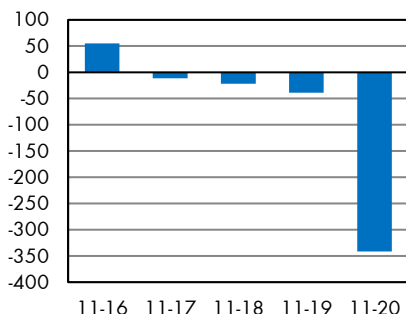


1. prosince 2020

### Saldo státního rozpočtu (mld. Kč)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

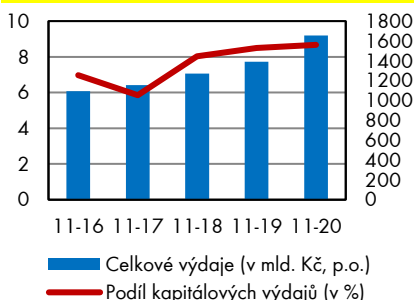
### Rozpočtový deficit mocně finišuje

Po několika poměrně nadějných měsících, kdy se rozpočet vzhledem k okolnostem vyvíjel spíše nečekaně dobře, přichází vystřízlivění. Do konce listopadu narostl nepoměr mezi výdaji a příjmy státu na **341,5 mld. Kč**, což oproti předchozímu měsíci představuje skok o úctyhodných 67,5 miliardy. Neřeba asi dodávat, že se jedná o tuzemský rekord. I přesto se zdá být zřejmé, že ačkoliv původně schválený deficit ve výši 500 mld. Kč ještě ani nepočítal s druhou vlnou pandemie, která nakonec dorazila, **bude jeho rámec dostatečný i na její pokrytí** a byl tak evidentně citelně nadsazený.

### Kumulované plnění státního rozpočtu v daném období (v mld. Kč)

	Aktuální	Předchozí	% r/r
<b>Celkové příjmy</b>	1313,6	1351,5	-2,8%
<b>Celkové výdaje</b>	1655,1	1390,1	19,1%
<b>Saldo</b>	-341,5	-38,6	

### Kumulované výdaje státního rozpočtu v daném období



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

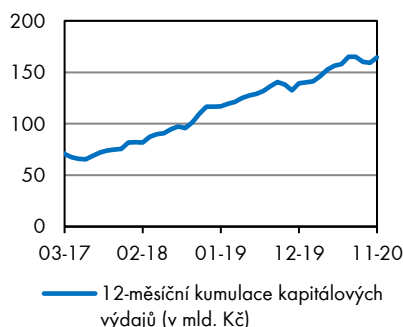
Na příjmové straně se státní pokladně nadále daří poměrně dobře, když se jí podařilo naplnit více než úměrně uběhlým 11 měsícům. Oproti loňsku sice došlo k **poklesu daňových příjmů o zhruba 61 mld. Kč**, ovšem rozpočet počítal s ještě výraznějším propadem. Největší manko je ve srovnání s předchozím rokem zřetelné u **daní z příjmů právnických osob** (17,4 mld.), které je ovšem ovlivněno prominutím červnové zálohy. Následuje pak **výběr pojistného na sociální zabezpečení** (-12,7 mld.) a **daně z příjmů fyzických osob** (-10,1 mld.). Snížená spotřeba se pak podepsala na výběru daně z přidané hodnoty (-3,1 mld.) či spotřební daně (-5,6 mld.). V opačném směru pak působily hlavně příjmy z Evropské unie, které oproti loňsku zesílily o 6,1 mld. Kč.

Mezi výdaji, které meziročně vyskočily o 265 mld. Kč, dominuje nárůst sociálních dávek (65,3 mld.), které táhne letošní **zvýšení důchodů** (30,7 mld.), **rodičovského příspěvku** (13 mld.) a nárůst výplat **dávek nemocenského pojištění** (15,1 mld.). Výraznou položkou jsou dále vyšší **neinvestiční transfery podnikatelským subjektům** (42,5 mld.), pod které spadají mimo jiné programy Antivirus A a B, COVID nájemné, COVID Ubytování a další. Narostly i **transfery územním celkům** (40,6 mld.), za čímž lze hledat zvýšení platů ve školství či kompenzaci ušlých daňových příjmů obcím ve výši 13,4 mld. Kč. Zvýšily se i kapitálové výdaje (25,4 mld.), přičemž největší část těchto prostředků šla do Státního fondu dopravní infrastruktury (13,9 mld.).

Za výdaje bezprostředně související s epidemií Covid-19 ministerstvo označuje celkem 180,5 mld. Kč ze státního rozpočtu, přičemž největší roli zde hrají kompenzace pro města a obce či OSVČ a zvýšení plateb za zdravotní pojištění. Ministerstvo pak do stejné kategorie radí i např. zrušení daně z nabytí nemovitých věcí, jehož dopad odhaduje na 9,4 mld. Kč.

Navzdory zrychlené dynamice v závěru roku platí, že letošní deficit, byť rekordní, podle nás **dopadne ještě poměrně střídme**. Nebýt druhé vlny epidemie, byl by zřejmě na hony vzdálen schválenému půl bilionu. Pozornost naši i finančních trhů tak bude nyní mnohem více poutat **jednání o fiskální politice v příštích letech**. Zatímco většina jiných evropských zemí již **plánuje rozpočtovou konsolidaci**, v Česku se nadále operuje s nápady na další stamiliardové schodky.

### Kumulované kapitálové výdaje



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: [vit.hradil@rb.cz](mailto:vit.hradil@rb.cz)

Tel.: +420 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik