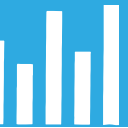
- Prepad cien v septembri 2022 a strednodobý návrat na aktuálne ceny koncom roka 2025 :
 - Nervozita na trhu a potencionálny zásah do regulácie trhu
 - Využitie systému EU ETS na boj s vysokými cenami elektrickej energie (Market Stability Reserve)
 - Pokles eura voči doláru pod paritu
- Marginálna zmena počtu kvót

Cena za emisnú povolenku (1t CO₂, futures)

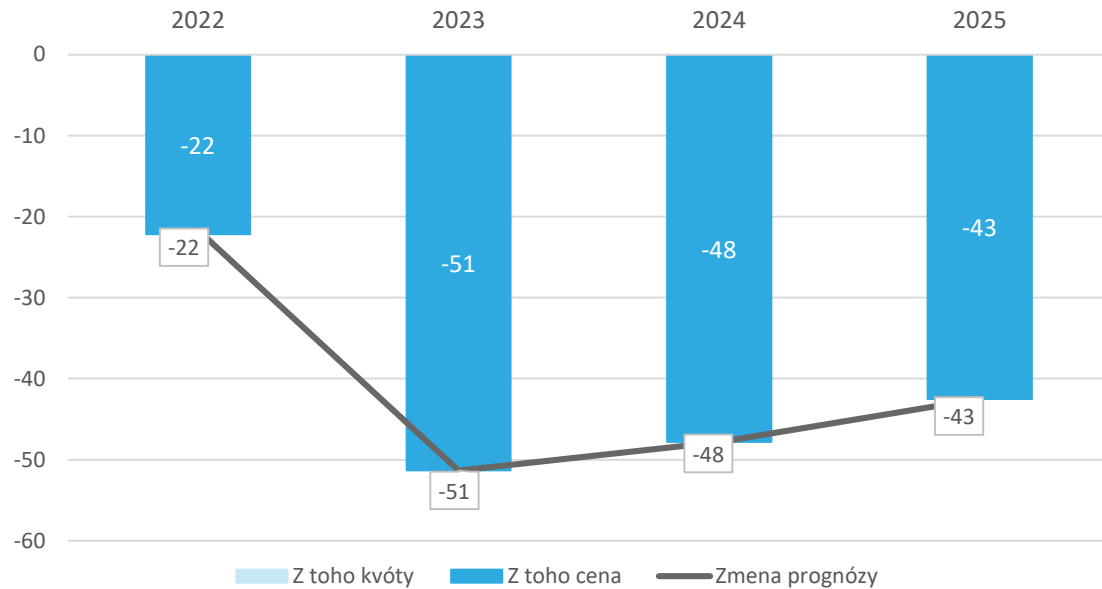


Emisné kvóty

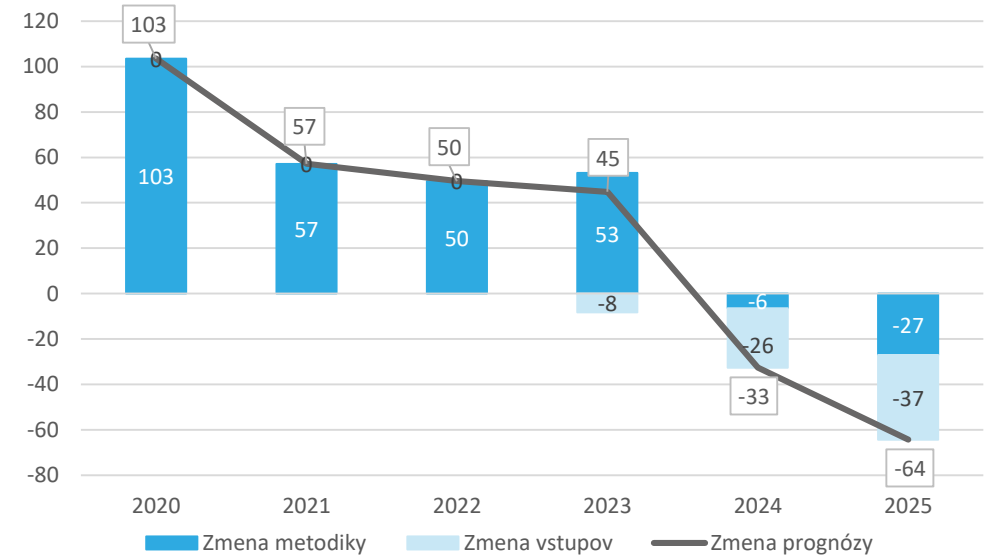
Zjednodušenie akruálneho výpočtu podľa príjmu aukcionovaných kvót roku t-1 (časovo posunutý cash)



Zmena hotovostného plnenia (mil. eur)



Zmena akruálneho plnenia (mil. eur)

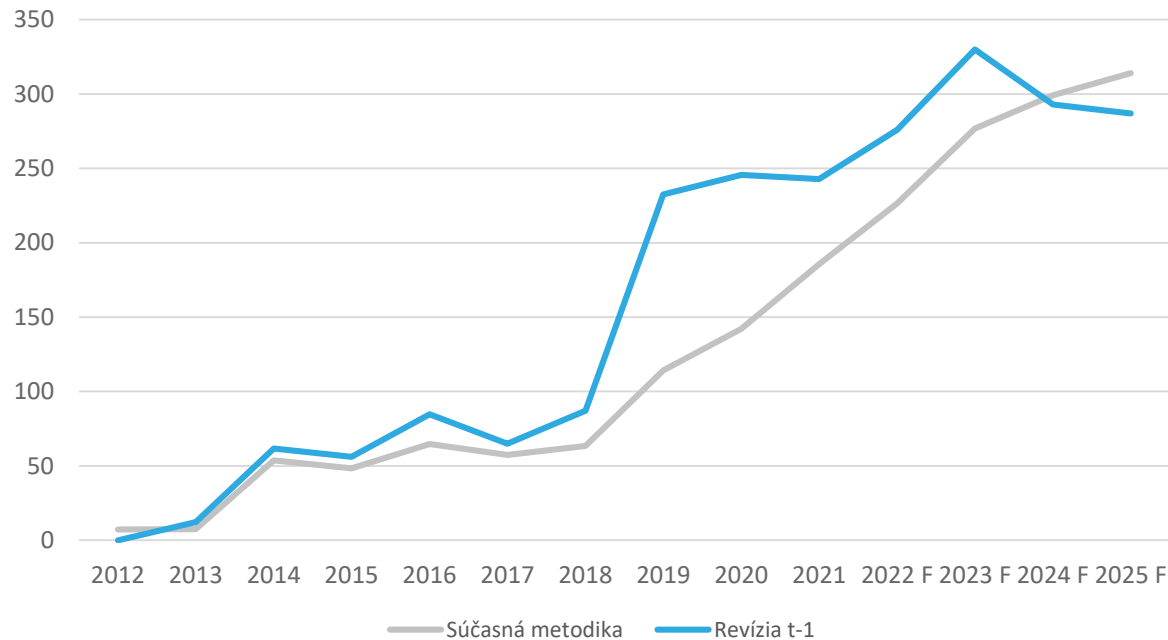


Emisné kvóty

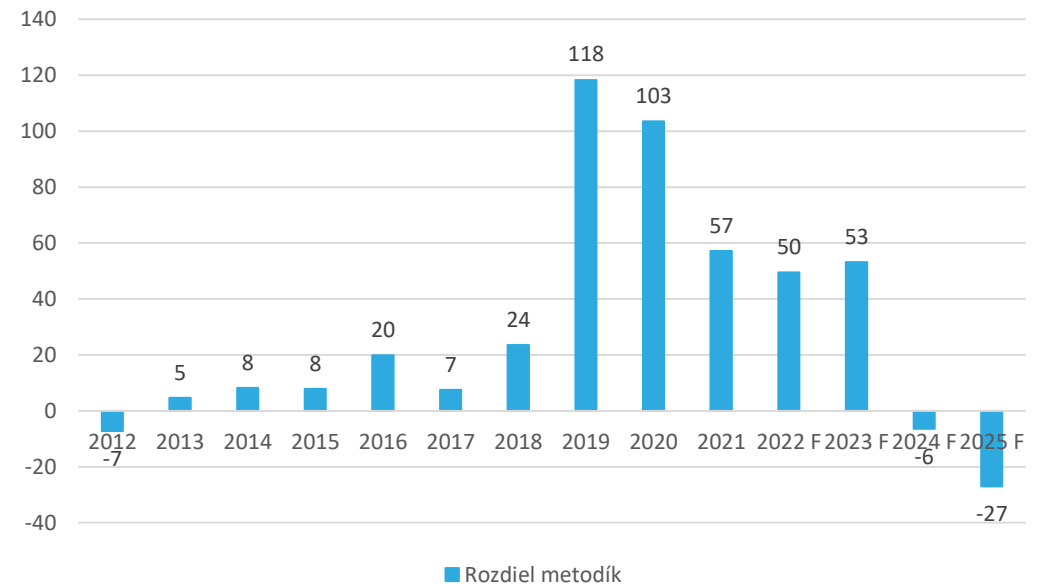
Zjednodušenie akruálneho výpočtu podľa príjmu aukcionovaných kvót roku t-1 (časovo posunutý cash)



Zmena metodiky akruálneho zaznamenania (mil. eur)



Zmena výnosu skrz novú metodiku (mil. eur)



Dividendy

Vyššie očakávané plnenie za rok 2022 a 2023, horší výhľad pre SPP



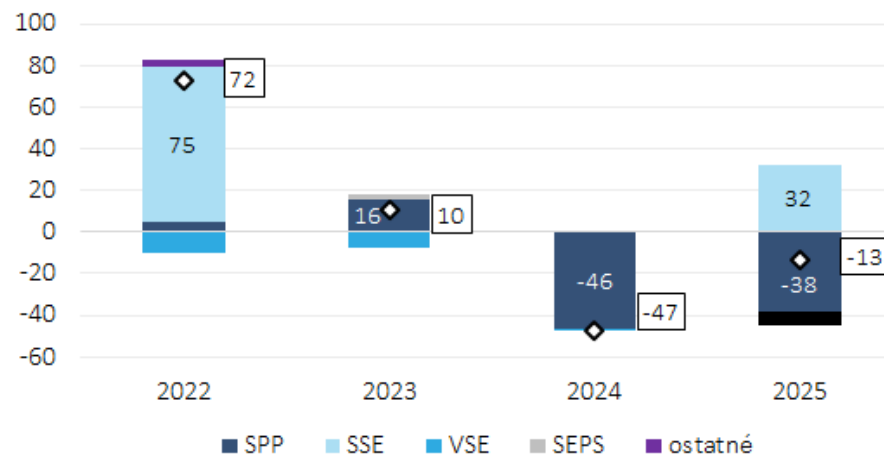
Aktualizácia 2022 na základe nových dát od firiem

- Veľká neistota v energetickom sektore
- SSEH nakoniec vyplatila plné dividendy za rok 2022 (+75 mil. eur.)
- SPP a VSEH bez zmeny v hotovostnom plnení, ale zmena v akruálnom plnení (presuny medzi riadnymi a superdividendami)

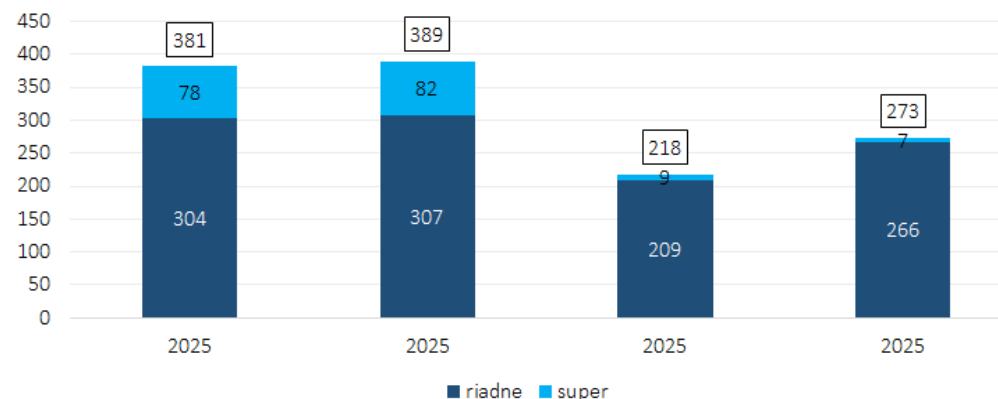
Zreálnenie horizontu 2023-2025 pre veľké firmy:

- SPP skončil rok 2021 s lepším výsledkom hospodárenia, čo sa prenesie do mierneho zvýšenia riadnych dividend v roku 2023
- Negatívne riziko v spoločnosti eustream (zhoršený rating), ktorej predpokladaný pokles ziskovosti znižuje celkové vyplatené dividendy (riadne aj super) v rokoch 2024 a 2025
- Úpravy o aktuálne predbežné plány ZSE, SSEH a VSEH
- Negatívne riziko z konsolidácie VSEH a ZSE → riziko ročného odkladu vo vyplácaní dividend s výpadkom v roku 2023

Rozdiely oproti júnu po subjektoch (akruál, v mil. eur)



Prognóza (riadne a superdividendy, v mil. eur)



