

## STANOVISKO NÁRODNÍ ROZPOČTOVÉ RADY

ze dne 5. 6. 2019 č. 5/2019

### **k vývoji hospodaření sektoru veřejných institucí a k nastavení fiskální a rozpočtové politiky**

Na základě zákona č. 23/2017 Sb., o pravidlech rozpočtové odpovědnosti, § 21 odst. 2, písm. a) Národní rozpočtová rada sleduje vývoj hospodaření sektoru veřejných institucí. V rámci této činnosti se snaží též o identifikaci rizik a hrozeb, které mohou negativně ovlivnit stabilitu veřejných rozpočtů v krátkodobém, střednědobém i dlouhodobém horizontu. Od září 2018 Národní rozpočtová rada pravidelně, každé čtvrtletí, informuje veřejnost o svých závěrech.

### **Výchozí ekonomická situace**

Meziroční růst HDP o 2,6 % v prvním čtvrtletí roku 2019 téměř naplnil predikci MF ČR. Také přírůstek spotřeby domácností o 2,7 % se vyvíjel v souladu s předpoklady z počátku roku. Investiční poptávka ve stejném období zpomalila dynamiku na 3,4 %, což bylo ještě více, než se čekalo. Za očekáváním pak výrazně zaostala dynamika vývozu, do níž se začalo promítat zpomalení světového obchodu. Oslabení růstu vývozu na 1,3 % ukazuje na počínající nástup rizikových faktorů vnějšího prostředí, které Národní rozpočtová rada zmiňovala již ve svých předchozích stanoviscích a s nimiž bude třeba počítat v průběhu celého roku 2019. I přes výše uvedené zpomalení hospodářského růstu český trh práce vykazuje i nadále známky přehřátí, což se projevuje zejména vysokým tempem růstu objemu mezd a platů, jenž přesáhl 8 % a předčil původní očekávání.

### **Hospodaření sektoru vládních institucí a nastavení fiskální politiky na další roky**

Letošní dosavadní zpomalení ekonomického růstu proti loňskému roku se samozřejmě projevuje také ve vývoji státního rozpočtu. Na konci května 2019 dosáhlo jeho saldo záporné hodnoty ve výši 50,9 mld. Kč.<sup>1</sup> Tato hodnota je nicméně částečně ovlivněna odlišným načasováním některých výdajových položek, což možnost srovnání s minulým vývojem do značné míry komplikuje. NRR se domnívá, že důležitější než celkové saldo, je sledování vývoje daňových příjmů. U nich dochází k mírnému zpoždování oproti situaci běžné v předchozích dvou letech. Zatímco v letech 2017 a 2018 dosahoval objem vybraných daní na konci května v průměru 36,6 % celoročního rozpočtu a u pojistného na sociální zabezpečení činil tento ukazatel 41,9 %, v letošním roce byly tyto hodnoty mírně nižší – 35,8 % u daní a 40,6 % u pojistného.

Na rozdíl od přechodných let tak letos už nelze počítat s tím, že státní rozpočet dopadne na konci roku výrazně lépe, než předpokládá plán. Dosavadní vývoj inkasa daňových příjmů zatím umožňuje dodr-

<sup>1</sup> MF ČR: Plnění státního rozpočtu ČR za leden až květen 2019, dostupné z <https://www.mfcr.cz/cs/aktualne/tiskove-zpravy/2019/pokladni-plneni-sr-35323>

žení naplánovaného schodku státního rozpočtu ve výši 40 miliard korun. Pokud by však došlo, byť jen k mírnému zpomalení hospodářského růstu oproti předpokladu, a tedy k nenaplnění předpokládaného daňového inkasa, deficit by se ještě prohloubil. NRR je toho názoru, že vzhledem k aktuální ekonomické situaci by prolomení čtyřicetimiliardového deficitu nepřineslo žádná významná pozitiva. Proto se NRR domnívá, že by se vláda měla snažit naplánovaný schodek dodržet. V případě, že se v dalších měsících daňové příjmy nebudou vyvíjet v souladu s naplánovaným rozpočtem, měla by omezit čerpání některých provozních výdajů. Naopak v případě investičních výdajů by k jejich redukcii docházet nemělo, a to z důvodu jejich pozitivního dopadu na dlouhodobý hospodářský růst.

