



V Bruseli 22. 11. 2017  
COM(2017) 800 final

ANNEXES 1 to 4

## **PRÍLOHY**

*k*

**oznámeniu Komisie**

**Návrhy rozpočtových plánov na rok 2018: celkové posúdenie**

# PRÍLOHA I: Posúdenie NRP jednotlivých krajín

## Členské štáty, na ktoré sa vzťahuje preventívna časť Paktu stability a rastu:

### *Plány v súlade s povinnosťami danej krajiny*

Komisia zastáva názor, že návrh rozpočtového plánu **Nemecka**, na ktoré sa v súčasnosti vzťahuje preventívna časť paktu a referenčná hodnota pre úpravu pomeru dlhu k HDP, je v súlade s ustanoveniami Paktu stability a rastu. Priaznivá rozpočtová situácia Nemecka poskytuje priestor na pokrytie dodatočných výdavkov na stimulovanie potenciálneho rastu, a to aj prostredníctvom verejných investícií do infraštruktúry, vzdelávania, výskumu a inovácií, ako to odporúčala Rada v kontexte európskeho semestra, ako aj na zníženie nahromadených nezrealizovaných investícií, najmä na úrovni obcí. Komisia sa takisto domnieva, že Nemecko dosiahlo obmedzený pokrok, pokiaľ ide o štrukturálnu časť fiškálnych odporúčaní, ktoré v kontexte európskeho semestra 2017 uviedla Rada vo svojom odporúčaní z 11. júla 2017, a preto vyzýva nemecké orgány, aby pokrok urýchlili.

Komisia zastáva názor, že návrh rozpočtového plánu **Litvy**, na ktorú sa v súčasnosti vzťahuje preventívna časť paktu, je v súlade s ustanoveniami Paktu stability a rastu. Komisia vyzýva litovské orgány, aby plnili rozpočet na rok 2018. Komisia sa takisto domnieva, že Litva dosiahla určitý pokrok, pokiaľ ide o štrukturálnu časť fiškálnych odporúčaní, ktoré v kontexte európskeho semestra 2017 uviedla Rada vo svojom odporúčaní z 11. júla 2017, a vyzýva litovské orgány, aby dosiahli ďalší pokrok.

Komisia zastáva názor, že návrh rozpočtového plánu **Lotyška**, na ktoré sa v súčasnosti vzťahuje preventívna časť paktu, je v súlade s ustanoveniami Paktu stability a rastu. Komisia vyzýva lotyšské orgány, aby plnili rozpočet na rok 2018. Komisia sa takisto domnieva, že Lotyšsko dosiahlo určitý pokrok, pokiaľ ide o štrukturálnu časť fiškálnych odporúčaní, ktoré v kontexte európskeho semestra 2017 uviedla Rada vo svojom odporúčaní z 11. júla 2017, a vyzýva lotyšské orgány, aby dosiahli ďalší pokrok.

Komisia zastáva názor, že návrh rozpočtového plánu **Luxemburska**, na ktoré sa v súčasnosti vzťahuje preventívna časť paktu, je v súlade s ustanoveniami Paktu stability a rastu. Komisia vyzýva luxemburské orgány, aby plnili rozpočet na rok 2018. Komisia sa takisto domnieva, že Luxembursko dosiahlo obmedzený pokrok, pokiaľ ide o štrukturálnu časť fiškálnych odporúčaní, ktoré v kontexte európskeho semestra 2017 uviedla Rada vo svojom odporúčaní z 11. júla 2017, a preto vyzýva luxemburské orgány, aby pokrok urýchlili.

Komisia zastáva názor, že návrh rozpočtového plánu **Holandska**, na ktoré sa v súčasnosti vzťahuje preventívna časť paktu, je v súlade s ustanoveniami Paktu stability a rastu. Komisia vyzýva holandské orgány, aby plnili rozpočet na rok 2018. Komisia sa takisto domnieva, že Holandsko dosiahlo určitý pokrok, pokiaľ ide o štrukturálnu časť fiškálnych odporúčaní, ktoré v kontexte európskeho semestra 2017 uviedla Rada vo svojom odporúčaní z 11. júla 2017, a vyzýva holandské orgány, aby dosiahli ďalší pokrok.

Komisia zastáva názor, že návrh rozpočtového plánu **Fínska**, na ktoré sa v súčasnosti vzťahuje preventívna časť paktu a referenčná hodnota pre úpravu pomeru dlhu k HDP, je v súlade s ustanoveniami Paktu stability a rastu. Komisia vyzýva fínske orgány, aby plnili rozpočet na rok 2018. Komisia sa takisto domnieva, že Fínsko dosiahlo určitý pokrok, pokiaľ ide o štrukturálnu časť fiškálnych odporúčaní, ktoré v kontexte európskeho semestra 2017 uviedla Rada vo svojom odporúčaní z 11. júla 2017, a vyzýva fínske orgány, aby dosiahli ďalší pokrok.

### *Plány, ktoré sú vo všeobecnosti v súlade s povinnosťami danej krajiny*

Komisia zastáva názor, že návrh rozpočtového plánu **Estónska**, na ktoré sa v súčasnosti vzťahuje preventívna časť paktu, je vo všeobecnosti v súlade s ustanoveniami Paktu stability a rastu. V jesennej prognóze Komisie sa predpokladá riziko určitej odchýlky od postupu úprav smerom k dosiahnutiu strednodobého rozpočtového cieľa v roku 2018. Komisia vyzýva estónske orgány, aby boli pripravené prijať v rámci vnútroštátneho rozpočtového postupu ďalšie opatrenia s cieľom zabezpečiť súlad rozpočtu na rok 2018 s Paktom stability a rastu.

Komisia zastáva názor, že návrh rozpočtového plánu **Írska**, na ktoré sa v súčasnosti vzťahuje preventívna časť paktu a ktorému sa poskytlo prechodné obdobie na dosiahnutie dostatočného pokroku smerom k dosiahnutiu referenčnej hodnoty pre úpravu pomeru dlhu k HDP, je vo všeobecnosti v súlade s ustanoveniami Paktu stability a rastu. Komisia vyzýva írské orgány, aby boli pripravené prijať v rámci vnútroštátneho rozpočtového postupu ďalšie opatrenia s cieľom zabezpečiť súlad rozpočtu na rok 2018 s Paktom stability a rastu. Komisia sa takisto domnieva, že Írsko dosiahlo určitý pokrok, pokiaľ ide o štrukturálnu časť fiškálnych odporúčaní, ktoré v kontexte európskeho semestra 2017 uviedla Rada vo svojom odporúčaní z 11. júla 2017, a vyzýva írské orgány, aby dosiahli ďalší pokrok.

Komisia zastáva názor, že návrh rozpočtového plánu **Cypru**, na ktorý sa v súčasnosti vzťahuje preventívna časť paktu a ktorému sa poskytlo prechodné obdobie na dosiahnutie dostatočného pokroku smerom k dosiahnutiu referenčnej hodnoty pre úpravu pomeru dlhu k HDP, je vo všeobecnosti v súlade s ustanoveniami Paktu stability a rastu. Podľa prognózy Komisie z jesene 2017 hrozí v rokoch 2017 a 2018 riziko určitej odchýlky od strednodobého rozpočtového cieľa. Predpokladá sa, že Cyprus v rokoch 2017 a 2018 splní dlhové kritérium. Komisia vyzýva cyperské orgány, aby boli pripravené prijať v rámci vnútroštátneho rozpočtového postupu potrebné opatrenia na zabezpečenie súladu rozpočtu na rok 2018 s Paktom stability a rastu, a dôkladne monitorovať vývoj výdavkov v krátkodobom a strednodobom horizonte, vzhľadom na riziká spojené s nárastom výdavkov financovaných z neočakávaných príjmov. Komisia sa takisto domnieva, že Cyprus dosiahol určitý pokrok, pokiaľ ide o štrukturálnu časť fiškálnych odporúčaní, ktoré v kontexte európskeho semestra 2017 uviedla Rada vo svojom odporúčaní z 11. júla 2017, a vyzýva cyperské orgány, aby dosiahli ďalší pokrok.

Komisia zastáva názor, že návrh rozpočtového plánu **Malty**, na ktorú sa v súčasnosti vzťahuje preventívna časť paktu, je vo všeobecnosti v súlade s ustanoveniami Paktu stability a rastu. Hoci by štrukturálne saldo vyjadrené v nominálnej hodnote malo v roku 2018 zostať v prebytku, podľa prognózy Komisie sa zdá, že hrozia riziká spojené s dynamikou verejných výdavkov. Komisia vyzýva maltské orgány, aby boli pripravené prijať v rámci vnútroštátneho rozpočtového postupu ďalšie opatrenia s cieľom zabezpečiť súlad rozpočtu na rok 2018 s Paktom stability a rastu. Komisia sa takisto domnieva, že Malta dosiahla určitý pokrok, pokiaľ ide o štrukturálnu časť fiškálnych odporúčaní, ktoré v kontexte európskeho semestra 2017 uviedla Rada vo svojom odporúčaní z 11. júla 2017, a vyzýva maltské orgány, aby dosiahli ďalší pokrok.

Komisia zastáva názor, že návrh rozpočtového plánu **Slovenska**, na ktoré sa v súčasnosti vzťahuje preventívna časť paktu, je vo všeobecnosti v súlade s ustanoveniami Paktu stability a rastu. Komisia vyzýva slovenské orgány, aby boli pripravené prijať v rámci vnútroštátneho rozpočtového postupu ďalšie opatrenia s cieľom zabezpečiť súlad rozpočtu na rok 2018 s Paktom stability a rastu. Komisia sa takisto domnieva, že Slovensko dosiahlo určitý pokrok, pokiaľ ide o štrukturálnu časť fiškálnych odporúčaní, ktoré v kontexte európskeho semestra 2017 uviedla Rada vo svojom odporúčaní z 11. júla 2017, a vyzýva slovenské orgány, aby dosiahli ďalší pokrok.

### *Plány, v prípade ktorých hrozí riziko nesplnenia povinností danej krajiny*

Po zvážení potreby dosiahnutia rovnováhy medzi dvoma cieľmi – posilnením prebiehajúceho oživenia a zabezpečením udržateľnosti verejných financií – Komisia dospela k záveru, že v súvislosti s návrhom rozpočtového plánu **Belgicka**, na ktoré sa v súčasnosti vzťahuje preventívna časť a referenčná hodnota pre úpravu pomeru dlhu k HDP, hrozí riziko nesúladu s ustanoveniami Paktu stability a rastu. Komisia predovšetkým predpokladá riziko značnej odchýlky od požadovanej úpravy smerom k strednodobému rozpočtovému cieľu, a to v roku 2017 aj v roku 2018. Komisia preto vyzýva belgické orgány, aby v rámci vnútroštátneho rozpočtového postupu prijali opatrenia potrebné na zabezpečenie súladu rozpočtu na rok 2018 s Paktom stability a rastu a aby použili neočakávané príjmy na urýchlenie znižovania pomeru dlhu k HDP. Kľúčovým rozhodujúcim faktorom pri posudzovaní dodržiavania dlhového kritéria je splnenie požiadaviek v rámci preventívnej časti. Komisia sa takisto domnieva, že Belgicko dosiahlo určitý pokrok, pokiaľ ide o štrukturálnu časť fiškálnych odporúčaní, ktoré v kontexte európskeho semestra 2017 uviedla Rada vo svojom odporúčaní z 11. júla 2017, a vyzýva belgické orgány, aby dosiahli ďalší pokrok.

