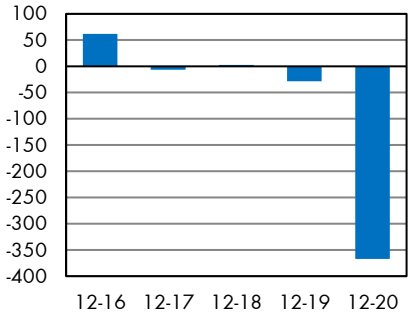
Komentář

Státní rozpočet – prosinec 2020

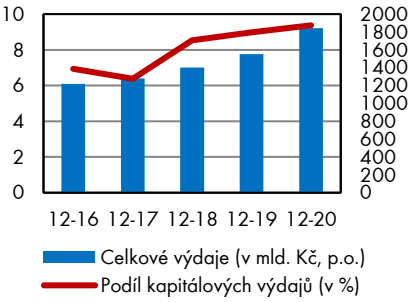
5. ledna 2021

Saldo státního rozpočtu (mld. Kč)



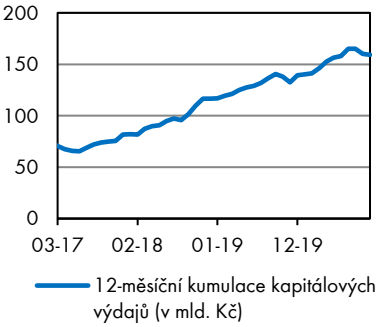
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Rekordní, a přesto „malý" deficit

Jak již před několika dny avizovala ministryně financí, **skončilo loňské hospodaření státu deficitem na úrovni 367,5 mld. Kč**. Takové číslo sice nemá v tuzemské historii obdoby, když jeho nejbližším konkurentem je 192 mld. z roku 2009, zdaleka ovšem nedosáhlo původního plánu. Ten totiž po novelizacích počítal se schodkem až 500 mld. Kč, na který byl postupně zvýšen z předpandemických 40 mld. Kč. Za rozdílem mezi plánem a konečnou realitou lze hledat primárně nad očekávání vysoké příjmy, zatímco výdaje se rozpočtované částce přiblížily. To je pozoruhodné hlavně vzhledem k tomu, že k poslední novele rozpočtu došlo začátkem července letošního roku, tedy v době, kdy případná druhá vlna epidemie byla čistě hypotetickou možností, které vesměs nebyla přikládána velká pravděpodobnost, natož aby se na ni rozpočet cíleně připravoval. Zdá se tak být zjevné, že **původně schválených 500 mld. Kč bylo extrémně nadhodnocených**, když se k nim rozpočet nepřiblížil ani po drtivé druhé vlně epidemických uzavírek.

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

	Aktuální	Předchozí	% r/r
Celkové příjmy	1475,5	1523,2	-3,1%
Celkové výdaje	1842,9	1551,7	18,8%
Saldo	-367,4	-28,5	

Na příjmové straně nejpříjemnější překvapení přinesl výběr daní z příjmu právnických i fyzických osob, které plán překonaly o 30, resp. 23 mld. Kč. V obou případech se ovšem ve srovnání s rokem 2019 jedná o pokles, když od právnických osob přiteklo meziročně o 15 a od fyzických osob o 10 mld. Kč méně. Poměrně výrazně se oproti loňsku snížil i výběr DPH (-3,5 mld. Kč) či spotřebních daní (-4 mld. Kč). **Celkové příjmy státu se nakonec meziročně ztenčily „pouze" o necelých 48 mld. Kč**.

Oproti tomu rozpočtové výdaje se rokem 2019 příliš srovnávat nedají, když **poskočily o více než 291 mld. Kč**. Dominantní roli zde hráli vyšší neinvestiční transfery v soukromé sféře (49 mld. Kč), které zahrnují mnohé podpůrné krizové podpory podnikatelským subjektům, zvýšené důchody (48 mld. Kč) či transfery územním celkům (40 mld. Kč). Narostly i investiční výdaje (33 mld. Kč), primárně pak ty směřované do státního fondu dopravní infrastruktury (18 mld. kč).

Za výdaje bezprostředně související s epidemií Covid-19 ministerstvo označuje celkem 216,5 mld. Kč ze státního rozpočtu. Zde mezi největší položky patří kompenzační bonus pro OSVČ (13,3 mld. Kč), zrušení daně z nabytí nemovitosti (11,1 mld. Kč), kompenzace výpadku příjmů samospráv (13,4) mld. Kč či dodatečné výdaje do zdravotnictví (celkem 54,8 mld. Kč)

Lepší, než očekávaný vývoj státních financí je pochopitelně dobrou zprávou, byť se naplnily pochybnosti o smysluplnosti původního návrhu na deficit ve výši 500 mld Kč, který v dané době přitom zcela zřetelně nepočítal s násobně silnější druhou vlnou epidemie, jež se následně dostavila. A ačkoliv se jedná o na tuzemské poměry nevídaný schodek, fiskální podpora krizí zasažené ekonomice byla jednoznačně žádoucí. S příchodem vakcíny ovšem nastává čas k diskuzím o konsolidaci rozpočtů na roky příští.

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB"). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.