Príjmy NDS

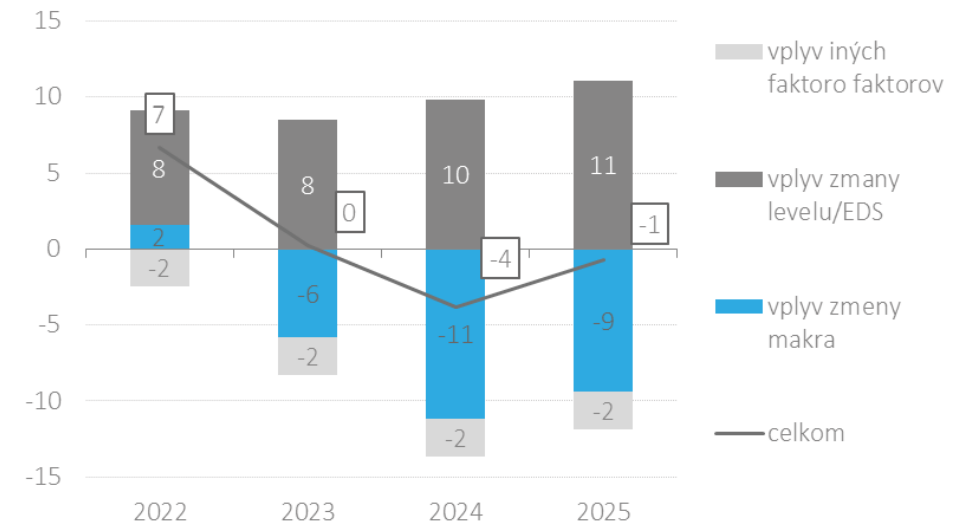
2022: +7 mil. eur

- Hlavná aktualizácia z titulu EDS: +8 mil. eur
 - Lepší očakávania:
 - Diaľničné známky: +2 mil. eur
 - Mýto: +7 mil. eur
- Vplyv makra minimálny
- Zreálnenie príjmov z PPP (iné zmeny) – na celom horizonte

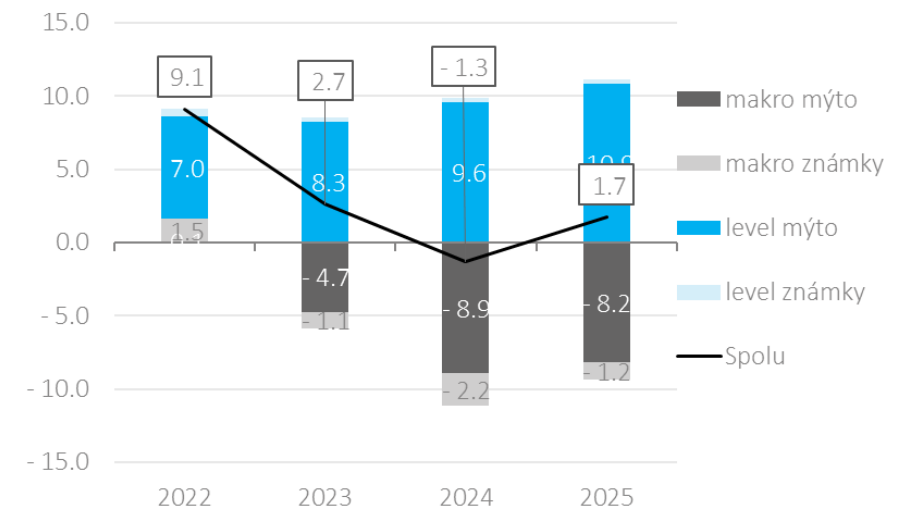
2023 – 2025: 0 mil. až -4 mil. eur

- Pozitívny vplyv EDS: +8 až +10 mil. eur
 - Pomáha hlavne vyššia EDS pri mýte
- Makrozákładne znižujú výnos na celom horizonte

Vplyvy oproti júnu (v mil. eur)



Dekompozícia vplyvu oproti júnu (v mil. eur)





Otázky a predbežné hodnotenie výboru

1. Korporátny sektor - aká je situácia ohľadne dopadu energií na fungovanie a ochote si požičiavať?
2. Aké sú vaše očakávania ohľadne rastu vkladov a úrokových mier na depozitá do budúcnosti?
3. Očakávate vplyv schémy nájomných bytov na makro a dane?



Prognóza vybraných výdavkov 2022 až 2025

Čo je nové pri výdavkoch?

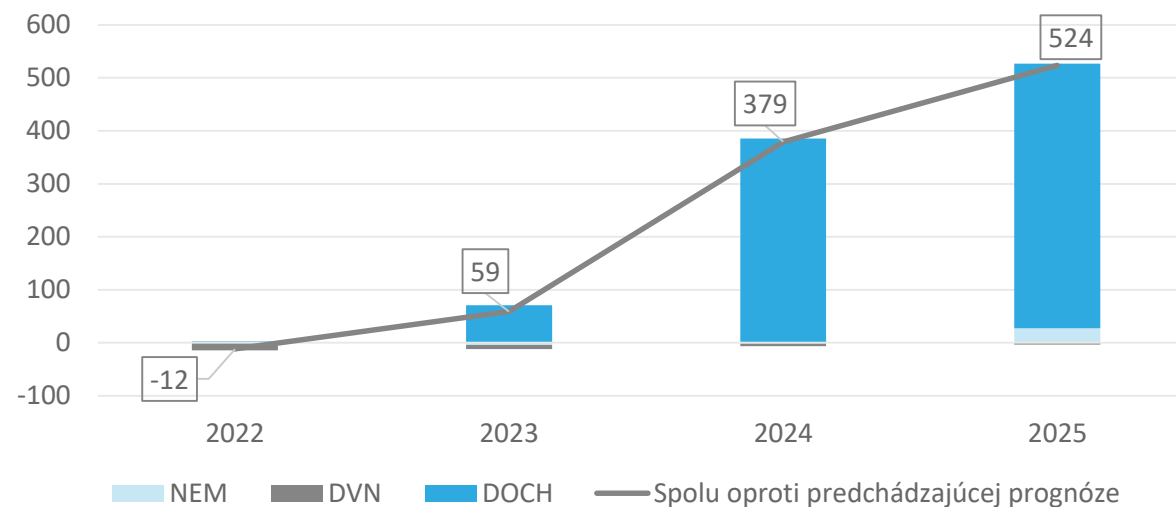
Hlavné závery:

- 2022: malý pokles oproti minulej prognóze zapríčinený najmä slabším čerpaním dávky v nezamestnanosti
- 2023 – 2025: zvýšenie výdavkov na dôchodky kvôli dodatočnému nárastu prognózovanej výšky inflácie

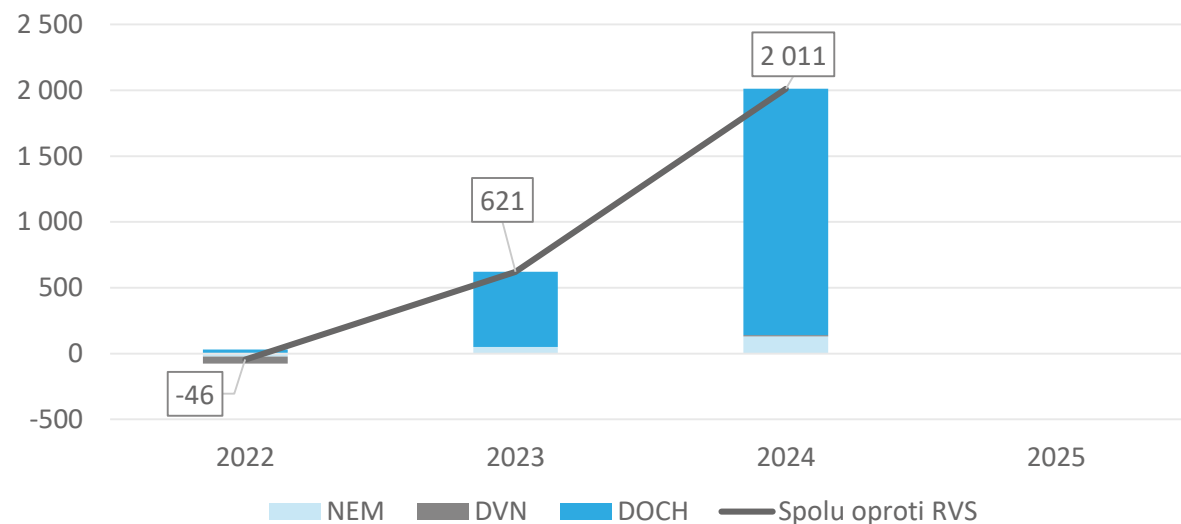
Riziká:

- Revízia očakávaní o výške inflácie (najmä v dôsledku výkyvov pri cenách energií) a následný vplyv na valorizáciu dôchodkov
- Návrhy politik v legislatívnom procese v oblasti dôchodkov (inflačná pomoc resp. procesy v riešení v MPK a v NR SR)
- Zimná vlna pandémie

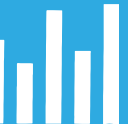
Zmeny oproti júnovému výboru (akruálny princíp, v mil. eur)



Zmeny oproti RVS (akruálny princíp, v mil. eur)

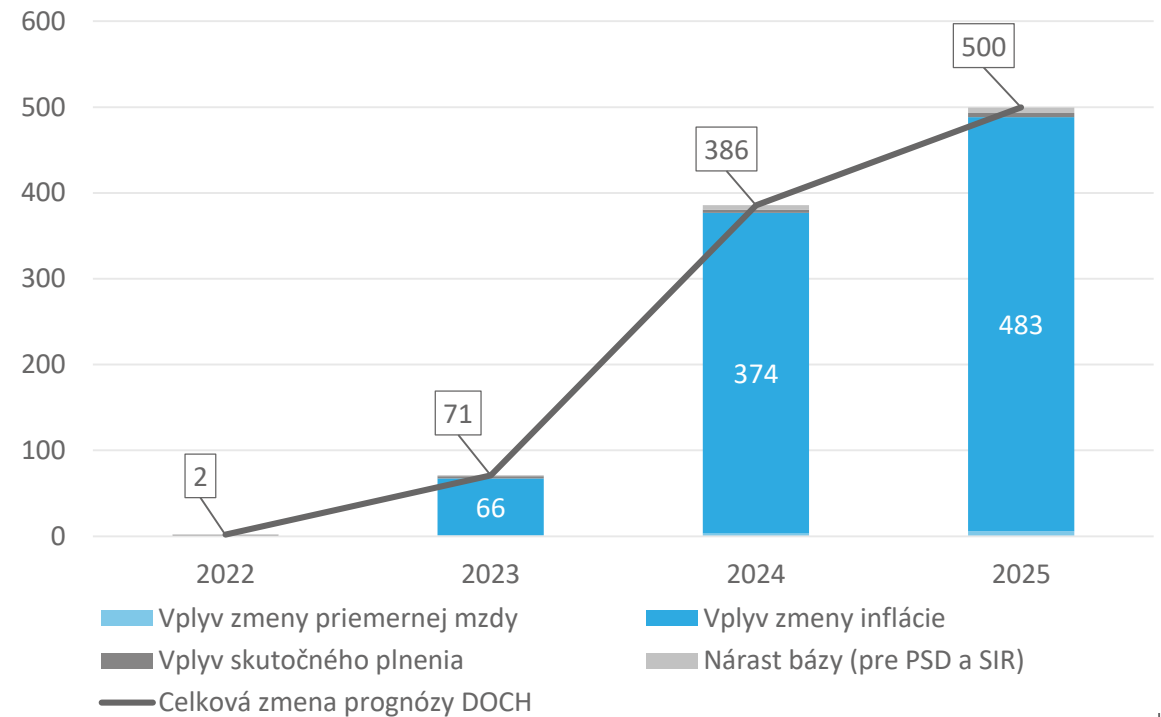


Dôchodky



- **Prognóza na 2022 bez výrazných zmien**
 - Mierne vyšší prílev nových dôchodcov
 - Nepočíta sa s ďalším vplyvom pandémie do konca roka
- **Prognóza na roky 2023 až 2025 zvýšená kvôli rastu dôchodcovej inflácie v 1. polroku**
 - Aktuálne sa očakáva miera valorizácie na úrovni 11,8 % v 2023; 16,9 % v 2024 a 3,6 % v 2025
 - Nárast oproti predchádzajúcej prognóze o 0,8 p.b. v 2023, 3,1 p.b. v 2024 a 0,9 p.b. v 2025 + bazický efekt

Zmena oproti minulej prognóze (mil. eur)



Memorandové položky legislatívy (výdavky)



Vplyvy memorandových položiek (ESA2010, v mil. eur)		2022	2023	2024	2025
Výdavkové položky		1	276	339	405
1. pilier	Naviazanie dôchodkového veku na strednú dĺžku života	0	0	0	0
	Rodičovský bonus*	0,3	253	274	296
	Spomalenie indexácie novopriznaných dôchodkov (ADH)	0	-1	-4	-8
	Zmena podmienok pre PSD	0,6	25	70	117
	- Odchod na PSD po 40 r. a prepočet už priznaných dôchodkov	0	30	84	128
	- Výška PSD aspoň na úrovni min. dôchodku	0,6	-5	-14	-11
2. pilier	Predĺženie účasti na 2. pilieri popri poberaní SD (pri pracujúcich dôchodcoch)	0	0,4	0,1	0,03

Zdroj: MPSVaR - doložka vplyvov. Kvantifikácia realizovaná podľa makroprognózy z februára/júna 2022.