Po zvážení potreby dosiahnutia rovnováhy medzi dvoma cieľmi – posilnením prebiehajúceho oživenia a zabezpečením udržateľnosti verejných financií – Komisia dospela k záveru, že v súvislosti s návrhom rozpočtového plánu **Talianska**, na ktoré sa v súčasnosti vzťahuje preventívna časť a referenčná hodnota pre úpravu pomeru dlhu k HDP, hrozí riziko nesúladu s ustanoveniami Paktu stability a rastu. Fiškálna úprava, ktorú Komisia vo svojej prognóze Komisie z jesene 2017 predpokladá na rok 2018, nie je vzhľadom na problémy s udržateľnosťou, ktorým Taliansko čelí, primeraná. Komisia preto vyzýva talianske orgány, aby v rámci vnútroštátneho rozpočtového postupu prijali opatrenia potrebné na zabezpečenie súladu rozpočtu na rok 2018 s Paktom stability a rastu a aby použili neočakávané príjmy na urýchlenie znižovania pomeru dlhu k HDP. Kľúčovým rozhodujúcim faktorom pri posudzovaní dodržiavania dlhového kritéria je splnenie požiadaviek v rámci preventívnej časti. Komisia sa takisto domnieva, že Taliansko dosiahlo určitý pokrok, pokiaľ ide o štrukturálnu časť fiškálnych odporúčaní uvedených v odporúčaní Rady z 11. júla 2017, a vyzýva talianske orgány, aby dosiahli ďalší pokrok.

Hoci si je Komisia vedomá toho, že jej predpoklady sú založené na scenári nezmenenej politiky, zastáva názor, že v súvislosti s návrhom rozpočtového plánu **Rakúska**, na ktoré sa v súčasnosti vzťahuje preventívna časť paktu a referenčná hodnota pre úpravu pomeru dlhu k HDP, hrozí riziko nesúladu s ustanoveniami Paktu stability a rastu. Komisia vyzýva rakúske orgány, aby v rámci vnútroštátneho rozpočtového postupu prijali potrebné opatrenia na zaistenie súladu rozpočtu na rok 2018 s Paktom stability a rastu. Komisia sa takisto domnieva, že Rakúsko dosiahlo určitý pokrok, pokiaľ ide o štrukturálnu časť fiškálnych odporúčaní, ktoré v kontexte európskeho semestra uviedla Rada vo svojom odporúčaní z 11. júla 2017, a preto vyzýva rakúske orgány, aby dosiahli ďalší pokrok.

Po zvážení potreby dosiahnutia rovnováhy medzi dvoma cieľmi – posilnením prebiehajúceho oživenia a zabezpečením udržateľnosti verejných financií – Komisia dospela k záveru, že v súvislosti s návrhom rozpočtového plánu **Portugalska**, na ktoré sa v súčasnosti vzťahuje preventívna časť a prechodné opatrenia, pokiaľ ide o dodržanie referenčnej hodnoty pre úpravu pomeru dlhu k HDP, hrozí riziko nesúladu s ustanoveniami Paktu stability a rastu. Komisia predovšetkým predpokladá riziko značnej odchýlky od požadovanej úpravy smerom k strednodobému rozpočtovému cieľu, a to v roku 2017 aj v roku 2018. Komisia preto vyzýva portugalské orgány, aby v rámci vnútroštátneho rozpočtového postupu prijali potrebné opatrenia s cieľom zaistiť súlad rozpočtu na rok 2018 s Paktom stability a rastu. Komisia sa takisto domnieva, že Portugalsko dosiahlo obmedzený pokrok, pokiaľ ide o štrukturálnu časť

fiškálnych odporúčaní, ktoré v kontexte európskeho semestra 2017 uviedla Rada vo svojom odporúčaní z 11. júla 2017, a preto vyzýva portugalské orgány, aby ich aby pokrok urýchlili.

Po zvážení potreby dosiahnutia rovnováhy medzi cieľom posilnenia prebiehajúceho oživenia a cieľom zabezpečiť udržateľnosť verejných financií Komisia dospela k záveru, že v súvislosti s návrhom rozpočtového plánu **Slovinska**, na ktoré sa v súčasnosti vzťahuje preventívna časť a prechodné obdobie na dosiahnutie dostatočného pokroku smerom k dosiahnutiu referenčnej hodnoty pre úpravu pomeru dlhu k HDP, hrozí riziko nesúlady s ustanoveniami Paktu stability a rastu. Fiškálna úprava, ktorú Komisia vo svojej prognóze predpokladá na rok 2018, nie je vzhľadom na problémy so strednodobou udržateľnosťou, ktorým Slovinsko čelí, primeraná. Zlepšenie celkového deficitu a pomeru dlhu k HDP možno čiastočne vysvetliť priaznivým hospodárskym prostredím. Vďaka upevňujúcemu sa oživeniu má Slovinsko podmienky na opätovné vytvorenie dostatočných fiškálnych rezerv potrebných na prekonanie hospodárskych poklesov v budúcnosti. Komisia preto vyzýva slovinské orgány, aby v rámci vnútroštátneho rozpočtového postupu prijali potrebné opatrenia s cieľom zaistiť súlad rozpočtu na rok 2018 s Paktom stability a rastu. Komisia sa takisto domnieva, že Slovinsko dosiahlo určitý pokrok, pokiaľ ide o štrukturálnu časť fiškálnych odporúčaní, ktoré v kontexte európskeho semestra 2017 uviedla Rada vo svojom odporúčaní z 11. júla, a preto vyzýva slovinské orgány, aby dosiahli ďalší pokrok.

### **Členské štáty, na ktoré sa vzťahuje nápravná časť Paktu stability a rastu:**

#### ***Plány, ktoré sú vo všeobecnosti v súlade s povinnosťami danej krajiny***

Komisia zastáva názor, že návrh rozpočtového plánu **Španielska**, na ktoré sa v súčasnosti vzťahuje nápravná časť paktu, je vo všeobecnosti v súlade s ustanoveniami Paktu stability a rastu, keďže v prognóze Komisie z jesene 2017 sa predpokladá, že nadmerný deficit bude včas odstránený. Hoci si je Komisia vedomá toho, že jej predpoklady sú založené na scenári nezmenenej politiky, ani v prognóze Komisie, ani v návrhu rozpočtového plánu sa nepredpokladá dosiahnutie cieľa týkajúceho sa celkového deficitu, ktorý sa má podľa rozhodnutia Rady splniť v roku 2018. Rovnako sa predpokladá, že Španielsko ani zďaleka nevyvinie fiškálne úsilie požadované na rok 2018. Komisia sa takisto domnieva, že Španielsko dosiahlo určitý pokrok, pokiaľ ide o štrukturálnu časť fiškálnych odporúčaní, ktoré v kontexte európskeho semestra 2017 uviedla Rada vo svojom rozhodnutí z 8. augusta 2016 a odporúčaní z 11. júla 2017, pričom ho vyzýva, aby posilnilo svoj fiškálny rámec a rámec politiky verejného obstarávania.

#### ***Plány, v prípade ktorých hrozí riziko nesplnenia povinností danej krajiny***

Po zvážení potreby dosiahnutia rovnováhy medzi dvoma cieľmi – posilnením prebiehajúceho oživenia a zabezpečením udržateľnosti verejných financií – Komisia dospela k záveru, že v súvislosti s návrhom rozpočtového plánu **Francúzska** na rok 2018, na ktoré sa v súčasnosti vzťahuje nápravná časť paktu a na ktoré by sa mohla od roku 2018 vzťahovať preventívna časť a prechodné dlhové pravidlo, hrozí riziko nesúlady s ustanoveniami Paktu stability a rastu. Komisia predovšetkým na rok 2018 predpokladá riziko značnej odchýlky od požadovanej úpravy smerom k strednodobému rozpočtovému cieľu. Komisia preto vyzýva francúzske orgány, aby v rámci vnútroštátneho rozpočtového postupu prijali opatrenia potrebné na zabezpečenie súladu rozpočtu na rok 2018 s Paktom stability a rastu a aby použili neočakávané príjmy na urýchlienie znižovania pomeru dlhu k HDP. Kľúčovým rozhodujúcim faktorom pri posudzovaní dodržiavania dlhového kritéria je splnenie požiadaviek v rámci preventívnej časti. Komisia sa takisto domnieva, že Francúzsko dosiahlo určitý pokrok, pokiaľ ide o štrukturálnu časť fiškálnych odporúčaní, ktoré v kontexte európskeho semestra 2017 uviedla Rada vo svojom odporúčaní z 11. júla 2017, a vyzýva francúzske orgány, aby dosiahli ďalší pokrok.

## PRÍLOHA II: Metodika a predpoklady, o ktoré sa opiera prognóza Komisie z jesene 2017

Podľa článku 7 ods. 4 nariadenia (EÚ) č. 473/2013: „metodika a predpoklady najnovších hospodárskych prognóz útvarov Komisie pre každý členský štát vrátane odhadov vplyvu súhrnných rozpočtových opatrení na hospodársky rast sa pripoja k celkovému posúdeniu.“ Predpoklady, z ktorých vychádza prognóza Komisie z jesene 2017, ktorú nezávisle vypracúvajú zamestnanci Komisie, sú vysvetlené v samotnej prognóze.<sup>1</sup>

Rozpočtové údaje do roku 2016 vychádzajú z údajov, ktoré členské štáty oznámili Komisii do 1. októbra 2017 a ktoré Eurostat validoval 23. októbra 2017. Eurostat nevykonal v údajoch, ktoré členské štáty predložili počas jesenného kola oznamovania v roku 2017, žiadne zmeny. Eurostat odvolal výhradu ku kvalite údajov, ktoré predložilo Luxembursko v súvislosti so sektorovou klasifikáciou nemocníc, ako aj k viacerým technickým otázkam, ako je zaznamenávanie pohľadávok a záväzkov, veľkosť štatistických nezrovnalostí v tabuľkách v rámci postupu pri nadmernom deficite a nedostupnosť údajov za miestne samosprávy. Eurostat vyjadril výhradu ku kvalite údajov, ktoré predložilo Francúzsko vo vzťahu k zaznamenávaniu určitých operácií *Agence Française de Développement*. Eurostat trvá na svojej výhrade ku kvalite údajov, ktoré predložilo Belgicko v súvislosti so sektorovou klasifikáciou nemocníc. Eurostat takisto trvá na svojej výhrade ku kvalite údajov, ktoré predložilo Maďarsko v súvislosti so sektorovou klasifikáciou Eximbanky. Na druhej strane Eurostat odvolal výhradu ku kvalite údajov, ktoré predložilo Maďarsko v súvislosti so sektorovou klasifikáciou fondov so zákonnou ochranou a spoločnosťou *Hungarian Restructuring and Debt Management*.

