

Zrozumiteľne o smerovaní ekonomiky

13/2026



www.klub500.sk

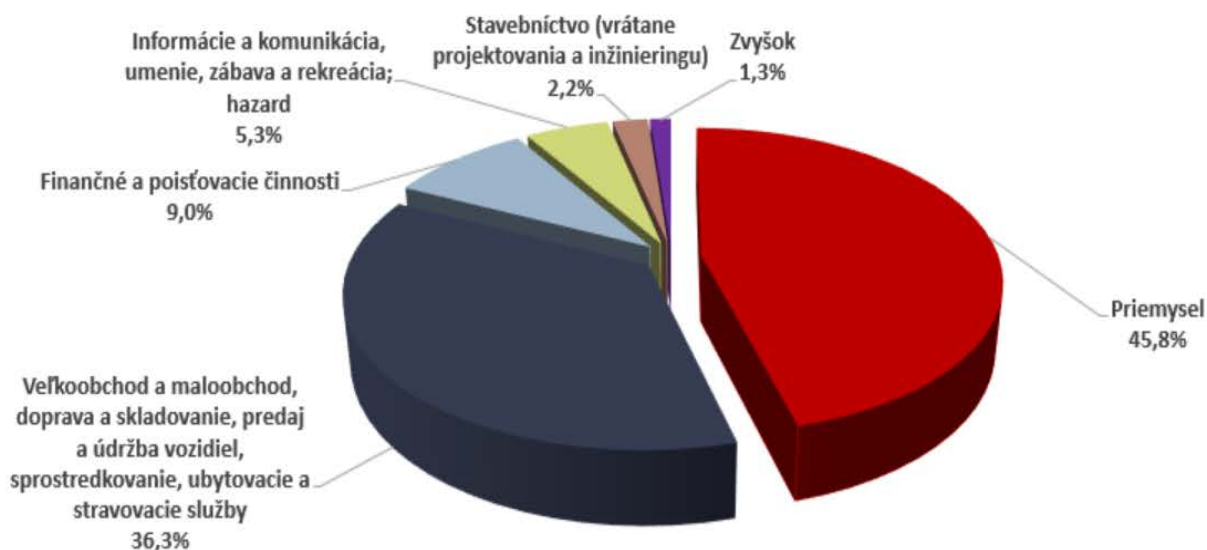


www.linkedin.com/company/klub-500

Ekonomika • Trendy • Analýzy

I. GRAF TÝŽDŇA

Potenciálny dopad príspevku CORE do rozpočtu EÚ na slovenské podniky podľa sektorov



Zdroj: FinStat, vlastné prepočty Klubu 500
Pozn.: Odhad vychádza z údajov databázy FinStat za rok 2025. Do výpočtu boli zahrnuté podniky, ktoré by podľa navrhovaných pravidiel spĺňali podmienky pre platenie príspevku CORE. Výška príspevku bola vypočítaná podľa príslušného pásma ročného obrátu a následne agregovaná podľa sektorov. Súčasťou analýzy sú aj podniky vo vlastníctve štátu, keďže návrh CORE síce z pôsobnosti vylučuje vládne subjekty, výnimka sa však nevzťahuje na štátom vlastnené podniky. Ide o modelový prepočet na historických údajoch; nezohľadňuje prípadné zmeny v konečnom znení pravidiel CORE ani zmeny vo finančných výsledkoch podnikov v období jeho prípadného zavedenia.

KTO ZAPLATÍ NOVÝ EURÓPSKY CORE? NA SLOVENSKU NAJMÄ PRIEMYSEL

Európska únia stojí pred čoraz náročnejšou rozpočtovou rovnicou. Na jednej strane pribúdajú priority, ktoré chce financovať spoločne – od obrany, energetiky a konkurencieschopnosti cez výskum a technológie až po klimatickú transformáciu. Na druhej strane sa od roku 2028 začne naplno prejavovať aj účet za obdobie pandémie. Európska únia totiž začne splácať spoločný dlh z programu NextGenerationEU, z ktorého bol financovaný aj slovenský Plán obnovy a odolnosti. Len jeho splácanie by malo pohltiť viac ako 8 % navrhovaného rozpočtu

EÚ v približnom objeme 2 bilióny eur.

Aj preto Brusel hľadá nové vlastné príjmy. Komisia navrhla päť nových vlastných zdrojov, ktoré majú spolu s úpravou existujúceho systému priniesť približne 58,2 miliardy eur ročne. Jedným z nich má byť korporátny zdroj pre Európu, takzvaný CORE, teda každoročný paušálny príspevok podnikov s čistým obrátom nad 100 miliónov eur. Na úrovni celej EÚ by mal podľa odhadu Komisie prinášať približne 6,8 miliárd eur ročne.