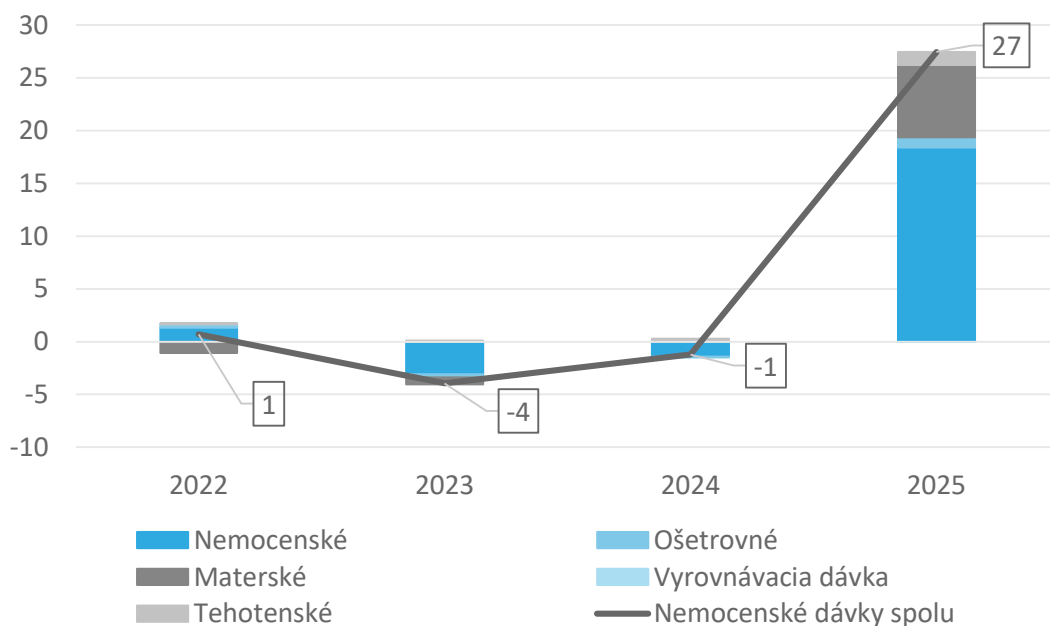
*Návrh zákona predpokladá RB vo výške 1,5 % vymeriavacieho základu na starobné poistenie pre každého rodiča, maximálne z vymeriavacieho základu na úrovni 1,2 násobku priemernej mzdy spred dvoch rokov.

Nemocenské dávky

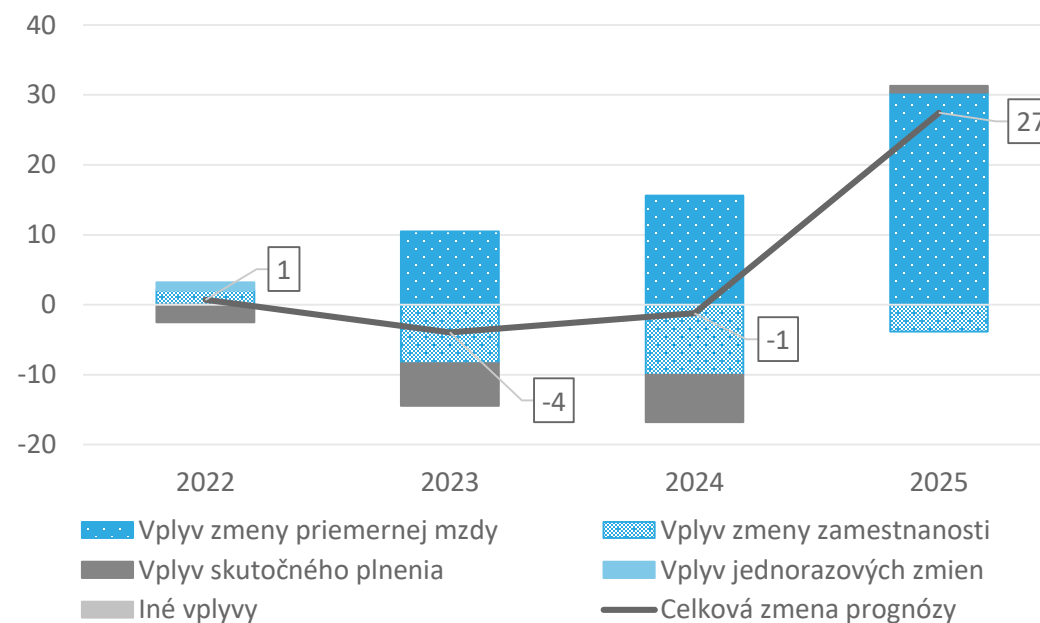


- 2022-2024: Minimálne zmeny (vplyv nárastu priemernej mzdy sa vykompenzuje s poklesom zamestnanosti)
- 2025: Nárast priemernej mzdy potiahne výdavky výraznejšie nahor

Zmena oproti minulej prognóze podľa dávok (mil. eur)



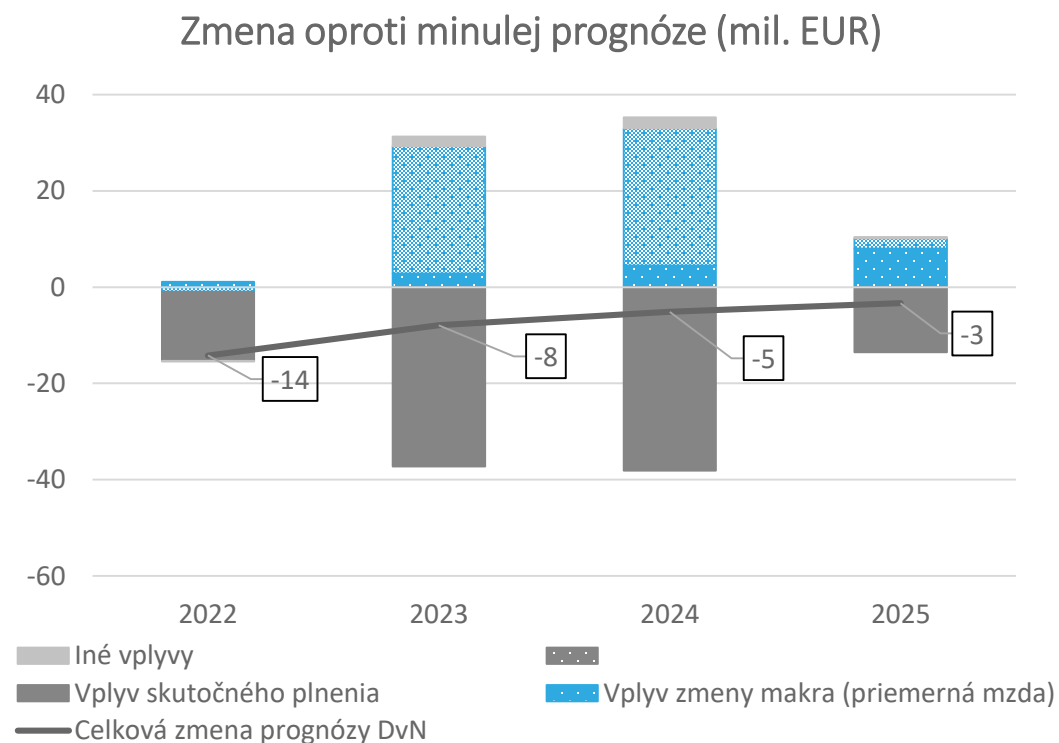
Zmena oproti minulej prognóze podľa faktorov (mil. eur)



Dávka v nezamestnanosti



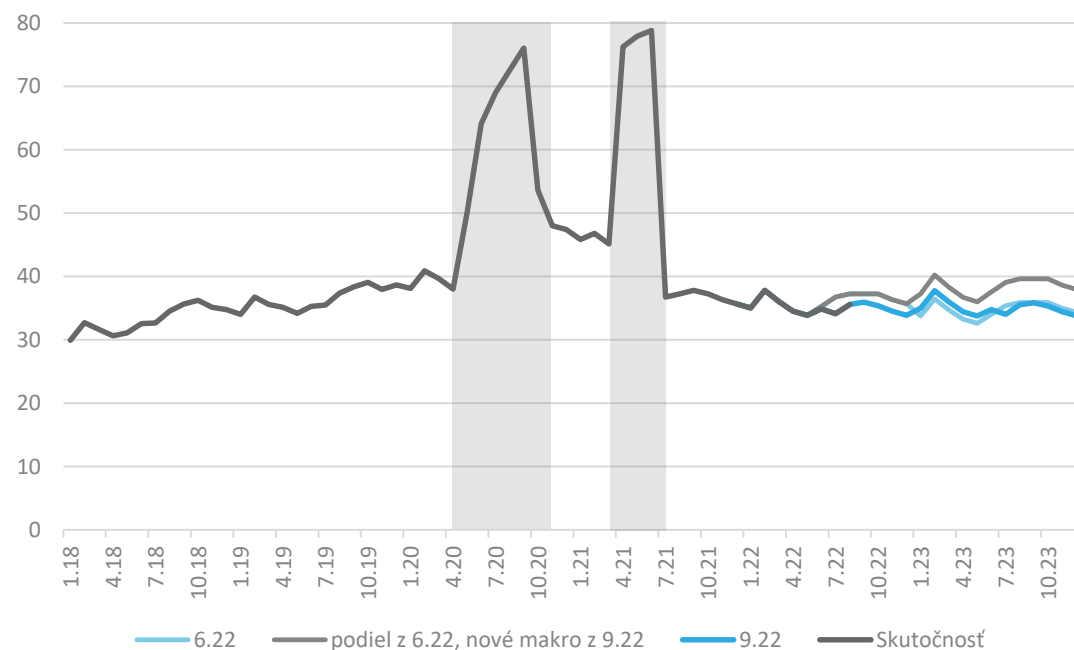
- 2022: Premietnutie slabšieho čerpania (nižší počet dávok s nižšou priemernou výškou) do konca roka
- 2023 – 2025: Minimálne zmeny
 - Samotný vplyv makra by zvýšil celkové výdavky (dochádza k nárastu počtu nezamestnaných aj priemernej mzdy)
 - Vplyv makra sa vykompenzuje po premietnutí nižšieho podielu počtu dávok na počte nezamestnaných z roku 2022 na celý horizont prognózy
 - Dodatočne je spomalený aj rast priemernej výšky dávky (pomerozo o rozdiel medzi minulou prognózou a skutočným čerpaním)



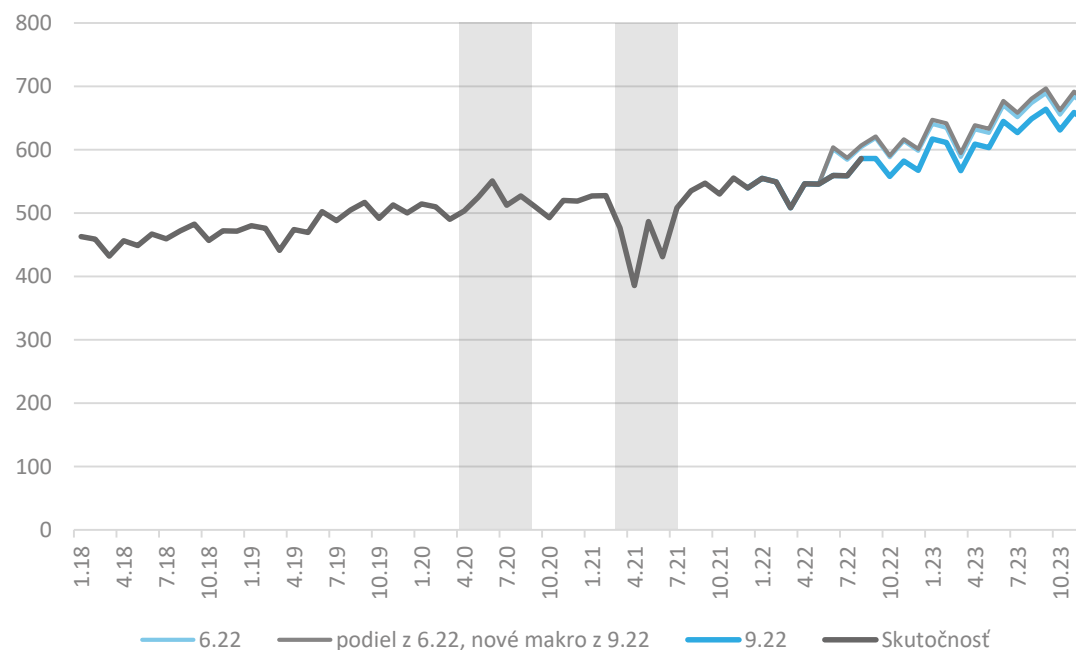
Dávka v nezamestnanosti



Mesačný počet dávok v nezamestnanosti (tis.)