Na účely prognózy boli v súlade s rozhodnutím Eurostatu z 15. júla 2009<sup>2</sup> zaznamenané opatrenia na podporu finančnej stability. Pokiaľ dotknutý členský štát neuviedol inak, do prognózy boli ako finančné transakcie (t. j. transakcie zvyšujúce dlh, ale nie deficit) zahrnuté kapitálové injekcie, o ktorých boli známe dostatočne podrobné informácie. Štátne záruky za záväzky bánk a za vklady v bankách sa do verejných výdavkov nezahŕňajú s výnimkou prípadov, keď existuje dôkaz, že v čase dokončenia prognózy bolo potrebné tieto záruky vyplatiť. Treba však poznamenať, že úvery, ktoré bankám poskytla vláda alebo iné subjekty zahrnuté do sektora verejnej správy, sa obvykle započítavajú do dlhu verejnej správy.

V súvislosti s rokom 2018 sa zohľadňujú prijaté rozpočty alebo rozpočty predložené národným parlamentom a všetky ďalšie opatrenia, o ktorých sú známe dostatočne podrobné informácie. V jesennej prognóze sa zohľadňujú najmä všetky informácie uvedené v NRP predložených do polovice októbra. V súvislosti s rokom 2019 predpoklad *nezmenenej politiky* použitý v prognózach znamená, že trendy v oblasti príjmov a výdavkov boli extrapolované a že sa zohľadnili opatrenia, o ktorých boli známe dostatočne podrobné informácie.

Európske súhrny pre dlh verejnej správy v prognózovanom období 2017 – 2019 sa uverejňujú na nekonsolidovanom základe (t. j. nie sú upravené o medzivládne pôžičky). V záujme zabezpečenia konzistentnosti časových radov sa na takom istom základe uverejňujú aj historické údaje. Predpovede týkajúce sa dlhu verejnej správy jednotlivých členských štátov v období 2017 – 2019 zahŕňajú vplyv záruk za úvery z ENFS, bilaterálnych úverov

<sup>1</sup> Metodické predpoklady, z ktorých vychádza hospodárska prognóza Komisie z jesene 2017, sú k dispozícii na adrese: [http://ec.europa.eu/economy\\_finance/publications/eeip/forecasts\\_en.htm](http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/eeip/forecasts_en.htm).

<sup>2</sup> Dostupné na adrese: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/1015035/2041337/FT-Eurostat-Decision-9-July-2009-3--final-.pdf>.

poskytnutých iným členským štátom a účasti na kapitáli EMS, ako bola plánovaná k dátumu dokončenia prognózy<sup>3</sup>.

Podľa prognózy Komisie z jesene 2017 vedú rozpočtové opatrenia uvedené v NRP na rok 2018 celkovo k nevýznamnému zníženiu deficitu (vplyv menej ako 0,1 % HDP). To je výlučne spôsobené súhrnným vplyvom opatrení na strane výdavkov, zatiaľ čo opatrenia na strane príjmov sú celkovo neutrálne. Celkovo sa predkladá, že mechanický vplyv na rast HDP v krátkodobom horizonte bude zanedbateľný.

Pri interpretácii tohto odhadu treba postupovať obozretne:

- neriešením fiškálnych nerovnováh by sa mohla zvýšiť zraniteľnosť finančných aktív, čo by mohlo viesť k vyšším prirážkam a úverovým sadzbám s negatívnym vplyvom na rast.
- Cieľom nariadenia je posúdiť účinok opatrení prijatých v rámci NRP. Posúdenie preto nezahŕňa opatrenia, ktoré boli prijaté a nadobudli účinnosť pred vypracovaním NRP (hoci môžu mať dodatočný vplyv na prognózu verejných financií na rok 2018).
- Prijatými opatreniami, ktoré nadobudnú účinnosť v roku 2018, sa môžu takisto kompenzovať existujúce opatrenia s jednorazovým vplyvom v roku 2017 alebo trend zvyšovania niektorých výdavkových položiek. Totiž už východisková hodnota, voči ktorej sa spomenuté výdavkové opatrenia vykazujú, sama osebe naznačuje expanzívne zámery. To je doložené skutočnosťou, že napriek nevýznamnému vplyvu opatrení v rámci NRP na zníženie deficitu sú celkové zámery fiškálnej politiky v roku 2018 mierne expanzívne.

---

<sup>3</sup> V súlade s rozhodnutím Eurostatu z 27. januára 2011 o štatistickom zaznamenávaní operácií ENFS, ktoré je k dispozícii na adrese: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/5034386/2-27012011-AP-EN.PDF>.

## PRÍLOHA III: Analýza citlivosti

Podľa článku 7 nariadenia (EÚ) č. 473/2013: „Toto celkové posúdenie zahŕňa analýzy citlivosti, ktoré poukazujú na riziká pre udržateľnosť verejných financií v prípade negatívneho ekonomického, finančného alebo rozpočtového rozvoja.“ V tejto prílohe sa preto uvádza analýza citlivosti vývoja verejného dlhu na prípadné makroekonomické otrasy (s dosahom na rast, úrokové sadzby a primárne saldo verejných financií), pričom sa vychádza z výsledkov stochastických dlhových prognóz<sup>4</sup>. Analýza umožňuje posúdiť možný vplyv rizík poklesu a zvýšenia rastu nominálneho HDP na dynamiku verejného dlhu, účinky pozitívneho/negatívneho vývoja na finančných trhoch, ktoré sa premietajú do nižších/vyšších nákladov verejnej správy na prijaté úvery a pôžičky, a vplyv fiškálnych otrasov ovplyvňujúcich stav štátneho rozpočtu.

V stochastických prognózach sa neistota budúcich makroekonomických podmienok zohľadňuje v analýze dynamiky verejného dlhu v súvislosti s „ústredným“ scenárom prognóz dlhu, ktorý zodpovedá scenáru prognóz Komisie z jesene 2017 a scenáru prognóz NRP, ktoré sa uvádzajú v dvoch grafoch ďalej v texte a v ktorých sa vykazujú výsledky za EZ-18 (v oboch prípadoch sa po uplynutí prognózovaného obdobia uplatňuje ako zvyčajne predpoklad nezmenenej fiškálnej politiky)<sup>5</sup>. Otrasy sa uplatňujú na makroekonomické podmienky (krátkodobé a dlhodobé úrokové sadzby štátnych dlhopisov; miera rastu; primárne saldo verejných financií), ktoré sa predpokladajú pri ústrednom scenári na získanie „kužela“ (t. j. rozloženia) prípadného vývoja dlhu uvedeného ďalej v grafe. Kužel zodpovedá širokej škále možných východiskových makroekonomických podmienok, pričom v prípade rastu, úrokových sadzieb a primárneho salda sa uskutočnila simulácia až 2 000 otrasov. Rozsah a korelácia otrasov odzrkadľujú historické správanie premenných.<sup>6</sup> To znamená, že metodika nezachytáva neistotu v reálnom čase, ktorá môže byť v súčasnosti vyššia, najmä v prípade produkčnej medzery. Výsledné schémy v ďalej uvedenom grafe preto poskytujú pravdepodobné informácie o dynamike dlhu v EZ-18 s prihliadnutím na prípadný výskyt otrasov s dosahom na rast, úrokové sadzby a primárne saldo, ktorých rozsah a korelácia odzrkadľuje otrasy pozorované v minulosti.

V schémach sa predpokladaný vývoj dlhu v rámci ústredného scenára (na ktorý sa uplatňujú makroekonomické otrasy) znázorňuje ako prerušovaná čiara a krivka predpokladaného vývoja dlhu, ktorá celý súbor možných kriviek vývoja získaných aplikáciou otrasov (medián) rozdeľuje na dve polovice, ako plná čierna čiara v strede kužela. Samotný kužel predstavuje 80 % všetkých možných prípadov vývoja dlhu získaného simuláciou 2 000 otrasov s dosahom na rast, úrokové sadzby a primárne saldo (keďže spodná čiara a vrchná čiara, ktoré ohraničujú kužel, predstavujú 10. a 90. percentil rozloženia), čím sa zo sivej časti vyčleňujú tie prípady simulovaného vývoja dlhu (20 % z celkového počtu prípadov), ktoré sú následkom extrémnejších (menej pravdepodobných) otrasov alebo udalostí na okrajoch krivky. Časti s rôznymi odtieňmi farieb v rámci kužela predstavujú rozličné časti celkového rozloženia možného vývoja dlhu. Tmavomodrá časť (ohraničená 40. a 60. percentilom) zahŕňa 20 % všetkých možných prípadov vývoja dlhu, ktoré sa približujú k ústrednému scenáru.