Střednědobé plány vlády v oblasti fiskální politiky prezentované v Konvergenčním programu z dubna 2019 ukazují na úmysl pokračovat ve fiskální expanzi, která probíhá již od roku 2018,<sup>2</sup> i v roce 2020. Vzhledem k tomu, že ve srovnání s minulým čtvrtletním stanoviskem NRR publikovaným v březnu tohoto roku nedošlo k významnější změně v oblasti predikovaného růstu, se NRR i nadále domnívá, že by vláda měla aplikovat neutrální fiskální politiku. To umožní zachovat prostor pro stimulaci ekonomiky v situaci, kdy by došlo k materializaci dalších významných vnějších rizik (neřízený brexit, rozšíření obchodních válek apod.), která by významně ovlivnila tempo růstu klíčových exportních partnerů České republiky. Pokud budou záměry vlády v roce 2020 naplněny, dosáhne strukturální saldo sektoru veřejných institucí hodnoty -0,5 %, což v kombinaci se zpřísněním střednědobého rozpočtového cíle (viz dále) povede k tomu, že prostor pro případný fiskální stimul bude činit pouze 0,25 % HDP.

NRR dále upozorňuje, že předpokládané zhoršení strukturálního salda veřejných rozpočtů v letech 2019 a 2020 z přebytku ve výši 0,4 % HDP v roce 2018 až na -0,5 % HDP v roce 2020 je způsobeno zejména nárůstem platů zaměstnanců sektoru veřejných institucí a zvyšováním objemu vyplacených sociálních dávek, především důchodů. Dochází tak k navyšování podílu mandatorních a kvazimandatorních výdajů.

Pozitivně naopak NRR vnímá nárůst investičních výdajů v roce 2018 až na úroveň 4,1 % HDP a předpoklad jejich udržení přibližně v této úrovni i v letech následujících. Při efektivní alokaci těchto prostředků lze očekávat příznivý dopad na tempo dlouhodobého hospodářského růstu.

NRR dále upozorňuje, že nedochází k významnějším posunům v oblasti dlouhodobé udržitelnosti veřejných financí. Odkládání řešení této problematiky však bude mít nepříznivé dopady už ve střednědobém horizontu. V důsledku značného zhoršení části ukazatele S2<sup>3</sup>, ke které došlo v důsledku zastropování věku odchodu do důchodu na 65 let, došlo ke zpřísnění střednědobého rozpočtového cíle<sup>4</sup> pro Českou republiku na následující tři roky. Jeho hodnota je tak od příštího roku nastavena na -0,75 % HDP, což je přísnější, než národní hranice definovaná zákonem o pravidlech rozpočtové odpovědnosti (která činí -1 % HDP). V důsledku toho dojde k dalšímu snížení prostoru pro aktivní fiskální politiku v případě hospodářských problémů.

---

<sup>2</sup> Fiskální úsilí, které zachycuje meziroční změnu strukturálního salda a ukazuje tak na expanzivní či restriktivní charakter fiskální politiky v daném roce, dosáhlo v roce 2018 hodnoty -0,7 % HDP a v roce 2019 bude podle předpokladů MF ČR činit -0,5 % HDP.

<sup>3</sup> Podrobněji viz MF ČR: Konvergenční program České republiky, duben 2019, str. 36.

<sup>4</sup> Střednědobý rozpočtový cíl uvádí hodnotu strukturálního salda sektoru veřejných institucí, jejíž nepřekročení by mělo zajistit udržitelnost veřejných financí dané země.