Priemerná výška dávky (EUR)



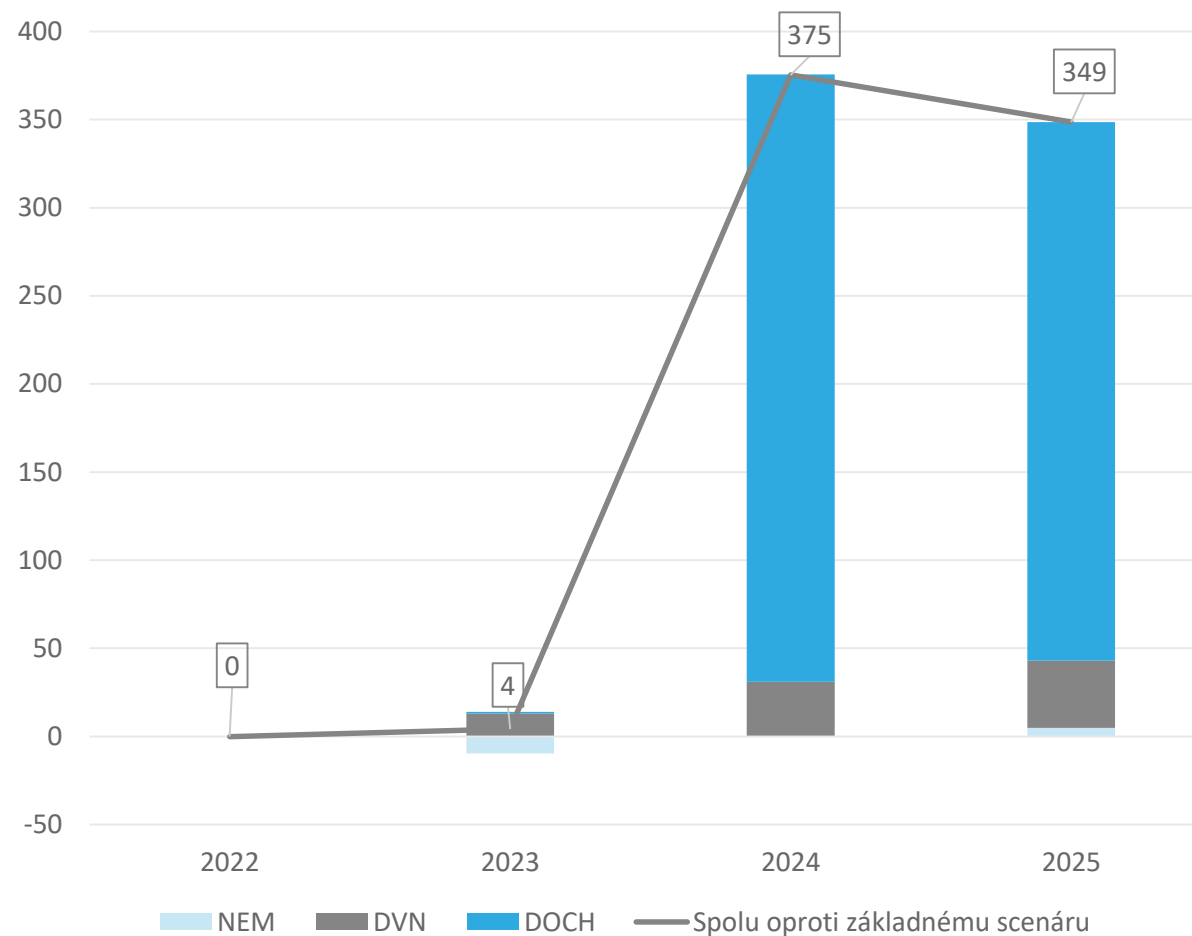
Scenár - dodatočné zvýšenie cien energií

- Zvýšenie medziročnej inflácie v prvom polroku 2023 o 3,6 pb proti základnému scenáru, v 2024 pokles o 0,5 pb

Dôsledky:

- S ročným oneskorením sa dodatočne zvýšia výdavky na valorizáciu dôchodkov
- Zhoršenie ekonomickej výkonnosti by sa ukázalo cez pokles participácie na trhu práce (pokles zamestnanosti, nárast nezamestnanosti)
 - výraznejšie by sa zvýšili výdavky na dávku v nezamestnanosti (vplyv cez nárast počtu dávok a aj priemernú výšku dávky)
 - zároveň by sa krátkodobo znížili výdavky na nemocenské dávky (vďaka poklesu počtu dávok)

Zmena výdavkov oproti základnej prognóze (mil. eur)



Ako ovplyvňujú makrobázy výdavky v roku 2023?



Dávka	Makrozákladňa	Vplyv zmeny rastu makrozákladne o 1pb na výdavky v roku 2023
Dôchodky	Inflácia	85 mil. EUR (1 % objemu výdavkov)
Nemocenské dávky	Zamestnanosť ESA	20 mil. EUR (1,7 % objemu výdavkov)
	Oneskorená priemerná mzda	12 mil. EUR (1,2 % objemu výdavkov)
Dávka v nezamestnanosti	Miera nezamestnanosti	43 mil. EUR (16 % objemu výdavkov)
	Oneskorená priemerná mzda	1 mil. EUR (0,5 % objemu výdavkov)

ĎAKUJEME ZA POZORNOSŤ



INŠTITÚT FINANČNEJ POLITIKY

Ministerstvo financií SR

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

FB: IFP - Institute for Financial Policy

Prílohy

Zmeny makra oproti poslednému výboru

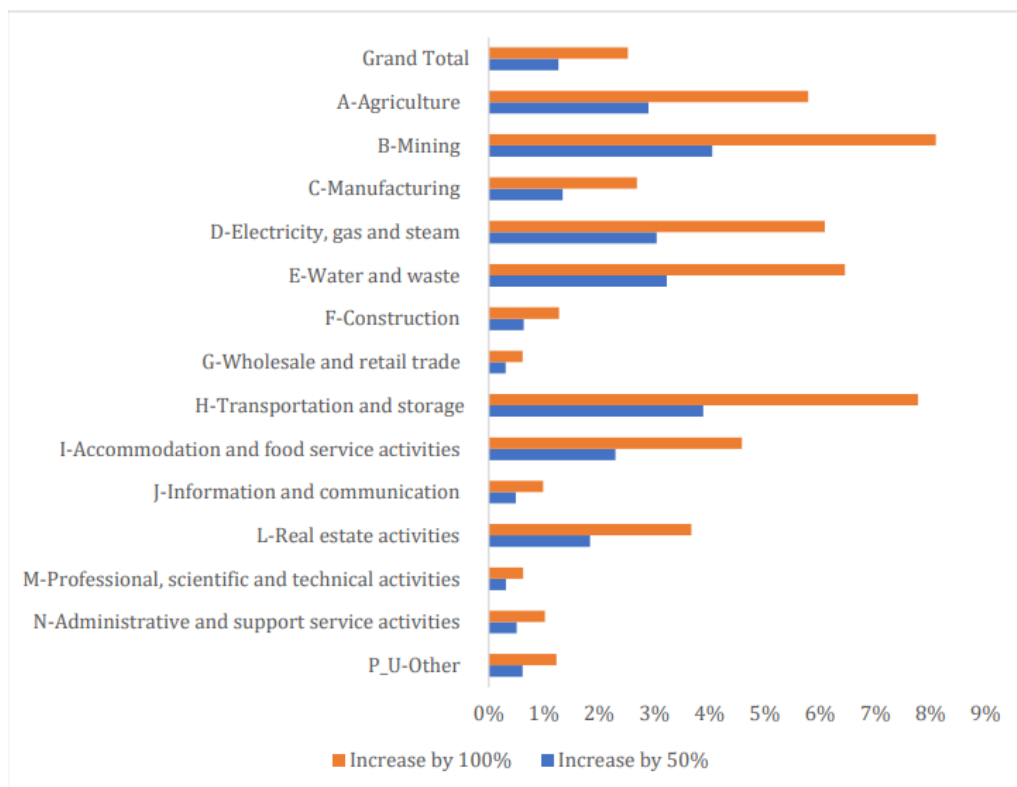


	Rozdiel v rastoch, v p.b.						Rozdiel v %				
	2021	2022	2023	2024	2025		2021	2022	2023	2024	2025
HDP; reálny (mld. Eur)	0,0	0,0	-2,0	-1,6	0,4		0,0	0,0	-1,9	-3,4	-3,0
nominálny (mld. Eur)	0,0	1,9	0,2	-0,1	0,3		0,0	1,8	1,9	1,8	2,1
Konečná spotreba domácností; reálna (mld. Eur)	0,0	1,9	-3,1	-1,3	1,3		0,0	1,9	-1,4	-2,6	-1,4
nominálna (mld. Eur)	0,0	3,7	-1,4	-0,4	0,5		0,0	3,2	1,8	1,4	1,9
Upravená báza pre DPH	0,0	3,5	-0,9	0,0	0,4		0,0	3,1	2,3	2,3	2,7
Priem. mesačná mzda za hospodárstvo; nom. (v Eur)	0,0	1,0	0,3	1,0	1,6		0,0	0,9	1,2	2,1	3,7
Počet zamestnaných; podľa evid. počtu; (v tis. osôb)	0,0	0,3	-0,9	0,0	0,5		0,0	0,3	-0,6	-0,6	-0,1
Mzdová báza (v mld. Eur)	0,0	1,3	-0,7	0,9	2,2		0,0	1,2	0,6	1,5	3,6
Stav vkladov; priemerný ročný (v mld. Eur)	0,0	-4,4	-6,2	0,4	-0,4		0,0	-4,1	-9,4	-9,0	-9,4
Úroková sadzba z vkladov; priemerná ročná	0,0	7,4	237,4	98,0	39,9		0,0	8,3	212,5	470,8	671,4
Úroková báza (v mld. Eur)	0,0	3,7	247,5	105,2	41,2		0,0	3,8	183,3	419,4	598,9

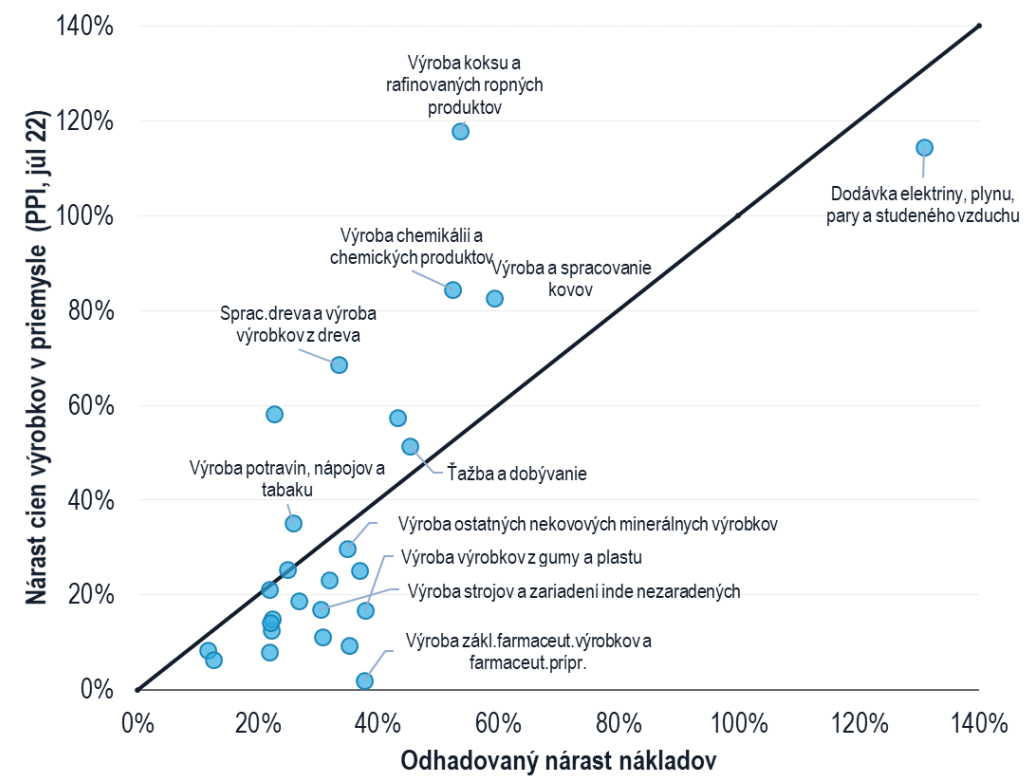
Podporné argumenty pre DPPO



Zvýšenie produkčných cien za účelom krytia poklesu zisku pri raste cien energií (zdroj: NBS)



Doterajšie zvýšenie nákladov a nárast cien priemyselných produktov (zdroj: IFP)



2021 - Zapracovanie nových mikrodát

- Spresnenie legislatívnych vplyvov o neokresné mestá a menšie obce, ktoré nevieme zachytiť na základe vydaných VZN
- Navýšenie výnosu z legislatívy pri pozemkoch a stavbách, čo spresní dekompozíciu, ale nemení celkový výnos
- Legislatívne vplyvy + 7 mil. (z roku 2021)

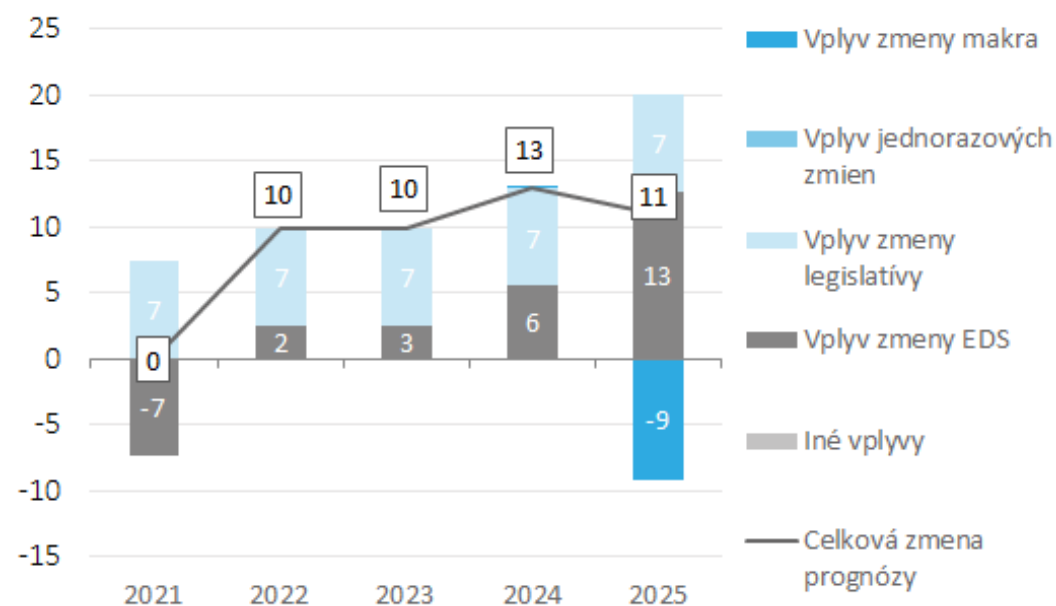
2022 - 2025

§ 2022 - Výnos 472 mil. eur

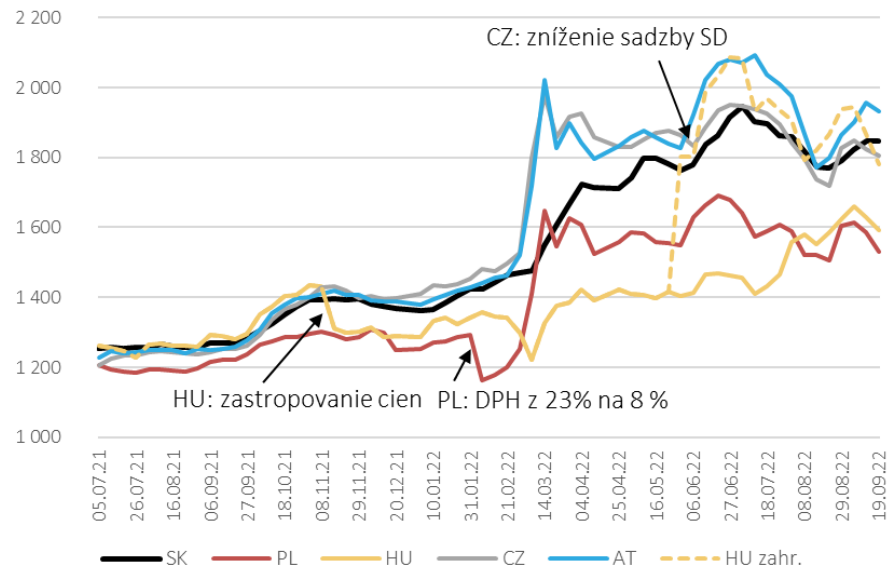
§ Nové kvartálne údaje za 2Q 2022 v súlade s očakávaniami