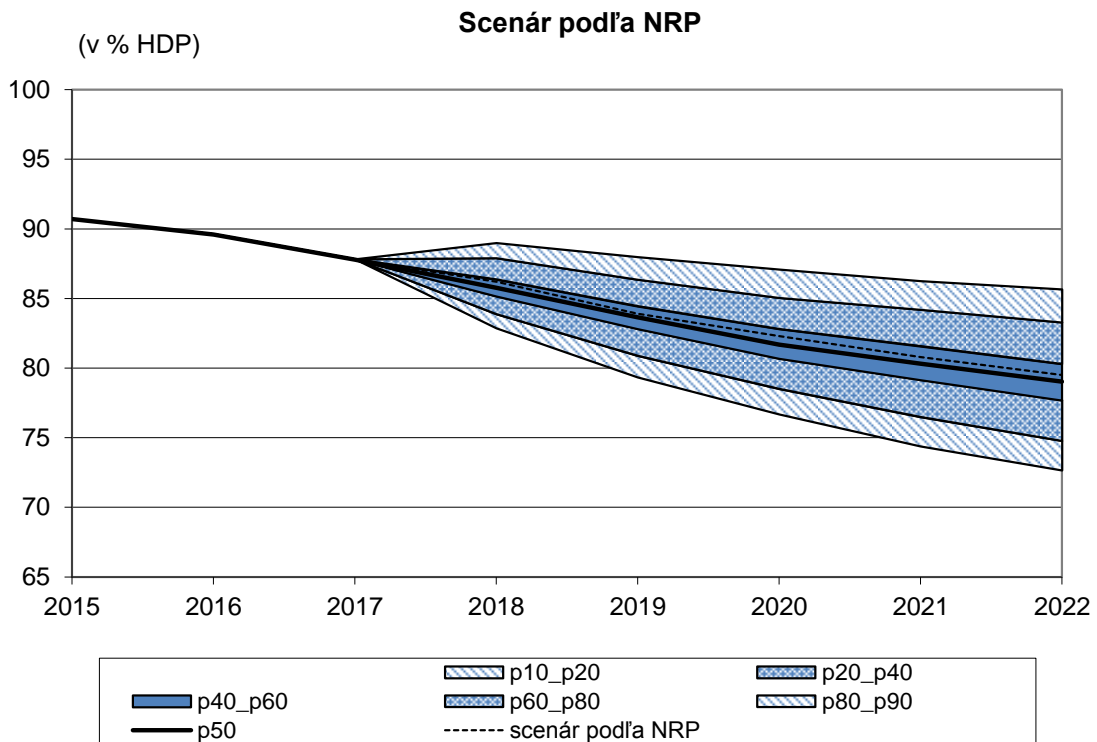
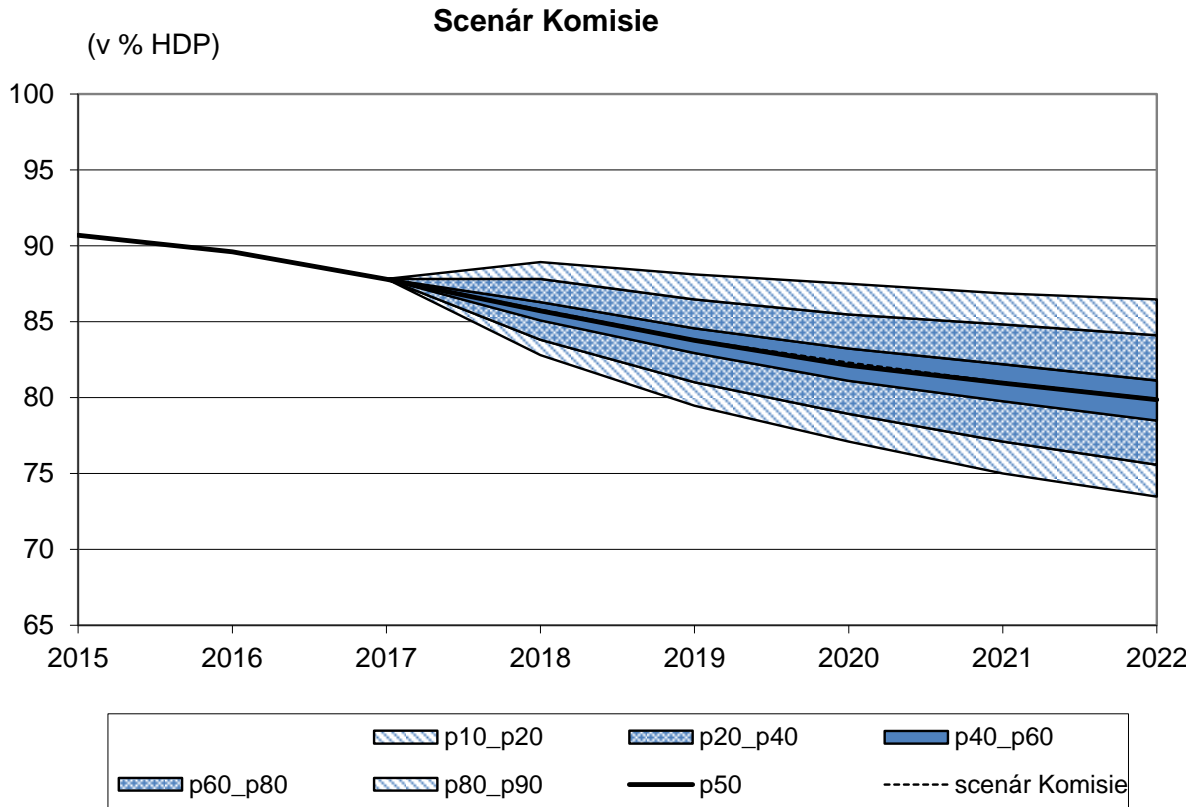
<sup>4</sup> Metodika použitá na účely stochastických prognóz verejného dlhu, ktorá sa tu uplatňuje, sa uvádza v správe Európskej komisie z roku 2015 o fiškálnej udržateľnosti, oddiel 1.3.2, a v článku Katie Berti z roku 2013 s názvom „*Stochastic public debt projections using the historical variance-covariance matrix approach for EU countries*“, European Economy Economic Paper č. 480.

<sup>5</sup> To znamená, že štrukturálne primárne saldo v EZ-18 ostane podľa predpokladov počas zvyšku prognózovaného obdobia konštantné v najaktuálnejšej prognózovanej výške – t. j. ako prebytok vo výške 0,8 % v roku 2018 v scenári podľa NRP v porovnaní s 0,6 % v roku 2019 v scenári Komisie.

<sup>6</sup> Predpokladá sa spoločné bežné rozloženie otrasov.



**Graf III.1: Schémy vypracované zo stochastických prognóz verejného dlhu podľa scenára prognóz Komisie a scenára prognóz podľa návrhov rozpočtových plánov (NRP)**



V rámci scenára prognóz Komisie aj scenára prognóz podľa návrhov rozpočtových plánov pri zohľadnení rizík poklesu aj zvýšenia primárneho salda verejných financií, rastu a podmienok na finančných trhoch je s 80 % pravdepodobnosťou (keďže kužeľ predstavuje 80 % všetkých možných prípadov simulovaného vývoja dlhu) výsledná výška dlhu v EZ-18 v roku 2018 v rozpätí približne medzi 83 a 89 % HDP. Ak by sme porovnali scenár Komisie a scenár NRP, spodná hranica a vrchná hranica rozpätia pomeru dlhu v roku 2018 by teda boli veľmi podobné, a to v dôsledku veľmi malého rozdielu medzi príslušnými ústrednými prognózami, pri ktorých sa aplikujú otrasy (pomer dlhu vo výške približne 86 % v scenári Komisie a v scenári NRP).

Po roku 2018, ktorý je horizontom súčasných NRP, výsledky simulácie ukazujú, že rozdiel medzi scenárom Komisie a scenárom NRP, pokiaľ ide o prognózované pomery dlhu ovplyvneného otrasmi, ostáva značne obmedzený. Na konci prognózovaného obdobia zohľadneného v schémach (rok 2022) by bol podľa scenára NRP pomer dlhu s 50 % pravdepodobnosťou vyšší než približne 79 % HDP a podľa scenára Komisie by bol s rovnakou pravdepodobnosťou vyšší než približne 80 % HDP. Príčinou tohto malého rozdielu je hlavne to, že v scenári NRP sa štrukturálne primárne saldo udržiavalo konštantne v najaktuálnejšom prognózovanom prebytku, ktorý bol o čosi vyšší než v scenári Komisie.

Treba poznamenať, že keďže rozsah a korelácia otrasov odzrkadľujú historické správanie premenných, metodika nezachytáva neistotu v reálnom čase, ktorá môže existovať najmä pri posudzovaní produkčnej medzery. Minulé skúsenosti so zásadnými revíziami odhadov produkčnej medzery (ktorých výsledkom bol v mnohých prípadoch nižší potenciálny produkt, než sa predpokladalo v reálnom čase) naznačujú ďalší zdroj rizika, ktorému je vystavený budúci vývoj dlhu a ktorý sa nezohľadnil v predošlej analýze.

## PRÍLOHA IV. Grafy a tabuľky

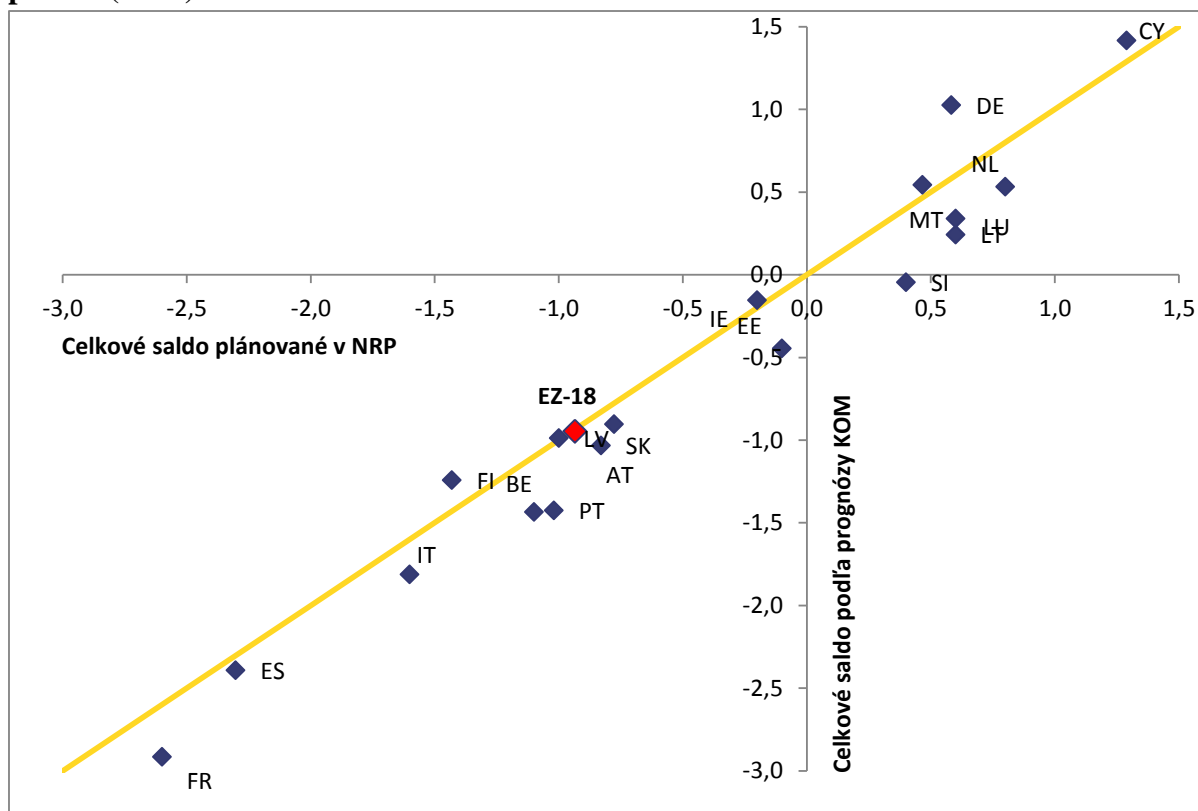
Tabuľka IV.1: Rast reálneho HDP (v %) v EZ-18 podľa programov stability (PS), návrhov rozpočtových plánov (NRP) a prognózy Komisie z jesene 2017 (KOM)

Krajina	2017			2018		
	PS	NRP	KOM	PS	NRP	KOM
BE	1,4	1,7	1,7	1,5	1,7	1,8
DE	1,4	2,0	2,2	1,6	1,9	2,1
EE	2,4	4,3	4,4	3,1	3,3	3,2
IE	4,3	4,3	4,8	3,7	3,5	3,9
ES	2,7	3,1	3,1	2,5	2,3	2,5
FR	1,5	1,7	1,6	1,5	1,7	1,7
IT	1,1	1,5	1,5	1,0	1,5	1,3
CY	2,9	3,6	3,5	2,9	3,0	2,9
LV	3,2	3,7	4,2	4,3	3,4	3,5
LT	2,7	3,6	3,8	2,6	2,9	2,9
LU	4,4	3,4	3,4	5,2	4,4	3,5
MT	4,3	5,9	5,6	3,7	5,6	4,9
NL	2,1	3,3	3,2	1,8	2,5	2,7
AT	2,0	2,8	2,6	1,8	2,8	2,4
PT	1,8	2,6	2,6	1,9	2,2	2,1
SI	3,6	4,4	4,7	3,2	3,9	4,0
SK	3,3	3,3	3,3	4,0	4,2	3,8
FI	1,2	2,9	3,3	1,8	2,1	2,7
EZ-18	1,7	2,2	2,2	1,7	2,0	2,1

