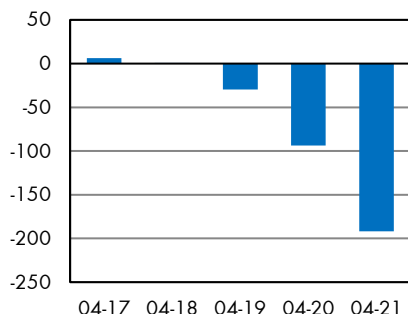
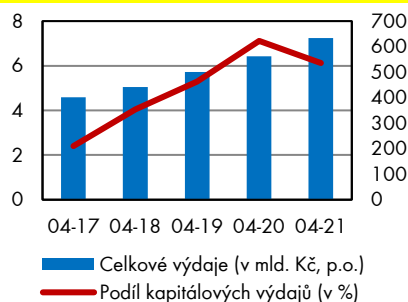


Saldo státního rozpočtu (mld. Kč)



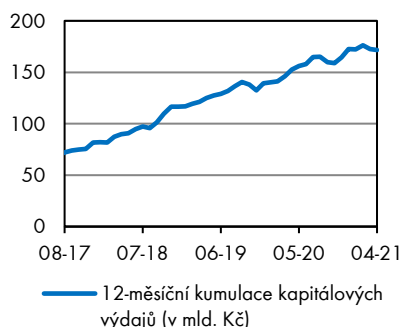
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Kumulované výdaje státního rozpočtu v daném období



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Kumulované kapitálové výdaje



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik

Rozpočtový masakr pokračuje

Jak bylo předem víceméně i jasné, duben opět suverénně překonal dosavadní rekord, když přinesl kumulovaný **schodek státního rozpočtu na úrovni závratných 192 mld. Kč**. Ve srovnání s tím tak blednou nejen „tradiční“ české deficity poblíž nuly, ale i ten loňský pandemický, který činil z dnešního pohledu umírněných 93,8 mld. Kč. Meziročně tak ve státní pokladně ubylo přes 26 mld. Kč příjmů, zatímco výdajová strana narostla o 72 mld. Kč.

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

	Aktuální	Předchozí	% r/r
Celkové příjmy	441,8	467,9	-5,6%
Celkové výdaje	633,8	561,7	12,8%
Saldo	-192,0	-93,8	

Na příjmové straně se o slovo důrazně hlásí loňské **snížení efektivního zdanění příjmů fyzických osob**. Převážně jeho příčiněm zde tak oproti loňsku schází přibližně 14 mld. Kč. Že se jedná spíše právě o vliv zrušení konceptu superhrubé mzdy nežli o důsledek nižší ekonomické aktivity, dokládá výběr **pojistného na sociální zabezpečení**, který naopak narostl o téměř 6 mld. Kč. Naopak ochlazené ekonomice lze patrně přičíst nižší **výběr DPH** (-2 mld. Kč) či **spotřebních daní** (-8 mld. Kč). Zrušená **daň z nabytí nemovitosti** pak letos již nepřinesla loňské necelé 4 mld. Kč. Naopak více nežli ve stejném období loňského roku do rozpočtu přiteklo z **Evropské unie**, konkrétně o 4,3 mld. Kč.

Výdaje státu meziročně narostly o 72 mld. Kč a to výhradně vlivem výdajů běžných (+73,2 mld. Kč). Naopak **investiční výdaje navzdory rekordní alokaci meziročně poklesly** o 1,1 mld. Kč. Pomalejší náběh kapitálových výdajů v průběhu roku je ovšem běžným jevem. Mezi neinvestičními výdaji dominoval nárůst u **transferů podnikatelským subjektům** (31,3 mld. Kč), mezi které patří mnohé pandemické podpory. Dále zaujme nárůst **transferů fondům sociálního a zdravotního pojištění** (+17 mld. Kč), který reflektuje navýšené platby za státní pojištění, či **rozpočtům územní úrovně** (+12,3 mld. Kč), kam se promítá zvýšení platů ve školství.

Výdaje klasifikované Ministerstvem financí jako **bezprostředně související s pandemií** za první čtyři měsíce dosáhly 95,1 mld. Kč ze státního rozpočtu, přičemž největší podíl připadal na zmiňované zrušení superhrubé mzdy (11,3 mld. Kč), daně z nabytí nemovitosti (2,7 mld. Kč), na výplatu kompenzačních bonusů (5 mld. Kč), program Antivirus (16,6 mld. Kč) a zvýšení plateb za státní zdravotní pojištění (16,7 mld. Kč).

Jakkoliv se může aktuální schodek rozpočtu v českém kontextu jevit jako zcela utržený ze řetězu, **jeho trajektorie nadále míří spíše níže, než na aktuálně schválený deficit ve výši 500 mld. Kč**. Příjmová strana po první třetině roku za plánem zaostává jen nepatrně, přičemž ta lepší část roku, tedy ta bez epidemických restrikcí, je (doufejme) teprve před námi. Výdaje sice drží silné tempo a s náběhem investic mají ještě prostor k růstu, i zde ale s pominutím epidemie ty nejsilnější tlaky opadnou. Nadále tak předpokládáme, že letošní schodek míří spíše do okolí 400 mld. Kč. S větším zneklidněním ovšem sledujeme **nulové ambice vlády s ohledem na normalizaci rozpočtů do příštích let**. Že v tomto znepokojení nejsme sami ostatně dokládá i dnešní varování ratingové agentury Moody's, která české plány na konsolidaci veřejných financí označila za neexistující.