- Negatívny vplyv makra na konci horizontu
- Na základe historických údajov EDS pri nízkom raste HDP - navýšenie tak, aby medziročný rast očisteného výnosu bol na úrovni približne 2 %

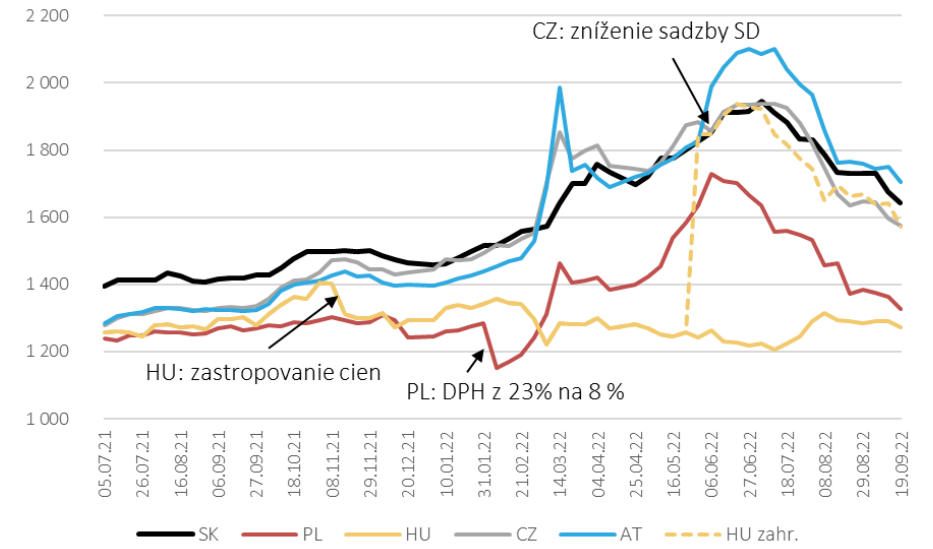
Zmeny oproti júnovému výboru (v mil. eur)



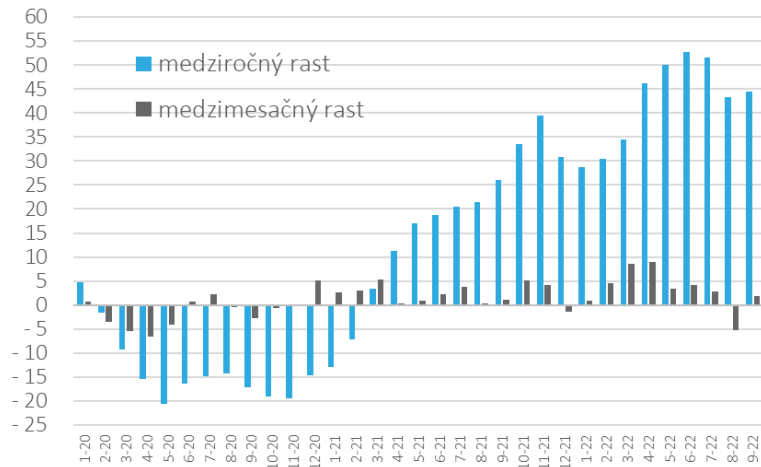
Nafta - Cena vrátane daní (eur/1 000 I)



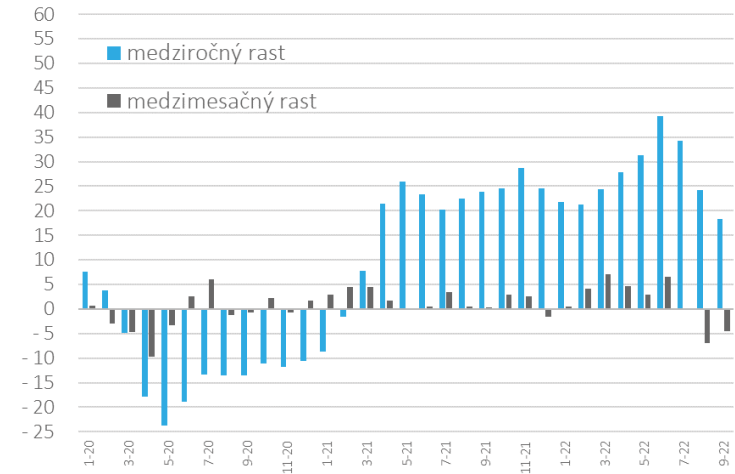
Benzín - Cena vrátane daní (eur/1 000 I)



Nafta – zmeny priemernej mesačnej ceny (v %)



Benzín - zmeny priemernej mesačnej ceny (v %)



Daň z príjmov fyzických osôb

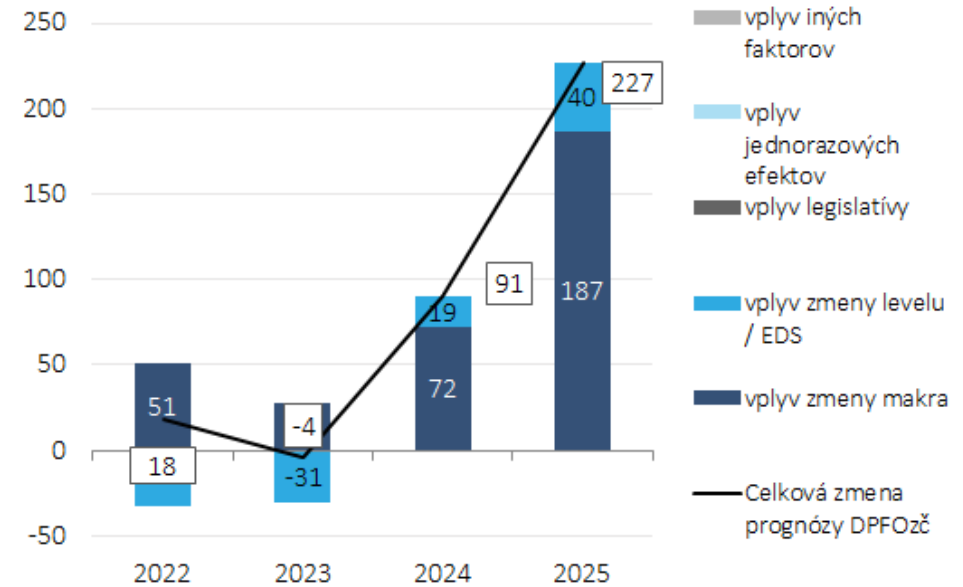
2022: +18 mil. eur

- EDS -31 mil. eur: Výber dane pod úrovňou mzdovej bázy v 1. a 2. kvartáli
- makro + 51 mil. eur: rýchlejšia rast nominálnej mzdy

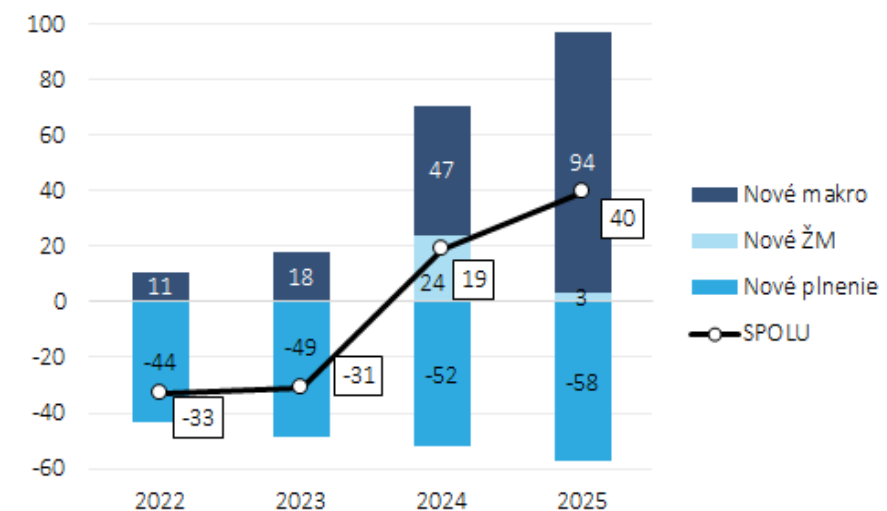
2023 – 2025: -4 až +227 mil. eur

- **negatívna EDS aj v roku 2023:** výber dane v roku 2022 pod úrovňou mzdovej bázy sa prenáša do ďalších rokov, v roku 2023 lepšie makro očakávania neposunuli EDS do vyšších čísel
- **pozitívna EDS na horizonte 2024 a 2025:** rast miezd sa zrýchli. Korekcia inflačných očakávaní znížila hodnotu životného minima v roku 2024, čo zlepšuje výber dane. Životné minimum na rok 2025 s malými zmenami
- **makro + 18 až 94 mil. eur:** silný rast mzdovej bázy tlačí nominálnymi mzdami

Vplyvy oproti júnu (v mil. eur)



Dekompozícia EDS pri DPFO (mil. eur)



Regulovaný odvod

2021: +9 mil. eur

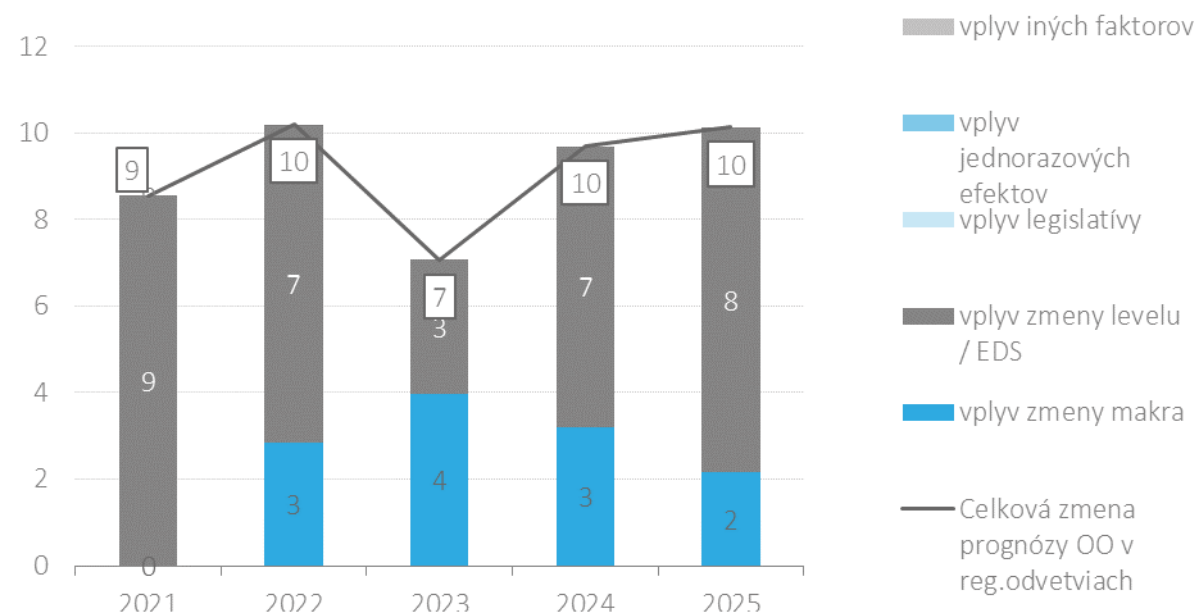
- Hlavný dôvod aktualizácie je lepšie vyrovnanie za SPP, kde sme čakali negatívne vyrovnanie, avšak príde pozitívne
- Mierne lepšie plnenie aj za iné subjekty

2022: +10 mil. eur

- Pozitívny príspevok makra
- Negatívne riziko ako pri DPPO: Odvod platia regulované subjekty v energetike, telekomunikáciách a financiách, kde môže dôjsť k poklesu výnosu
- Odhad urobený bottom-up: cez subjekty

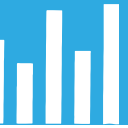
2023-2025: +7 až +10 mil. eur

Vplyvy oproti júnu (v mil. eur)