**Tabuľka IV.2: Cieľové hodnoty celkového salda (v % HDP) v EZ-18 podľa programov stability (PS), návrhov rozpočtových plánov (NRP) a prognózy Komisie z jesene 2017 (KOM)**

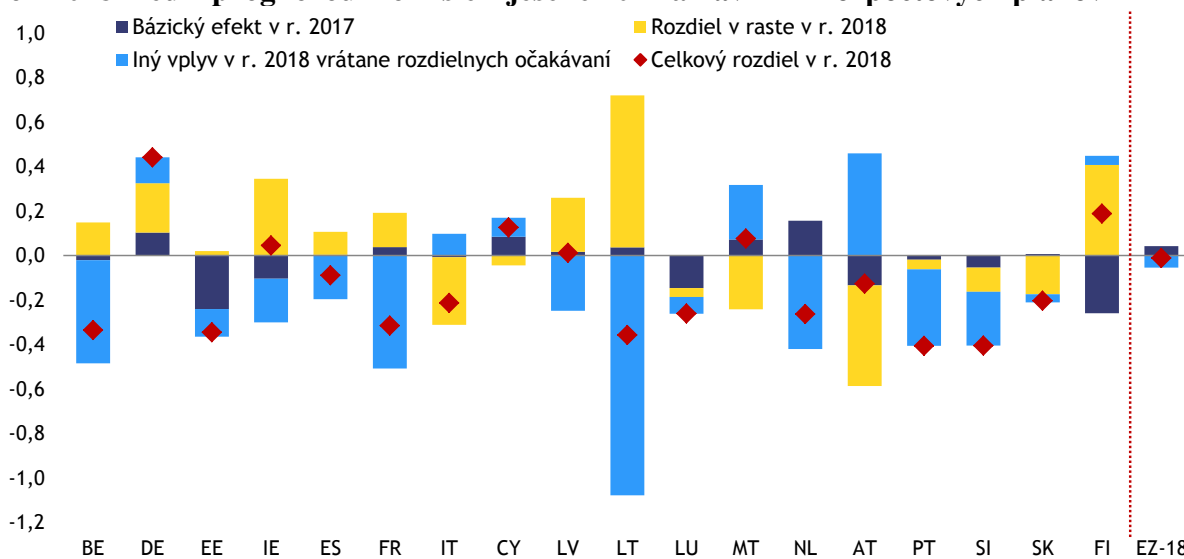
Krajina	2017			2018		
	PS	NRP	KOM	PS	NRP	KOM
BE	-1,6	-1,5	-1,5	-0,7	-1,1	-1,4
DE	½	¾	0,9	¼	½	1,0
EE	-0,5	0,0	-0,2	-0,8	-0,1	-0,4
IE	-0,4	-0,3	-0,4	-0,1	-0,2	-0,2
ES	-3,1	-3,1	-3,1	-2,2	-2,3	-2,4
FR	-2,8	-2,9	-2,9	-2,3	-2,6	-2,9
IT	-2,1	-2,1	-2,1	-1,2	-1,6	-1,8
CY	0,2	1,0	1,1	0,4	1,3	1,4
LV	-0,8	-0,9	-0,9	-1,6	-1,0	-1,0
LT	-0,4	0,1	0,1	0,4	0,6	0,2
LU	0,2	0,6	0,5	0,3	0,6	0,3
MT	0,5	0,8	0,9	0,5	0,5	0,5
NL	0,5	0,6	0,7	0,8	0,8	0,5
AT	-1,0	-0,9	-1,0	-0,8	-0,8	-0,9
PT	-1,5	-1,4	-1,4	-1,0	-1,0	-1,4
SI	-0,8	-0,8	-0,8	-0,2	0,4	0,0
SK	-1,2	-1,6	-1,6	-0,5	-0,8	-1,0
FI	-2,3	-1,2	-1,4	-1,6	-1,4	-1,2
EZ-18	-1,3	-1,2	-1,1	-0,9	-0,9	-0,9

**Graf IV.1: Porovnanie celkového salda verejných financií (v % HDP), ako sa na rok 2018 predpokladá v prognóze Komisie z jesene 2017 (KOM) a v návrhoch rozpočtových plánov (NRP)**



Poznámka: v grafe sa porovnávajú celkové rozpočtové saldá na rok 2018 plánované v NRP (horizontálna os) s predpoveďami v rámci prognózy Komisie z jesene 2017 (vertikálna os). Členské štáty nad (pod) deliacou čiarou sú tie členské štáty, v ktorých bude celkové saldo podľa prognózy Komisie nižšie (vyššie) než podľa NRP.

**Graf IV.2: Rozčlenenie rozdielu v cieľových hodnotách celkového salda (v % HDP) na rok 2018 medzi prognózou Komisie z jesene 2017 a návrhmi rozpočtových plánov**



Poznámka: graf znázorňuje rozdiely v celkovom salde na rok 2018 medzi NRP a prognózou Komisie rozčlenené na vplyv iného východiskového bodu (bázický efekt v roku 2017), vplyv odlišných predpokladov rastu (efekt nominálneho rastu) a iný vplyv, ktorý zahŕňa napríklad vplyv spojený s rozdielnymi očakávanými vplyvmi opatrení podľa NRP a podľa prognózy Komisie. Kladné znamienko znamená, že prognóza Komisie je optimistickejšia.

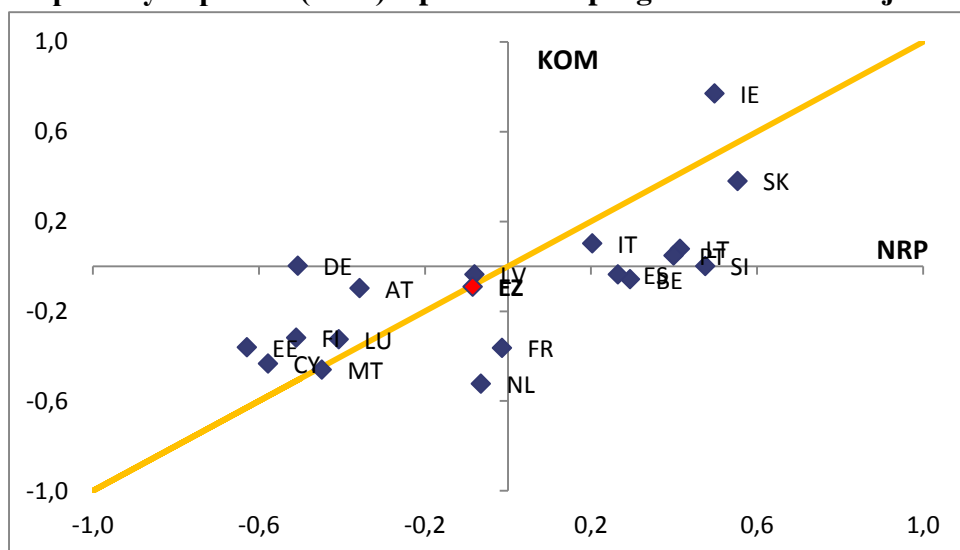
**Tabuľka IV.3: Zmeny štrukturálneho salda (v % HDP) v EZ-18 podľa programov stability (PS), návrhov rozpočtových plánov (NRP) a prognózy Komisie z jesene 2017 (KOM)**

Krajina	2017			2018		
	PS	NRP	KOM	PS	NRP	KOM
BE	1,0	0,6	0,7	0,6	0,3	-0,1
DE	-0,2	0,2	0,0	-0,3	-0,5	0,0
EE	-0,4	0,0	-0,6	-0,8	-0,6	-0,4
IE	0,3	0,8	0,6	0,6	0,5	0,8
ES	0,9	0,5	0,2	0,2	0,3	0,0
FR	0,4	0,2	0,2	0,4	0,0	-0,4
IT	-0,3	-0,4	-0,4	0,8	0,2	0,1
CY	-0,9	-0,7	-0,7	-0,3	-0,6	-0,4
LV	-1,1	-1,2	-1,1	-0,4	-0,1	0,0
LT	-0,4	-0,6	-0,7	0,5	0,4	0,1
LU	-1,5	-1,0	-1,4	-0,5	-0,4	-0,3
MT	0,0	-0,3	-0,2	0,1	-0,4	-0,5
NL	-0,4	-0,8	-0,6	0,3	-0,1	-0,5
AT	0,2	0,2	0,1	0,0	-0,4	-0,1
PT	0,3	0,1	0,1	0,6	0,4	0,0
SI	0,6	0,0	-0,1	0,2	0,5	0,0
SK	0,3	0,4	0,3	0,6	0,6	0,4
FI	-0,4	-0,2	-0,7	0,3	-0,5	-0,3
EZ-18	0,1	0,1	0,0	0,2	-0,1	-0,1

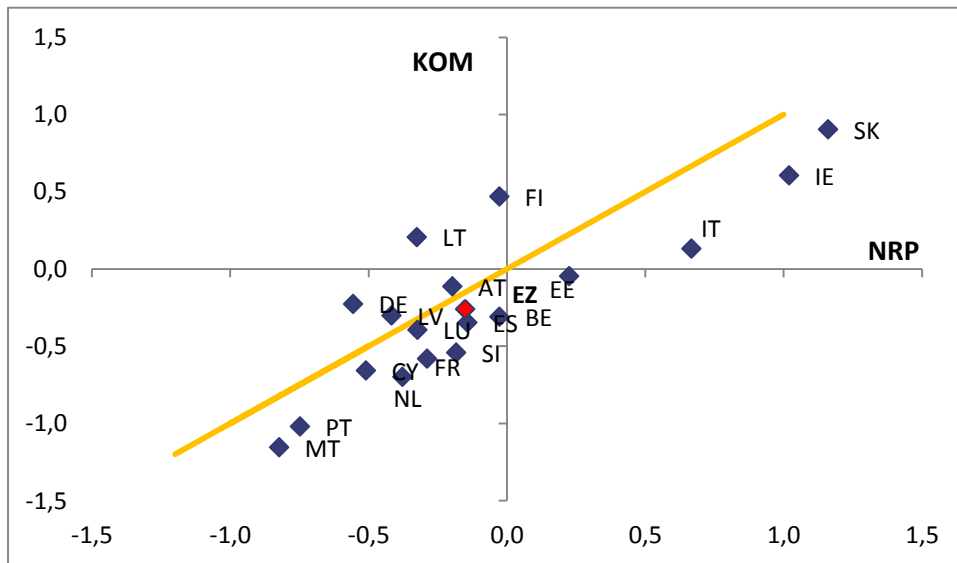
**Tabuľka IV.4: Zmeny štrukturálneho primárneho salda (v % HDP) v EZ-18 podľa programov stability (PS), návrhov rozpočtových plánov (NRP) a prognózy Komisie z jesene 2017 (KOM)**

Krajina	2017			2018		
	PS	NRP	KOM	PS	NRP	KOM
BE	0,7	0,3	0,4	0,4	0,1	-0,3
DE	-0,3	0,0	-0,1	-0,4	-0,6	-0,1
EE	-0,4	0,0	-0,6	-0,8	-0,6	-0,4
IE	0,1	0,6	0,4	0,5	0,4	0,6
ES	0,8	0,3	-0,1	0,1	0,2	-0,2
FR	0,3	0,1	0,2	0,4	-0,1	-0,4
IT	-0,3	-0,5	-0,6	0,6	0,0	-0,1
CY	-1,0	-0,8	-0,8	-0,3	-0,6	-0,6
LV	-1,2	-1,3	-1,2	-0,5	-0,2	-0,2
LT	-0,5	-0,7	-0,9	0,3	0,1	-0,2
LU	-1,6	-1,0	-1,4	-0,5	-0,4	-0,3
MT	-0,2	-0,6	-0,5	-0,1	-0,6	-0,6
NL	-0,5	-0,9	-0,7	0,2	-0,2	-0,7
AT	0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,6	-0,2
PT	0,2	-0,1	-0,1	0,5	0,0	-0,3
SI	-0,2	-0,4	-0,5	-0,1	-0,2	-0,7
SK	0,0	0,1	0,0	0,5	0,5	0,3
FI	-0,6	-0,3	-0,7	0,3	-0,6	-0,4
EZ-18	0,0	-0,1	-0,2	0,1	-0,2	-0,2

**Graf IV.3: Zmena štrukturálneho salda v roku 2018 (v % potenciálneho HDP): návrhy rozpočtových plánov (NRP) v porovnaní s prognózou Komisie z jesene 2017 (KOM)**



**Graf IV.4: Diskrečné fiškálne úsilie v roku 2018 (v % HDP): návrhy rozpočtových plánov (NRP) v porovnaní s prognózou Komisie z jesene 2017 (KOM)**



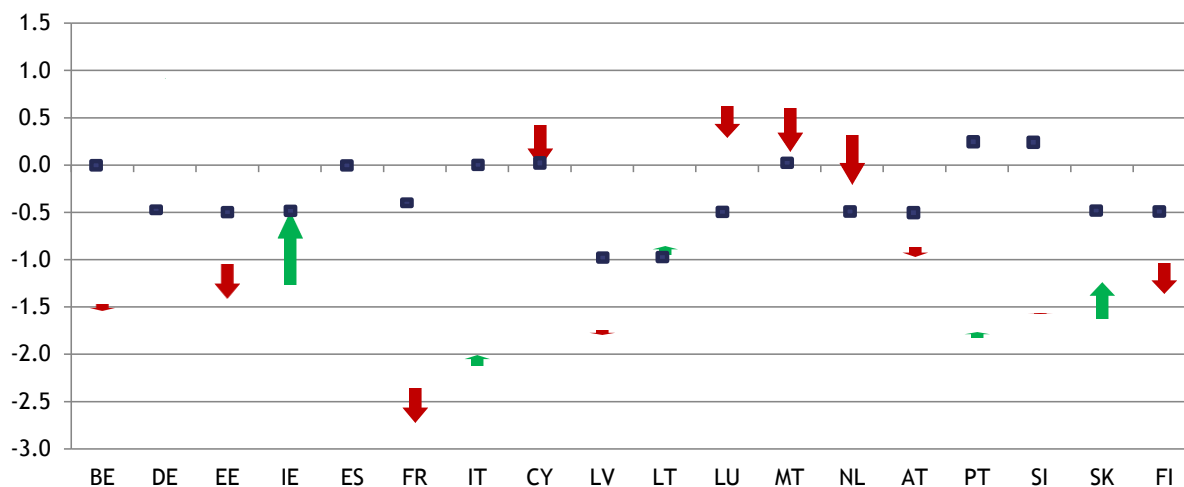
Poznámka: pri výpočte diskrečného fiškálneho úsilia na základe NRP sa ako referenčná miera strednodobého hospodárskeho rastu použila desaťročná priemerná potenciálna miera rastu podľa prognózy Komisie.

**Tabuľka IV.5: Strednodobé rozpočtové ciele (SRC) určené v programoch stability na rok 2017 a minimálne referenčné hodnoty (MRH) v EZ-18 od roku 2018**

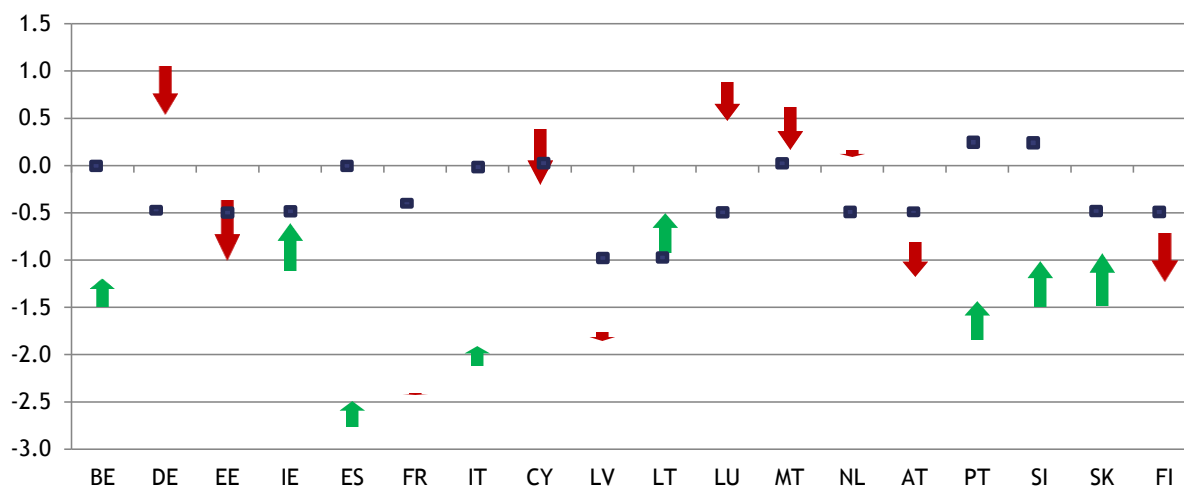
	SRC	MRH	Štrukturálne saldo v r. 2018	
			NRP	KOM
BE	0,0	-1,4	-1,2	-1,5
DE	-0,5	-1,4	0,5	0,9
EE	-0,5	-1,4	-1,0	-1,4
IE	-0,5	-1,0	-0,6	-0,5
ES	0,0	-1,1	-2,5	-3,1
FR	-0,4	-1,1	-2,4	-2,7
IT	0,0	-1,3	-1,9	-2,0
CY	0,0	-1,3	-0,2	0,0
LV	-1,0	-1,7	-1,9	-1,8
LT	-1,0	-1,4	-0,5	-0,9
LU	-0,5	-1,4	0,5	0,3
MT	0,0	-1,7	0,2	0,1
NL	-0,5	-1,0	0,1	-0,2
AT	-0,5	-1,6	-1,2	-1,0
PT	0,25	-1,1	-1,4	-1,8
SI	0,25	-1,0	-1,0	-1,6
SK	-0,5	-1,6	-0,9	-1,2
FI	-0,5	-0,6	-1,2	-1,4



**Graf IV.5a: Pozícia členských štátov vo vzťahu k ich strednodobým rozpočtovým cieľom podľa prognózy Komisie z jesene 2017 (v % HDP)**



**Graf IV.5b: Pozícia členských štátov vo vzťahu k ich strednodobým rozpočtovým cieľom podľa návrhov rozpočtových plánov na rok 2018 (v % HDP)**

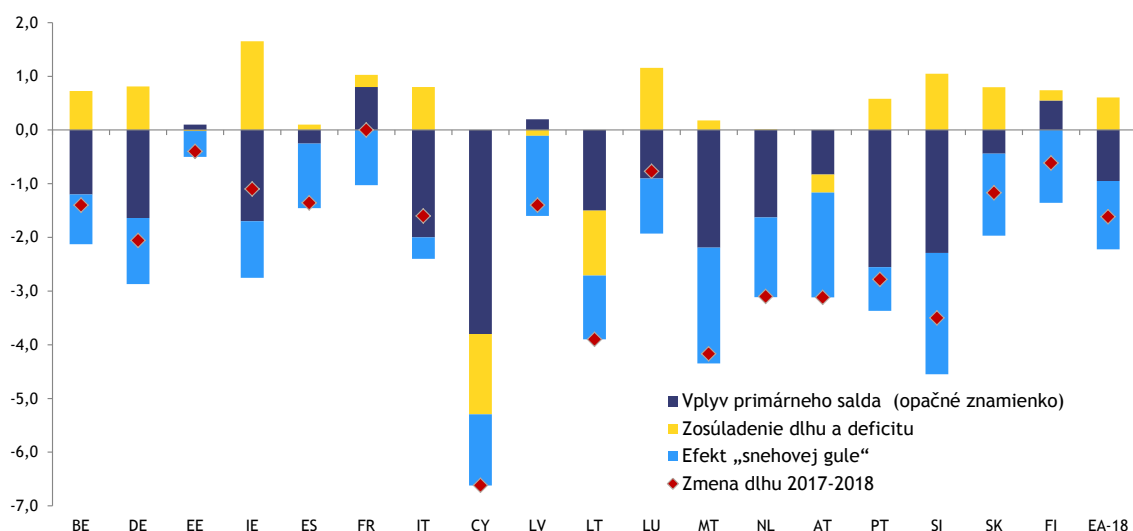


Poznámka: v grafe je znázornený pokrok členských štátov pri dosahovaní ich strednodobých rozpočtových cieľov medzi rokmi 2017 a 2018 na základe prognózy Komisie (horný graf) a na základe návrhov rozpočtových plánov (spodný graf). Koniec šípky predstavuje východiskovú hodnotu štrukturálneho salda v roku 2017, zatiaľ čo špička šípky predstavuje predpokladané alebo plánované (prepočítané) štrukturálne saldo v roku 2018. Veľkosť zelenej (červenej) šípky teda zodpovedá zlepšeniu (zhoršeniu) štrukturálneho salda medzi rokmi 2017 a 2018. A napokon, čierne štvorce predstavujú strednodobý rozpočtový cieľ každého členského štátu na rok 2018.