Sociálne a zdravotné odvody

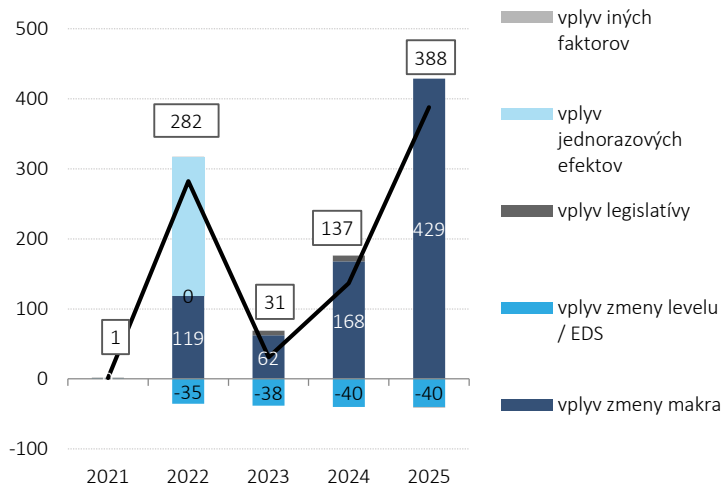
Mzdová báza
ťahaná nominálnym rastom



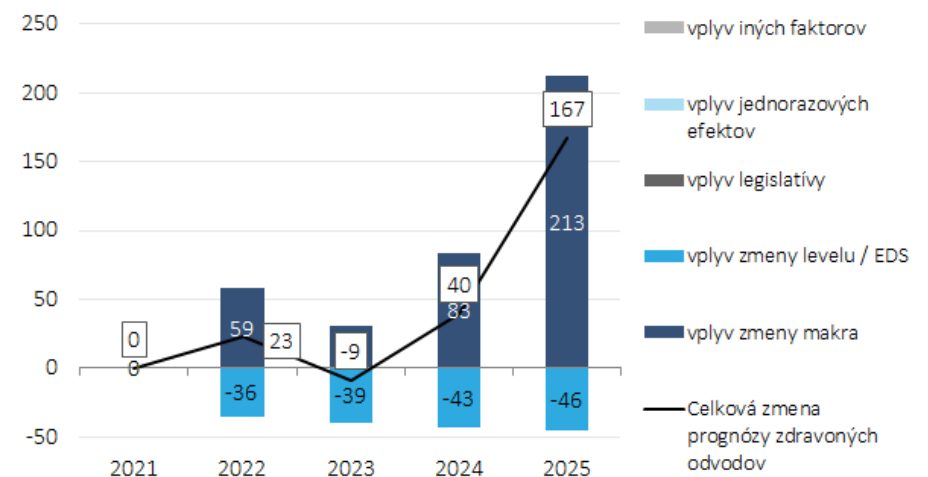
2022 - 2025

- Nominálny rast mzdovej bázy (hlavne vplyvom rýchlejšie rastúcej priemernej mzdy) je hlavný faktor zvýšeného výberu na horizonte prognózy
- Negatívna EDS je dôsledkom silnejšieho rastu mzdovej bázy v prvom polroku 2022 nad výnosom
- Nová legislatíva v podobe reformy II. piliera s vplyvom na nižšie príjmy zo sociálnych odvodov v SP (roky 2024-2025)

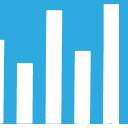
Sociálne odvody (1. Pilier)



Zdravotné odvody



Dividendy - mierny pokles



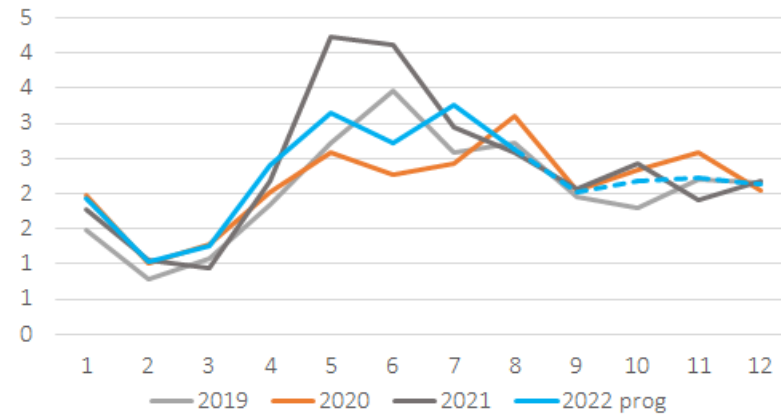
2022:

- Pravidelní platcovia (celkovo 25 % z výnosu)
 - Za prvých 8 mesiacov nedosiahli úroveň z roku 2021
 - Predpoklad - na úrovni priemeru 2019-2021
- Nepravidelní a jednorazoví platcovia (celkovo 61 % z výnosu)
 - Za 5 mesiacov silný medziročný rast (+65 %)
 - Od júna pokles a očakávanie miernejšieho rastu

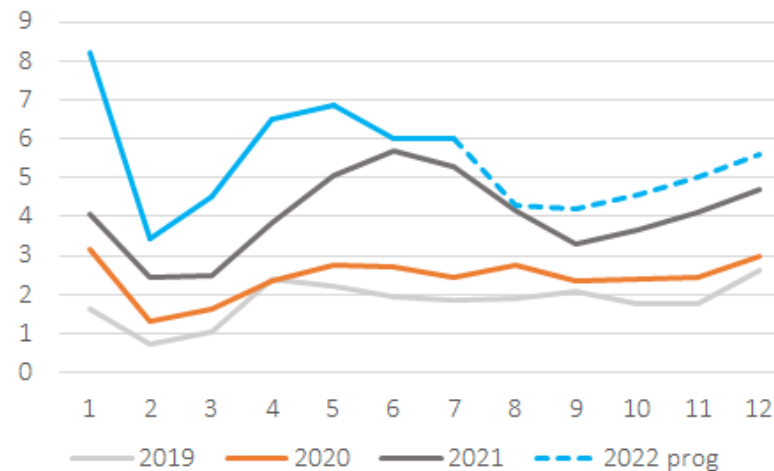
2023 -2025:

§ Pokles oproti júnu okolo 4 mil. v súlade s makroprognózou

Vývoj dividend pravidelných platcov (v mil. eur)



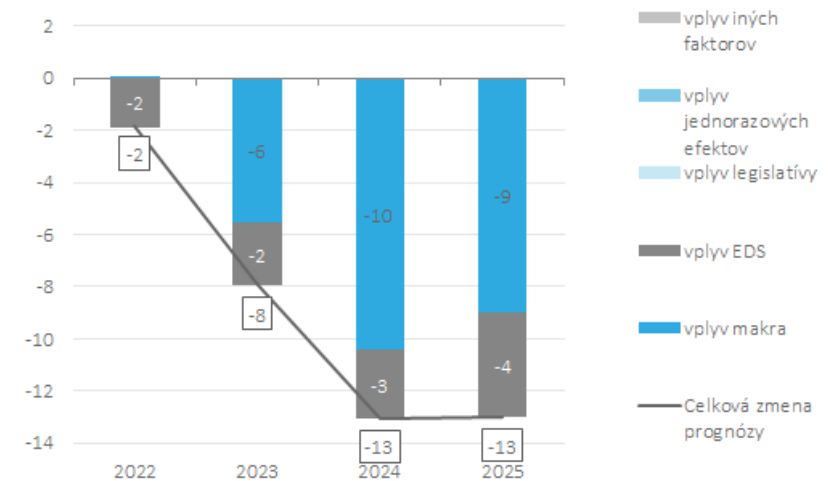
Vývoj dividend nepravidelných a jednorazových platcov (v mil. eur)



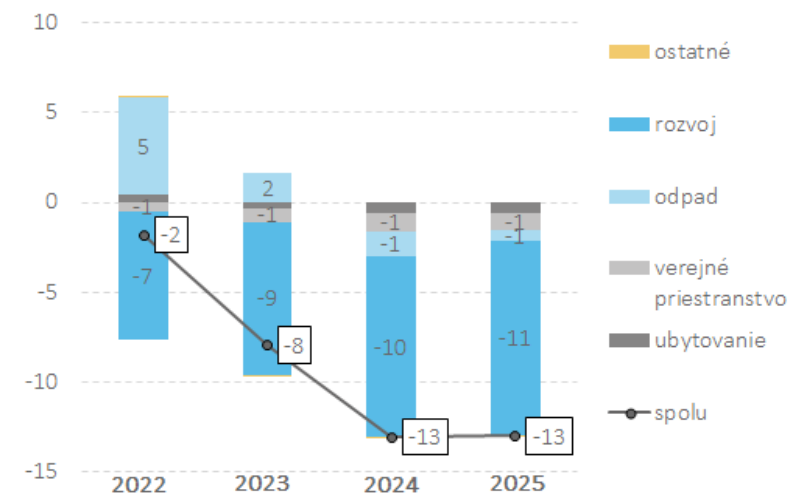
Dane za špecifické služby: -2 až -13 mil. eur

- Skutočnosť za 2Q 2022 mierne lepšia (+0,4 %)
 - Jednotlivé dane plus mínus na nule, len poplatok za rozvoj prekvapil negatívne (-5 mil. eur, -45 %)
- Prognóza:
 - Zmena makra má v rokoch 2023 až 2025 negatívny vplyv
 - Zber odpadu - prenášame lepšie plnenie za 2Q2022 (+5 mil. eur), v ďalších rokoch makro preváži
 - Poplatok za rozvoj – odhad na 2022 znižujeme o 7 mil. eur (plnenie za 1. polrok aplikujeme na minulý vývoj), ďalšie roky sa pridáva horšie makro

Zmena oproti júnovému výboru (v mil. eur)



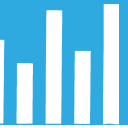
Zmena oproti júnovému výboru podľa daní (v mil. eur)



Poplatok za uloženie odpadov (príjem EF zo skládkovania)

- Pokles oproti júnovému výboru o 11 mil.
- Prvé 4 mesiace roku 2022 naznačovali medzoročný rast 25%, čo bolo premietnuté v júni do prognózy
- Od mája sledujeme pokles mesačných príjmov na úroveň roka 2019 (medzoročný mesačný pokles 17-20%)
- Nemáme žiadne dáta od IEP
- Za poklesom môže byť vyššia miera recyklácie, a teda nižšie poplatky za skládkovanie, ale aj niečo ďalšie.
- V prognóze zohľadňujeme skutočnosť za 7 mesiacov a predpokladáme pokles príjmov aj do konca roka

Daň z príjmov fyzických osôb – živnostníci



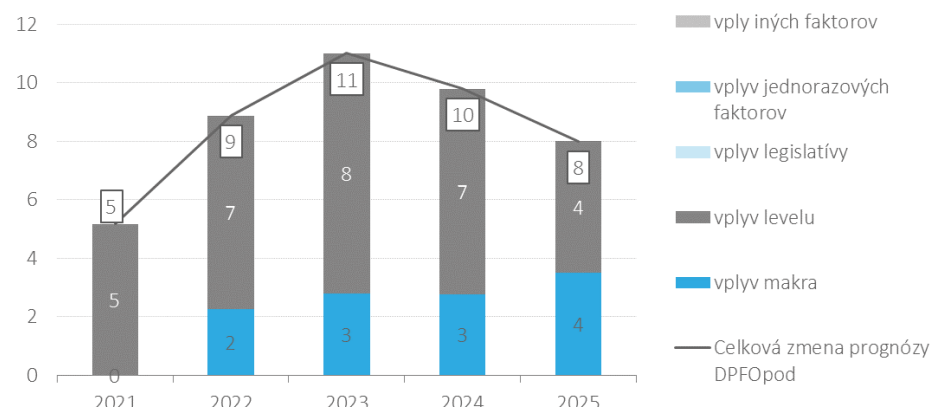
2021: navyšujeme očakávaný výnos o 5 mil. eur

- Zvyšujeme hlavne z titulu lepšieho vyrovnanania u dohodárov.

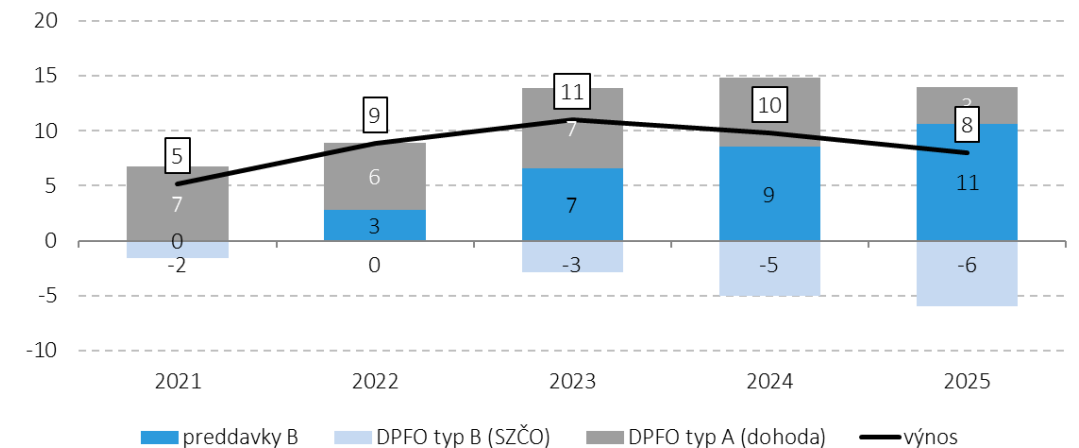
2022-2025: vplyv EDS mierne kompenzovaný makrom: +8 až +11 mil. eur

- Nominálne makro bázy pomáhajú dani smerom nahor.
- Výnos dane navyšujeme, avšak hotovostne je daň negatívna pre navýšený daňový bonus