**Tabuľka IV.6: Pomer dlhu k HDP (v % HDP) v EZ-18 podľa programov stability (PS), návrhov rozpočtových plánov (NRP) a prognózy Komisie z jesene 2017 (KOM)**

Krajina	2017			2018		
	PS	NRP	KOM	PS	NRP	KOM
BE	105,2	104,1	103,8	103,4	102,7	102,5
DE	66 1/4	65 1/4	64,8	64	63 1/4	61,2
EE	9,4	9,0	9,2	9,9	8,6	9,1
IE	72,9	70,1	69,9	71,2	69,0	69,1
ES	98,8	98,1	98,4	97,6	96,8	96,9
FR	96,0	96,8	96,9	95,9	96,8	96,9
IT	132,5	131,6	132,1	131,0	130,0	130,8
CY	104,0	99,0	103,0	99,7	92,4	98,3
LV	39,2	38,7	39,0	38,2	37,3	35,5
LT	42,4	41,5	41,5	38,4	37,6	37,9
LU	22,2	23,5	23,7	22,4	22,7	23,0
MT	55,9	54,9	54,9	52,5	50,8	51,6
NL	58,5	57,5	57,7	55,5	54,4	54,9
AT	80,8	78,3	78,6	78,5	75,2	76,2
PT	127,9	126,2	126,4	124,2	123,5	124,1
SI	77,0	75,2	76,4	74,3	71,7	74,1
SK	51,8	51,1	50,6	49,9	49,9	49,9
FI	64,7	62,5	62,7	64,5	61,9	62,1
EZ-18	88,7	87,9	87,8	87,1	86,3	85,8

**Graf IV.6: Príčiny zmeny dlhového pomeru medzi rokmi 2017 a 2018 na základe NRP (v % HDP)**

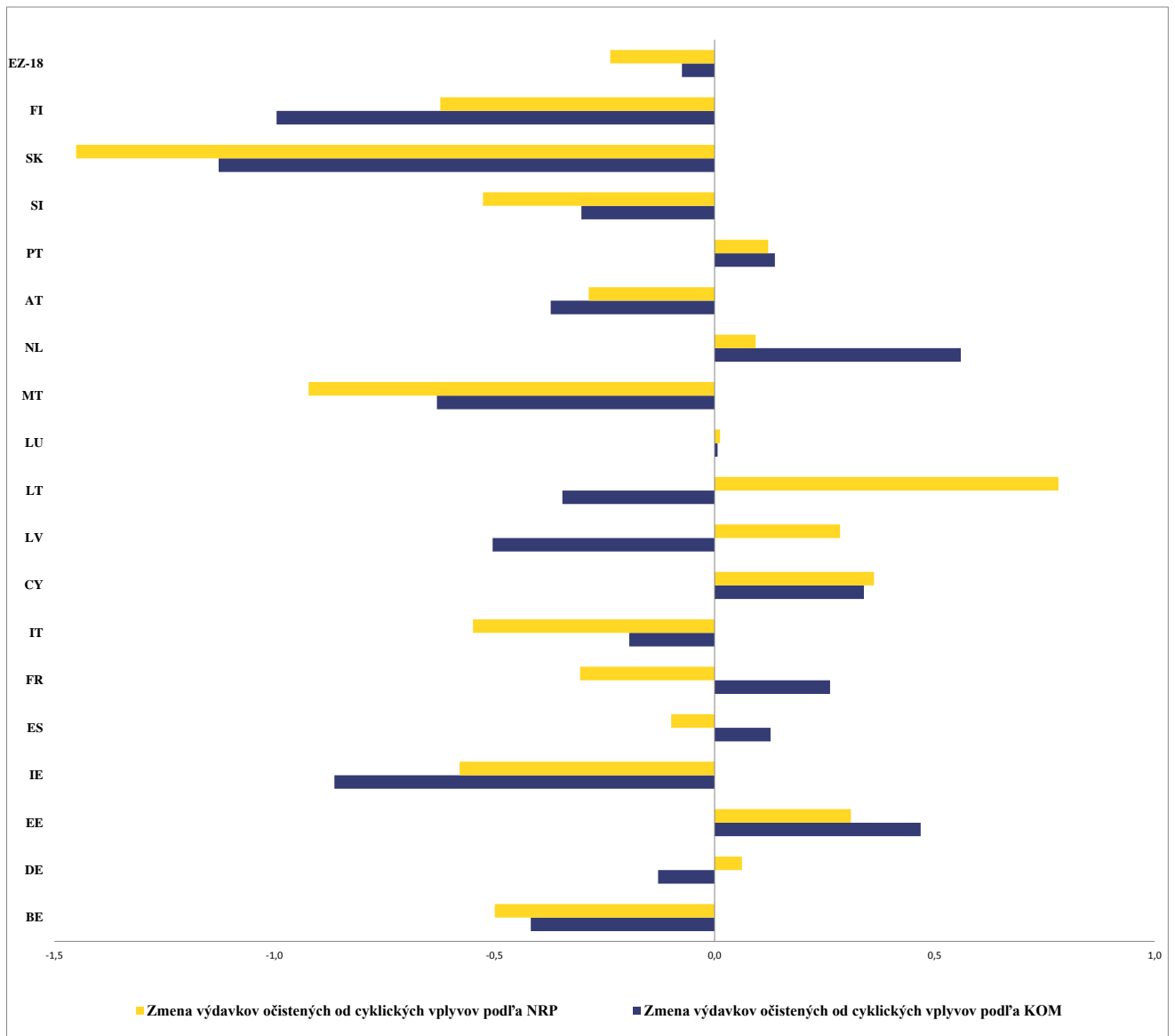


Poznámka: graf znázorňuje zmenu v pomere dlhu k HDP v rozčlenení na vplyv primárneho salda, plánované zosúladenie dlhu a deficitu a efekt „snehovej gule“. Efekt „snehovej gule“ predstavuje rozdiel medzi predpokladanou mierou rastu a predpokladanými úrokovými sadzbami.

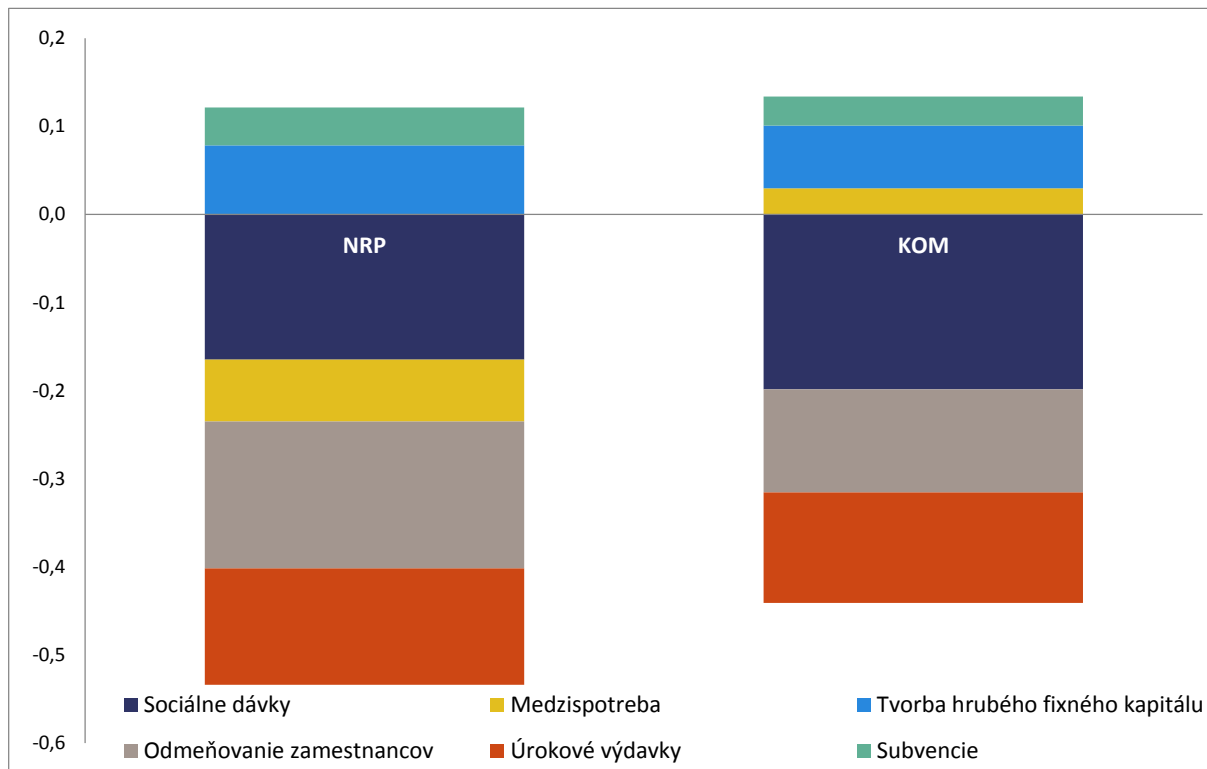
**Tabuľka IV.7: Štruktúra fiškálnej konsolidácie v rokoch 2017 a 2018 v EZ-18 podľa programov stability (PS), návrhov rozpočtových plánov (NRP) a prognózy Komisie z jesene 2017 (KOM)**

v % potenciálneho HDP, ak sa neuvádza inak	2017			2018		
	PS	NRP	KOM	PS	NRP	KOM
<b>Pomer príjmov očistený od cyklických vplyvov</b>	46,2	46,1	46,1	46,1	45,8	45,8
Zmena v percentuálnych bodoch vzhľadom na predchádzajúci rok	0,1	0,1	0,0	-0,1	-0,3	-0,2
<b>Pomer primárnych výdavkov očistený od cyklických vplyvov</b>	45,2	45,2	45,0	45,0	45,1	45,1
Zmena v percentuálnych bodoch vzhľadom na predchádzajúci rok	0,1	0,3	0,2	-0,2	-0,1	0,1
<b>Pomer úrokových výdavkov (v % HDP)</b>	2,1	2,0	2,0	2,0	1,9	1,9
Zmena v percentuálnych bodoch vzhľadom na predchádzajúci rok	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
<b>Zmena štrukturálneho salda</b>	0,1	-0,2	0,0	0,2	-0,1	-0,1

**Graf IV.7: Predpokladané zmeny v pomeroch výdavkov k HDP očistených od cyklických vplyvov podľa návrhov rozpočtových plánov (NRP) na rok 2018 a prognózy Komisie z jesene 2017 (KOM)**