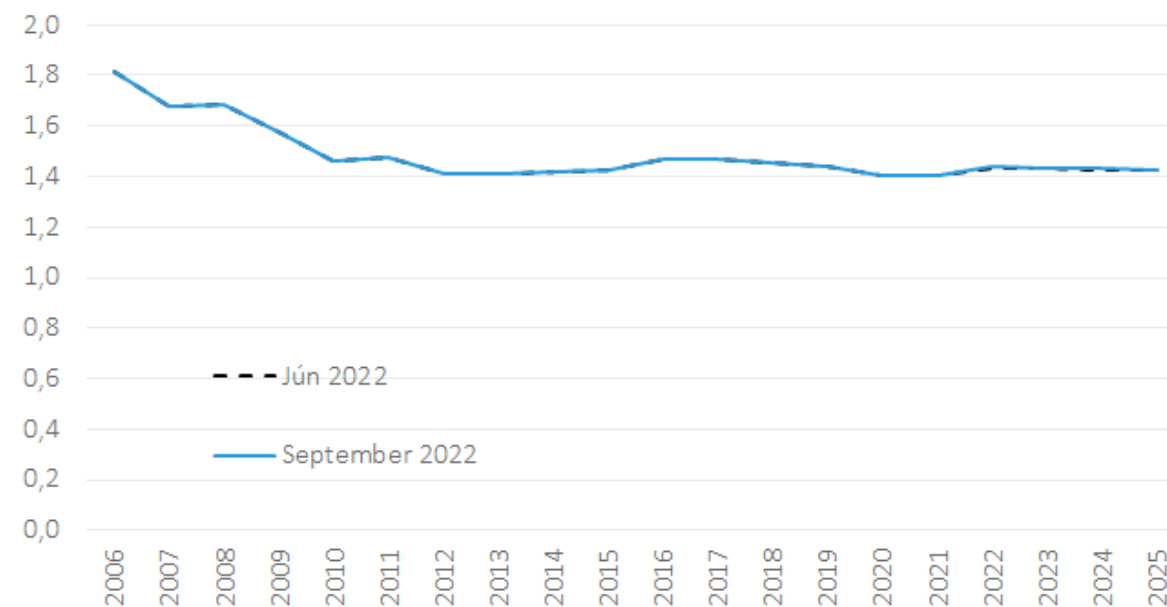
Zmeny oproti marcovej prognóze (mil. eur)



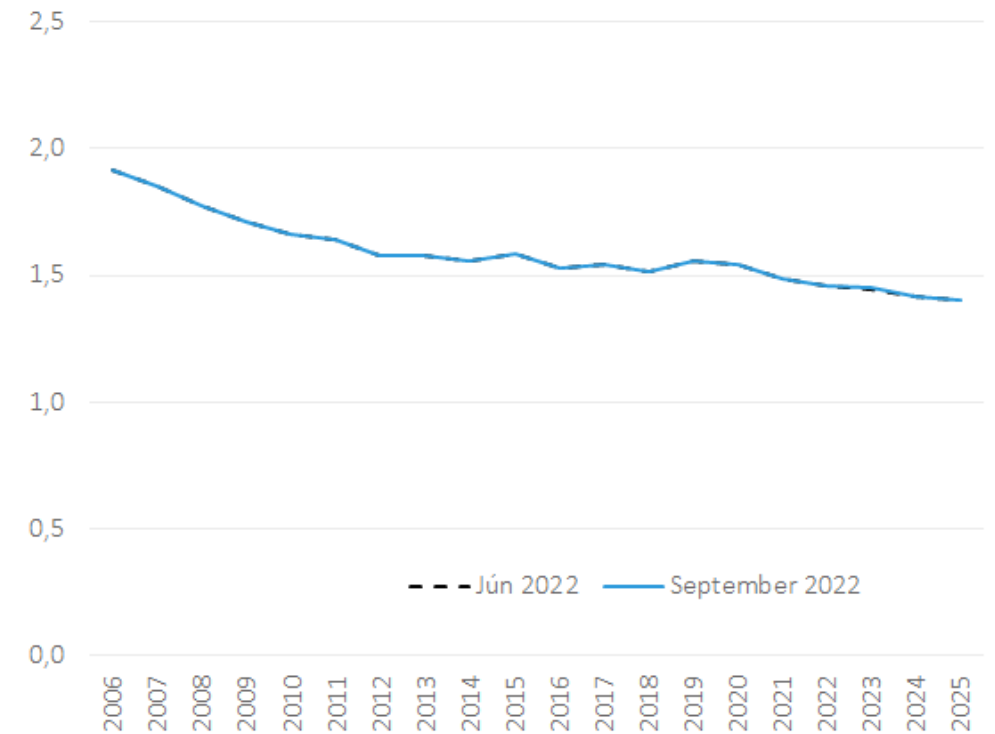
Dekompozícia zmien v DPFO podnikateľoch (mil. eur)



Dlhodobá EDS – minerálne oleje



Dlhodobá EDS – tabakové výrobky

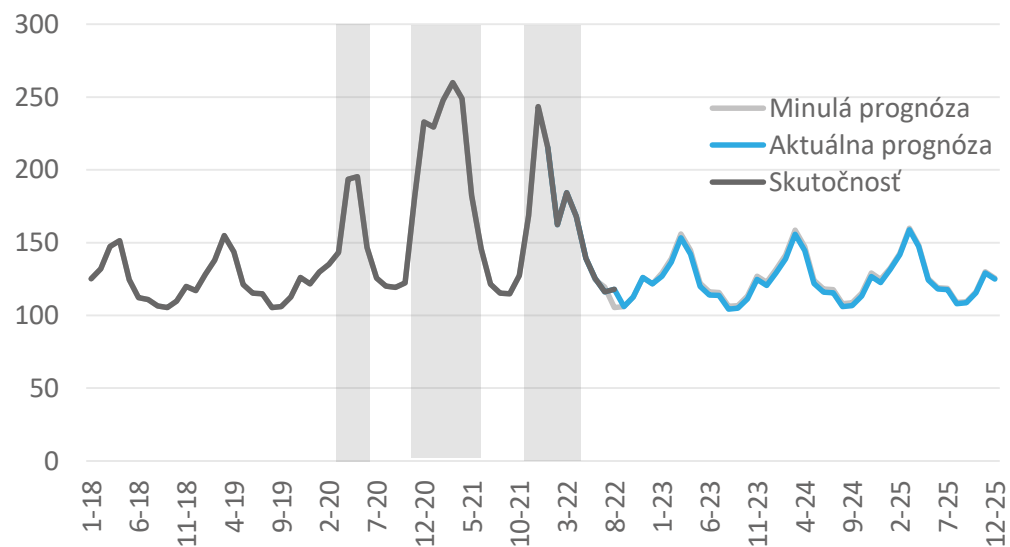


Dávka nemocenskú

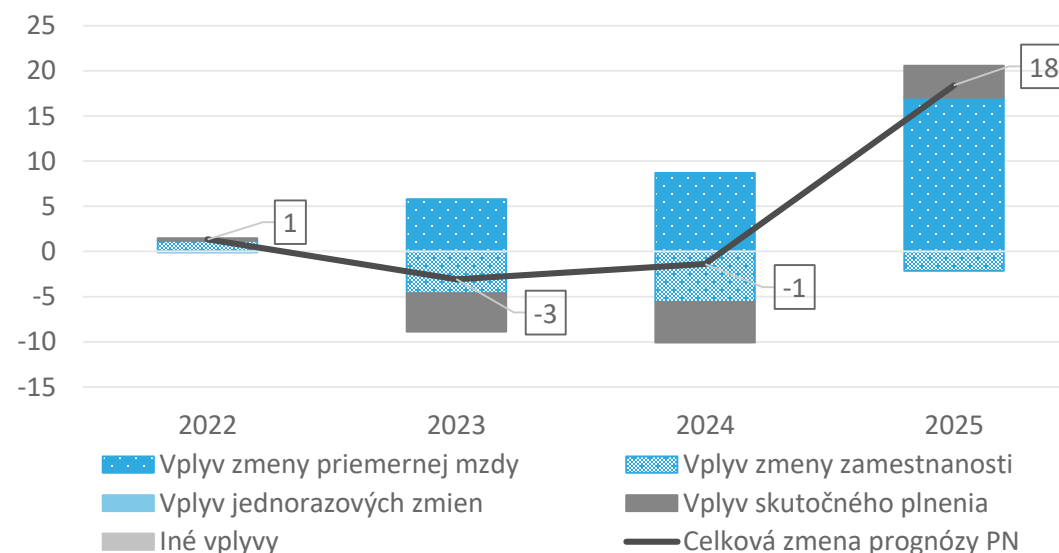


- 2022: Do konca roka nulové dodatočné pandemické výdavky
- 2023-2024: Pokles zamestnanosti zapríčiní nižší počet dávok, čo zníži celkové výdavky + nepremietame jemne silnejšie čerpanie oproti modelu z roka 2022 na zvyšok horizontu
- 2025: Nárast priemernej mzdy potiahne výdavky výrazne nahor

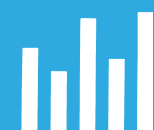
Mesačný počet dávok PN (tis. dávok)



Zmena oproti minulej prognóze (mil. eur)

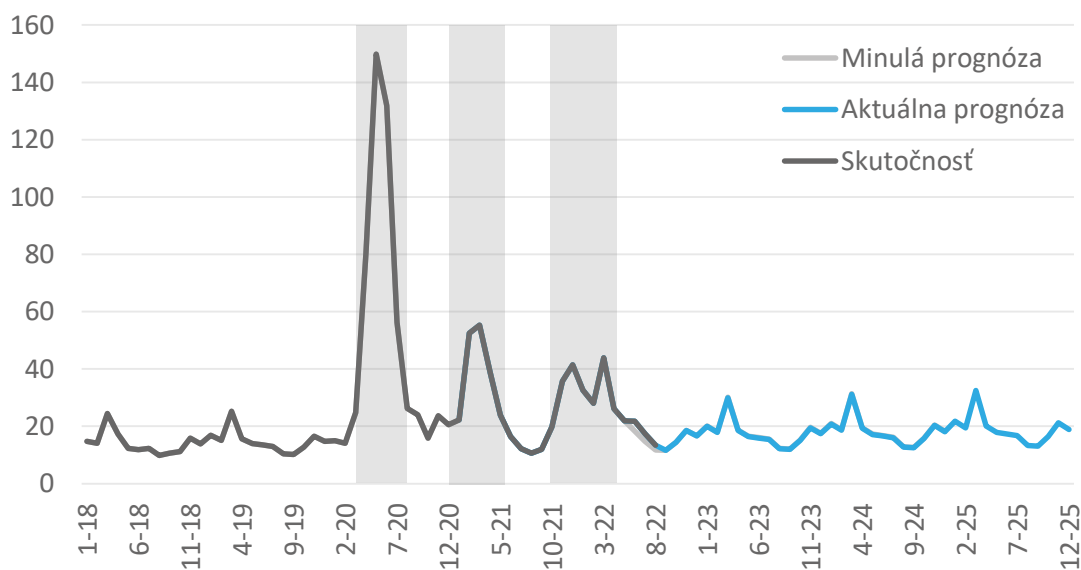


Dávka ošetrovnej

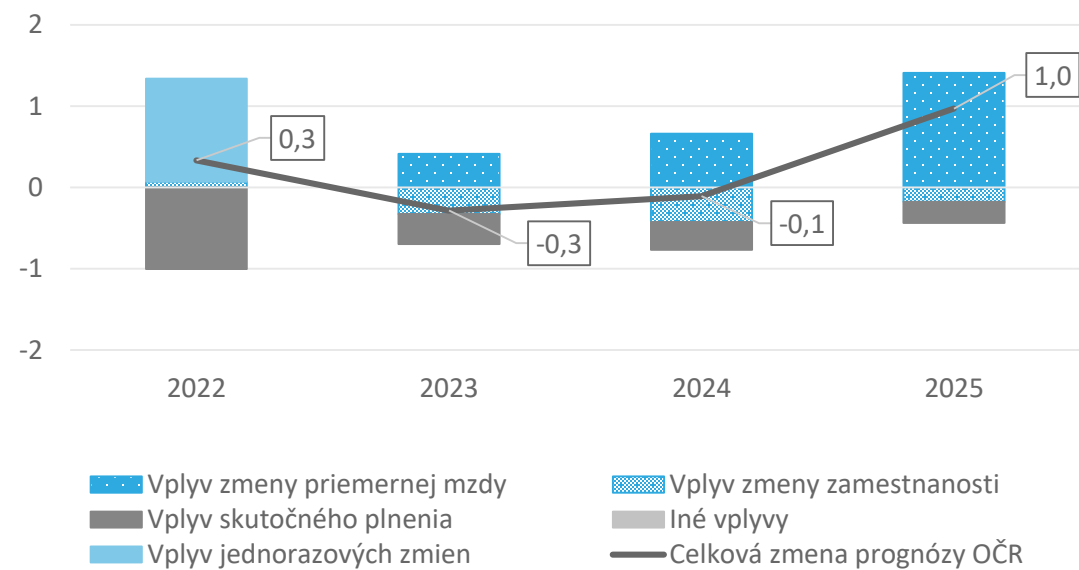


- 2022: Do konca roka nulové dodatočné pandemické výdavky
- Na celom horizonte minimálne rozdiely (pokles zamestnanosti sa neutralizuje s rastom priemernej mzdy)

Mesačný počet dávok OČR (tis. dávok)



Zmena oproti minulej prognóze (mil. eur)