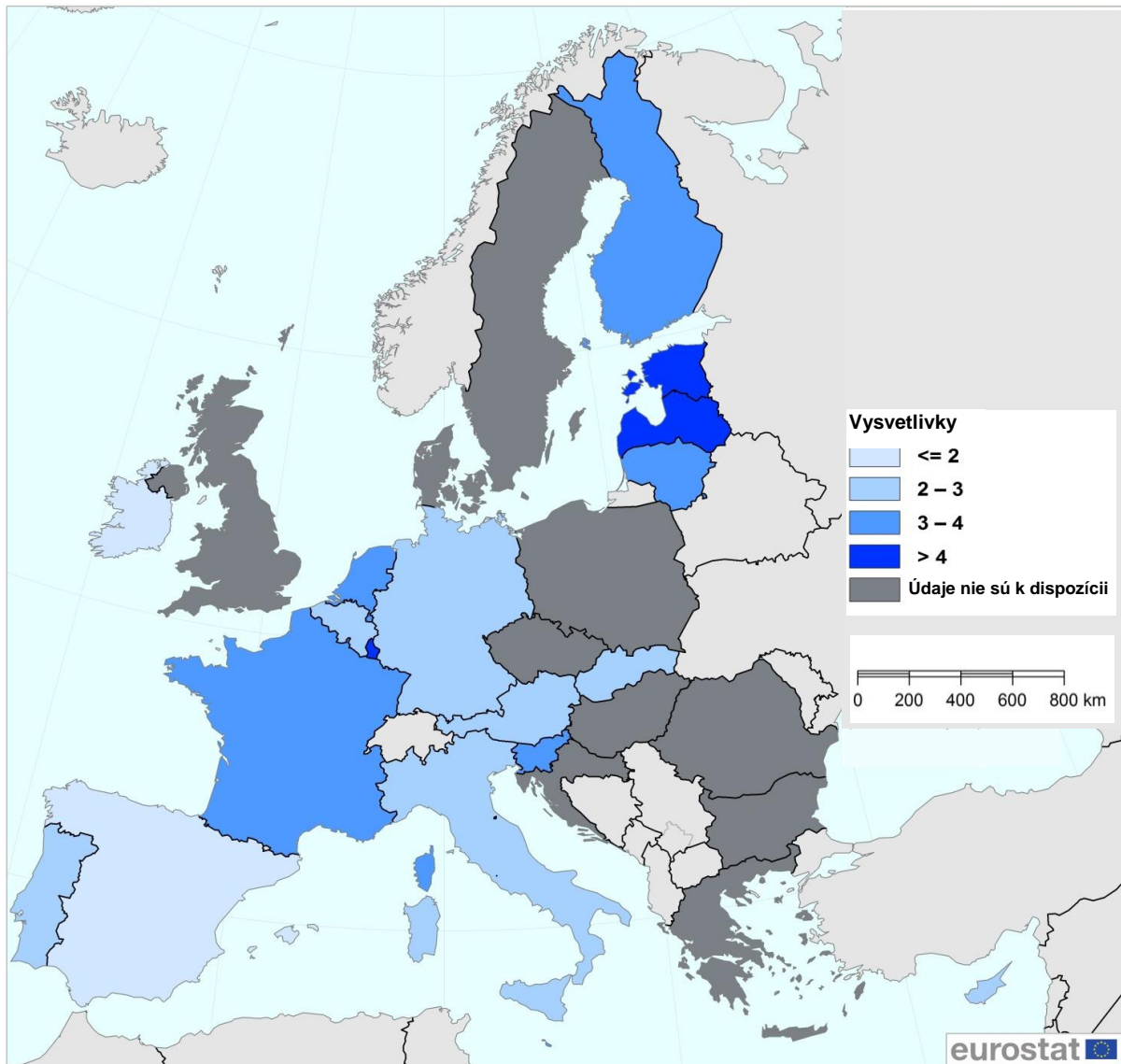


**Graf IV.8: Predpokladané zmeny v hlavných druhoch výdavkov (v % HDP) v roku 2018 v EZ-18: návrhy rozpočtových plánov (NRP) v porovnaní s prognózou Komisie z jesene 2017 (KOM)**

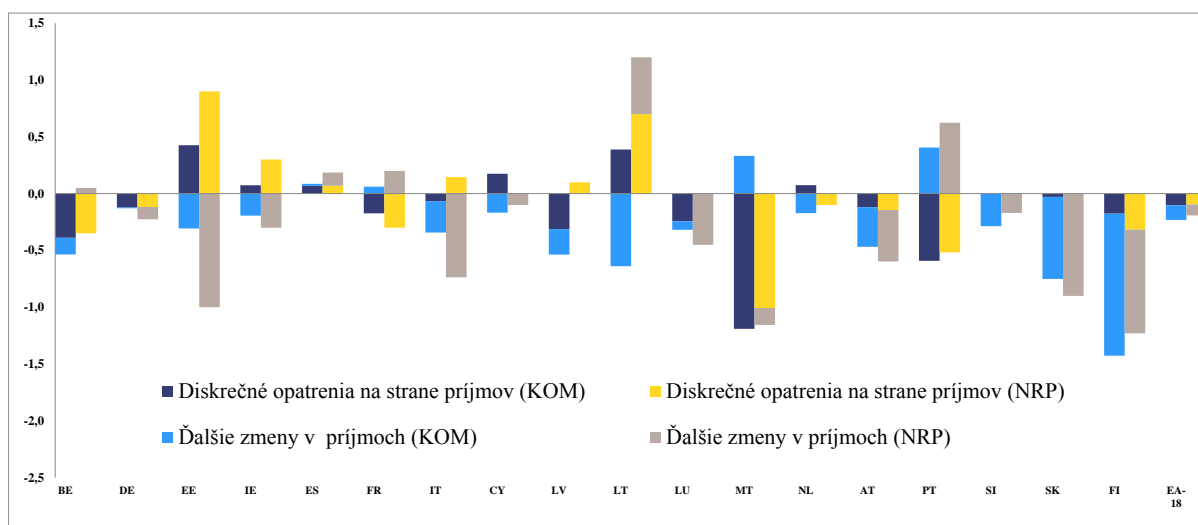


Poznámka: graf znázorňuje príspevky hlavných zložiek výdavkov k predpokladaným zmenám v pomeroch výdavkov k HDP.

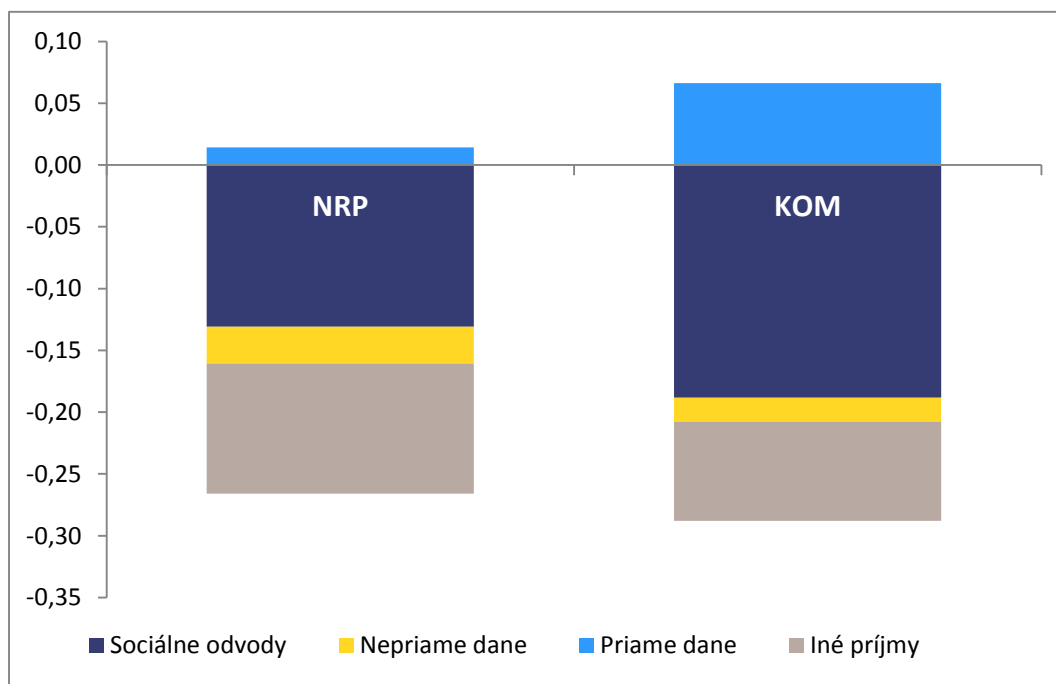
**Graf IV.9: Investície (v % HDP) v roku 2018 podľa návrhov rozpočtových plánov členských štátov eurozóny**



**Graf IV.10: Diskrečné opatrenia na strane príjmov a ďalšie zmeny v pomere príjmov k HDP v roku 2018: návrhy rozpočtových plánov (NRP) v porovnaní s prognózou Komisie z jesene 2017 (KOM)**



**Graf IV.11: Predpokladané zmeny v hlavných druhoch daňových príjmov (v % HDP) v roku 2018 v EZ-18: návrhy rozpočtových plánov (NRP) v porovnaní s prognózou Komisie z jesene 2017 (KOM)**



Poznámka: graf znázorňuje príspevky hlavných zložiek príjmov k predpokladaným zmenám v pomeroch príjmov k HDP.

**Tabuľka IV.8: Krátkodobá elasticita, z ktorej vychádzajú prognózy príjmov na rok 2018 v EZ-18: návrhy rozpočtových plánov (NRP) v porovnaní s prognózou Komisie z jesene 2017 (KOM) a s údajmi o štandardnej elasticite podľa odhadov OECD**

	<b>NRP</b>	<b>KOM</b>	<b>OECD</b>
BE	1,0	0,9	1,0
DE	0,9	1,0	1,0
EE	0,6	0,9	1,1
IE	0,7	0,8	1,1
ES	1,1	1,0	1,0
FR	1,1	1,0	1,0
IT	0,5	0,8	1,1
CY	0,9	0,9	1,2
LV	1,0	0,9	0,9
LT	1,3	0,7	1,1
LU	0,8	1,0	1,0
MT	0,9	1,1	1,0
NL	1,0	0,9	1,1
AT	0,8	0,8	1,0
PT	1,1	1,3	1,0
SI	0,9	0,9	1,0
SK	0,6	0,6	1,0
FI	0,5	0,4	0,9
<b>EZ-18</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>

Poznámka: pri porovnaní elasticity vyplývajúcej z NRP a z prognózy Komisie na jednej strane a elasticity podľa OECD na strane druhej treba postupovať obozretné. Zatiaľ čo v prvých dvoch prípadoch ide o čistú elasticitu vo vzťahu k rastu HDP, v treťom prípade je hodnota v skutočnosti vypočítaná vo vzťahu k produkčnej medzere. Rozdiely sú vo všeobecnosti zanedbateľné.



**Tabuľka IV.9: Ukazovatele udržateľnosti na základe prognózy Európskej komisie z jesene 2017**

	Kategória celkového KRÁTKODOBÉHO rizika	Analýza udržateľnosti dlhu - celkové posúdenie rizika	Ukazovateľ S1 - celkové posúdenie rizika	Kategória celkového STREDNODOBÉHO rizika
BE	NÍZKE	VYSOKÉ	VYSOKÉ	VYSOKÉ
DE	NÍZKE	NÍZKE	NÍZKE	NÍZKE
EE	NÍZKE	NÍZKE	NÍZKE	NÍZKE
IE	NÍZKE	NÍZKE	NÍZKE	NÍZKE
ES	NÍZKE	VYSOKÉ	VYSOKÉ	VYSOKÉ
FR	NÍZKE	VYSOKÉ	VYSOKÉ	VYSOKÉ
IT	NÍZKE	VYSOKÉ	VYSOKÉ	VYSOKÉ
CY	NÍZKE	STREDNÉ	STREDNÉ	STREDNÉ
LV	NÍZKE	NÍZKE	NÍZKE	NÍZKE
LT	NÍZKE	NÍZKE	STREDNÉ	STREDNÉ
LU	NÍZKE	NÍZKE	NÍZKE	NÍZKE
MT	NÍZKE	NÍZKE	NÍZKE	NÍZKE
NL	NÍZKE	NÍZKE	NÍZKE	NÍZKE
AT	NÍZKE	STREDNÉ	STREDNÉ	STREDNÉ
PT	NÍZKE	VYSOKÉ	VYSOKÉ	VYSOKÉ
SI	NÍZKE	STREDNÉ	STREDNÉ	STREDNÉ
SK	NÍZKE	NÍZKE	NÍZKE	NÍZKE
FI	NÍZKE	VYSOKÉ	STREDNÉ	VYSOKÉ

Poznámka: na základe metodiky použitej v správe Európskej komisie o fiškálnej udržateľnosti z roku 2015 a v dokumente o sledovaní udržateľnosti dlhu s názvom Debt Sustainability Monitor 2016. Tieto aktualizované výsledky založené na prognóze Európskej komisie z jesene 2017, budú zahrnuté v nadchádzajúcom dokumente Debt Sustainability Monitor 2017.