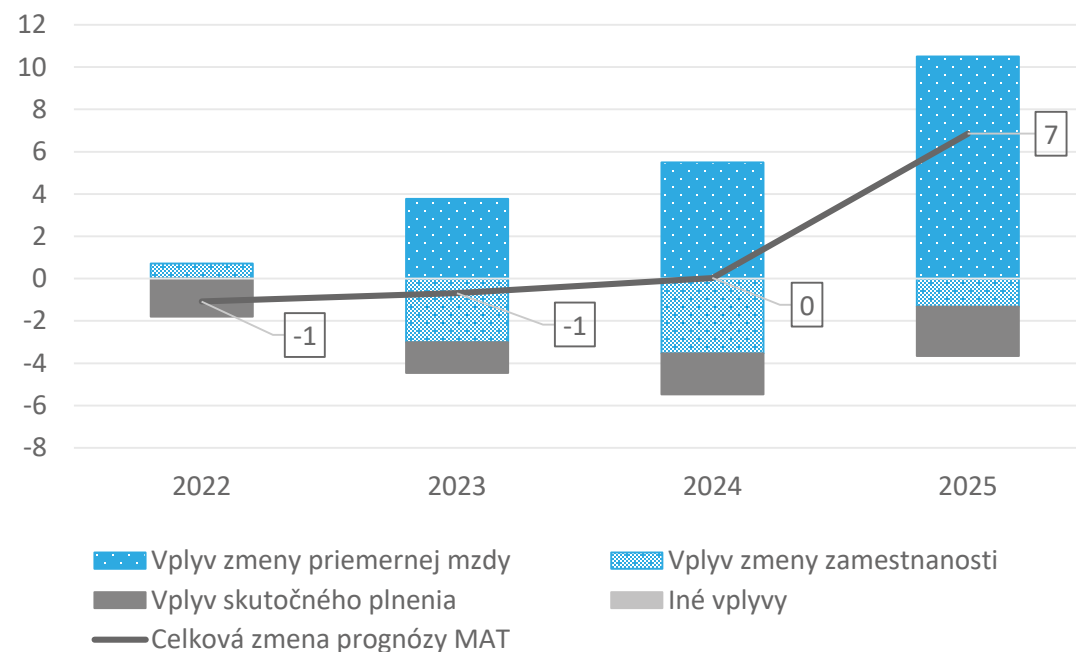


Dávka materské

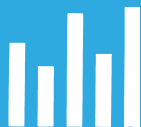


- 2022-2024: Minimálne zmeny (nárast priemernej mzdy kompenzovaný poklesom zamestnanosti)
- 2025: Celkové výdavky potiahne nahor silný rast priemernej mzdy cez nárast priemernej výšky dávky

Zmena oproti minulej prognóze (mil. eur)



Info k ostatným nemocenským dávkam



Tehotenské

- Prognóza vychádza zo skutočnosti 2021; následne počet poberateľov rastie ako zamestnanosť ESA a výška dávky ako oneskorená priemerná mzda
- Žiadna zmena v predpokladoch prognózy len vplyv aktualizácie makroekonomických predpokladov

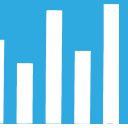
2022 (mil. EUR)			2023 (mil. EUR)			2024 (mil. EUR)			2025 (mil. EUR)		
Jún 22	Sept 22	Δ	Jún 22	Sept 22	Δ	Jún 22	Sept 22	Δ	Jún 22	Sept 22	Δ
52,1	52,2	0,1	56,6	56,7	0,1	62,8	63,1	0,3	67,1	68,3	1,2

Vyrovnávacía dávka

- Žiadna zmena v predpokladoch na horizonte prognózy, len aktualizácia makroekonomických predpokladov

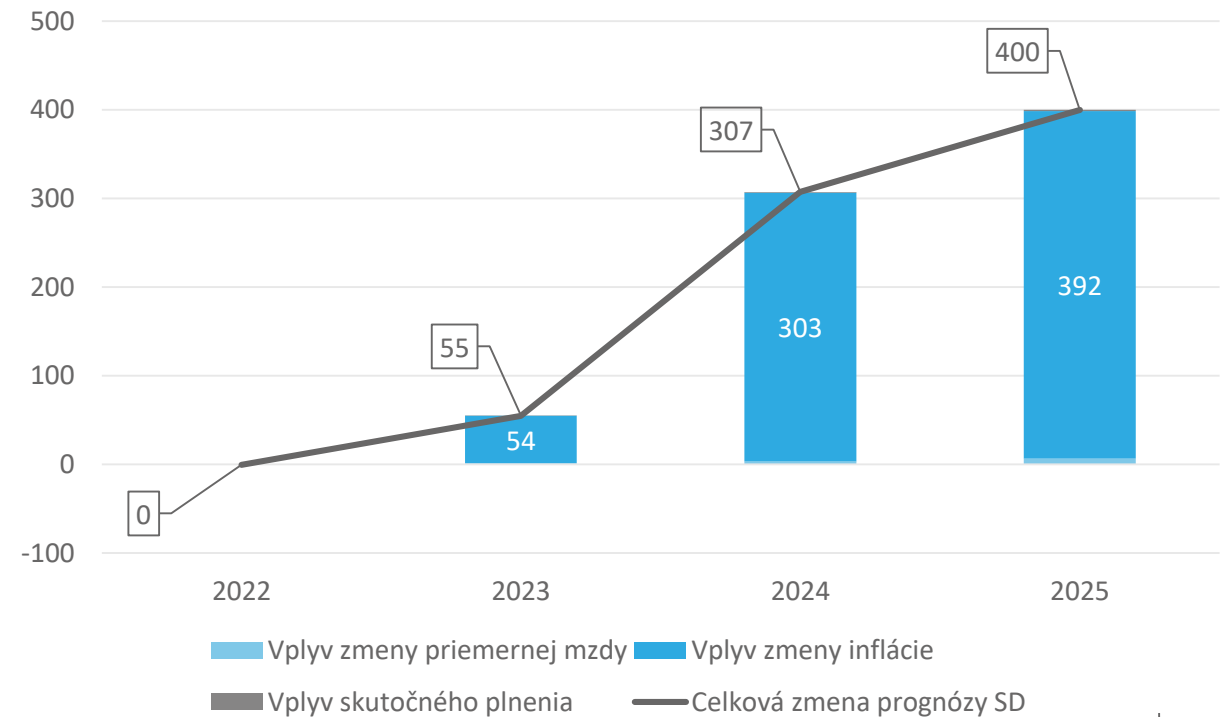
2022 (mil. EUR)			2023 (mil. EUR)			2024 (mil. EUR)			2025 (mil. EUR)		
Jún 22	Sept 22	Δ	Jún 22	Sept 22	Δ	Jún 22	Sept 22	Δ	Jún 22	Sept 22	Δ
0,068	0,069	0,001	0,076	0,076	0,000	0,082	0,083	0,001	0,085	0,088	0,003

Starobné dôchodky

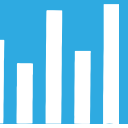


- **Prognóza na 2022 bez výrazných zmien**
 - Po zohľadnení skutočného plnenia mierne vyšší počet novopriznaných aj zaniknutých dôchodkov, nadhodnotenú aj dôchodky
 - Efekty sa takmer kompenzujú a nemenia výrazne prognózu
 - Nepočíta sa s ďalším vplyvom pandémie do konca roka
- **Prognóza na roky 2023 až 2025 zvýšená kvôli rastu dôchodcovej inflácie**
 - Navýšenie očakávanej miery valorizácie o 0,8 p.b. v 2023, 3,1 p.b. v 2024 a 0,9 p.b. v 2025 + bazický efekt

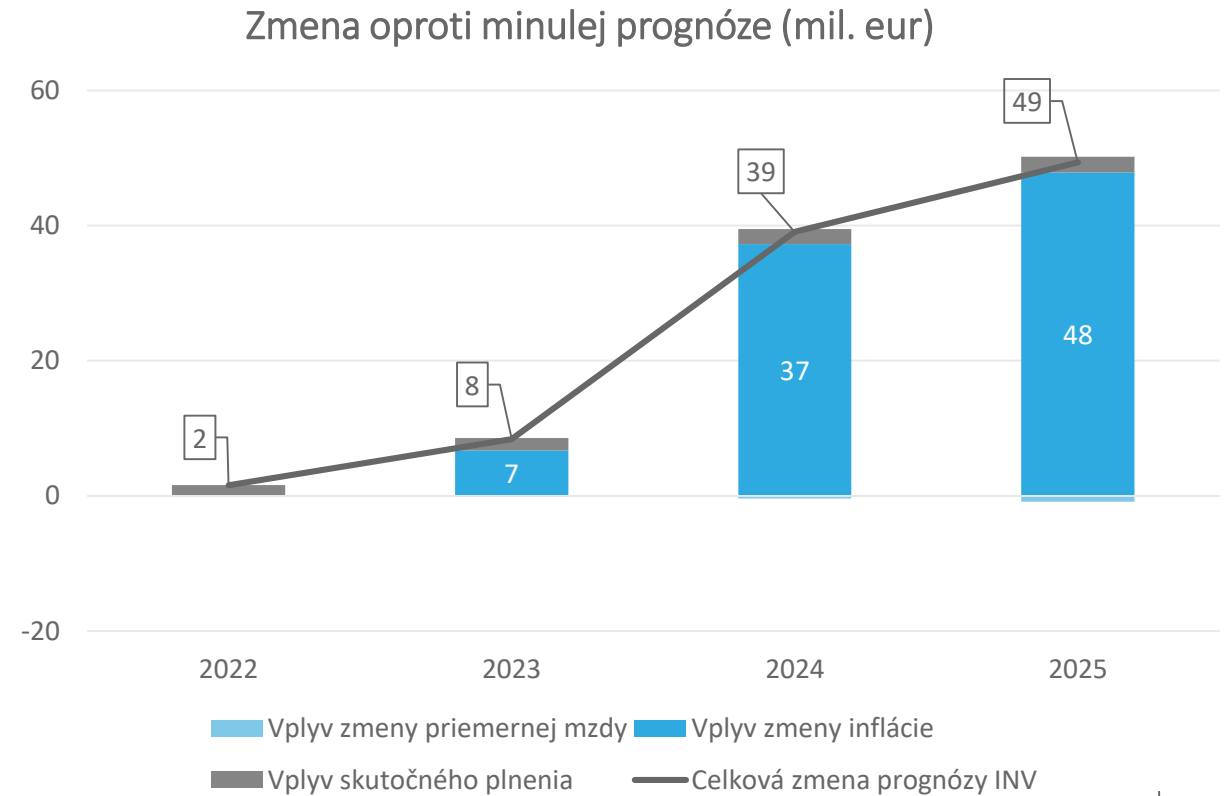
Zmena oproti minulej prognóze (mil. eur)



Invalidné dôchodky



- **Prognóza na 2022 bez výrazných zmien**
 - Mierne vyšší počet novopriznaných a nižší počet zaniknutých dôchodkov
 - Rizikom je vplyv COVID-19 na zdravotný stav ľudí v budúcnosti
- **Prognóza na roky 2023 až 2025 zvýšená kvôli rastu dôchodcovej inflácie**
 - Rovnako ako pri SD

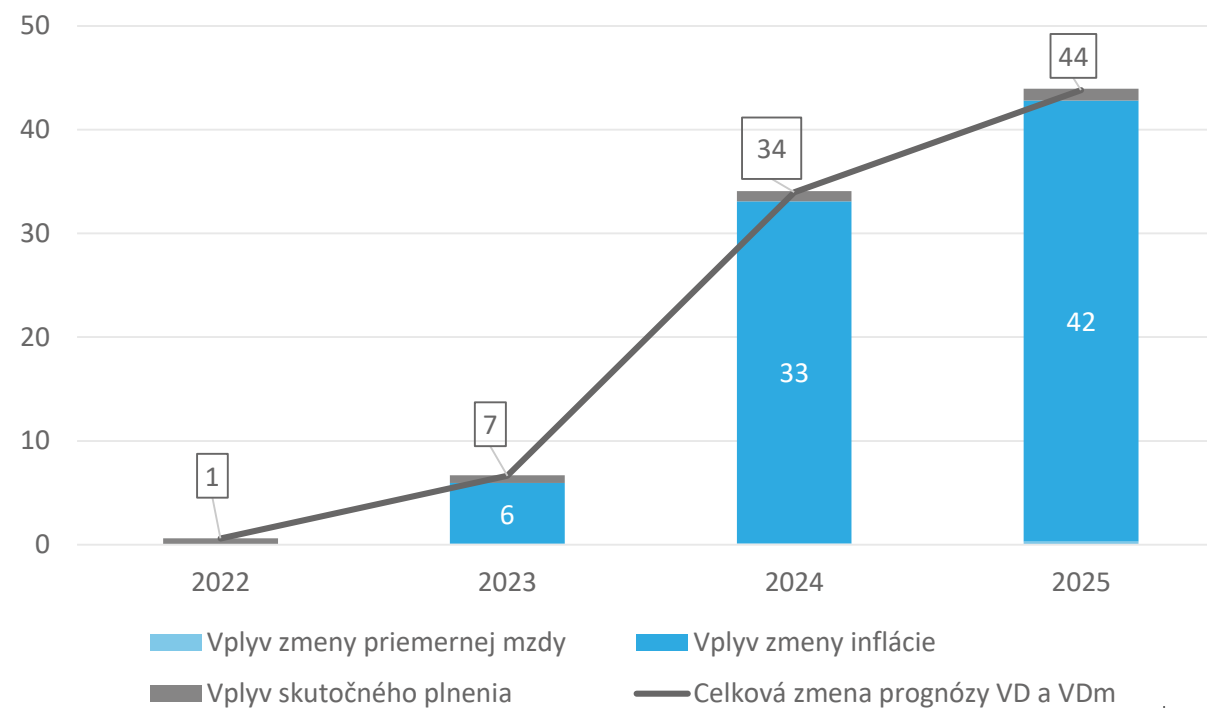


Vdovské a vdovecké dôchodky

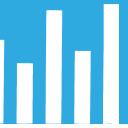


- Prognóza na 2022 bez výrazných zmien
 - Priznalo sa viac pozostalostných dôchodkov (dobeh COVID-19 z omikron vlny)
- Prognóza na roky 2023 až 2025 zvýšená kvôli rastu dôchodcovej inflácie
 - Rovnako ako pri SD

Zmena oproti minulej prognóze (mil. eur)



Predčasné starobné dôchodky a sirotské dôchodky



- Prognóza naviazaná na bázy iných výdavkov
 - Prognóza predčasných starobných dôchodkov naviazaná na výdavky SD
 - Prognóza sirotských naviazaná na výdavky VD
 - Čerpanie v 2022 zatiaľ vyššie o 4 mil. eur oproti prognóze (5 % odchýlka)
- Zvýšenie báz od 2023 dodatočne zvyšuje výdavky v ďalších rokoch

Zmena oproti minulej prognóze (mil. eur)