Na Slovensku 342 firiem a 74,5 mil. eur

Čo by to znamenalo pre Slovensko? Prepočet na základe dostupných údajov



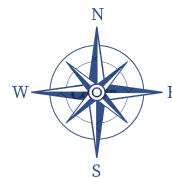
Diana Motúzová



motuzova@klub500.sk



+421 903 259 633



Zrozumiteľne o smerovaní ekonomiky

13/2026

www.klub500.skwww.linkedin.com/company/klub-500

Ekonomika • Trendy • Analýzy

FinStatu za rok 2025 ukazuje, že podľa aktuálne navrhovaných pravidiel by sa CORE týkal približne 342 podnikov, ktoré by spolu odvedli 74,5 mil. eur ročne. Najpočetnejšiu skupinu tvorí 220 firiem v pásme obratu od 100 do 250 mil. eur, ktoré by spolu odvedli 22 miliónov eur. Na opačnom konci je len 30 podnikov s obratom minimálne 750 mil. eur, no tie by odvedli až 22,5 mil. eur. Tridsať najväčších spoločností by tak odvedlo vyššiu sumu ako 220 podnikov z najnižšieho pásma. Týchto tridsať spoločností predstavuje iba 8,8 % dotknutých firiem, no pripadlo by na ne 30,2 % celého slovenského CORE.

Práve pásmový systém je pritom jedným z najproblematickejších aspektov celého návrhu. Príspevok sa nezvyšuje postupne s každým ďalším eurom obratu, ale skokovo. Firma tesne pod hranicou 250 miliónov eur by platila 100-tisíc eur. Po prekročení hranice by jej povinnosť vzrástla na 250-tisíc eur. Pri hranici 500 miliónov sa príspevok zdvojnásobí z 250-tisíc na 500-tisíc eur a pri prekročení 750 miliónov stúpne na 750-tisíc eur. V praxi tak môžu dve podnikateľsky takmer rovnako veľké firmy odvádzať výrazne odlišné sumy len preto, že sa nachádzajú na opačných stranách jednej z hraníc. Takto definované široké pásma vytvárajú paradoxný stav, keď veľmi rozdielne veľké firmy v jednom pásme zaplatia rovnakú sumu, zatiaľ čo dve spoločnosti prakticky rovnakej veľkosti na opačných stranách hranice môžu platiť výrazne odlišný príspevok.

Najväčší účet by zostal v priemysle. Platili by aj firmy, ktoré sú v strate

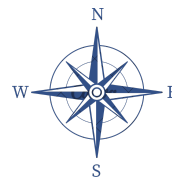
Slovenské dáta zároveň veľmi jasne ukazujú, na ktoré časti ekonomiky by CORE dopadol najviac. Priemyselné odvetvia by podľa nášho prepočtu spoločne odvedli až 45,8 % celého slovenského CORE. Za priemyslom by nasledoval veľkoobchod a maloobchod vrátane dopravy, skladovania a ubytovacích a stravovacích služieb na úrovni 36,3 %. Tretí najvyšší podiel, necelých 9 %, by pripadal na finančné a poisťovacie služby.

Najvýraznejšie sa špecifikum CORE ukazuje pri pohľade na ziskovosť. Príspevok totiž nie je naviazaný na zisk, ale na obrat. Z ekonomického pohľadu preto nehovorí nič o tom, akú maržu firma dosahuje ani či vôbec v danom roku zarobila.

V analyzovaných dátach je 46 podnikov, ktoré za rok 2025 vykázali stratu. Napriek tomu by podľa súčasnej konštrukcie CORE zaplatili spolu približne 10,15 milióna eur. To znamená, že z firiem, ktoré skončili rok so záporným výsledkom hospodárenia, by pochádzalo až 13,6 % celého modelovaného slovenského výnosu CORE.

A tým sa problém nekončí. Pri ďalších deviatich spoločnostiach, ktoré síce vykázali zisk, by bol vypočítaný CORE príspevok vyšší než ich celý ročný zisk. Na tento problém poukázal aj Európsky dvor audítorov, ktorý upozornil, že použitie obratu znevýhodňuje podniky s vysokým





Zrozumiteľne o smerovaní ekonomiky

13/2026

www.klub500.skwww.linkedin.com/company/klub-500

Ekonomika • Trendy • Analýzy

obratom a nízkymi maržami oproti firmám s opačným profilom a varoval, že CORE by sa v krajnom prípade vzťahoval aj na stratové podniky.

Ďalšia vrstva už existujúceho zaťaženia

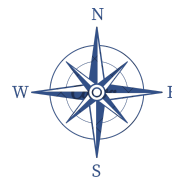
CORE navyše neprichádza do prostredia s nízkym zaťažením podnikov. Veľké slovenské spoločnosti s príjmami nad 5 miliónov eur už uplatňujú 24-percentnú sadzbu dane z príjmov právnických osôb. Právnické osoby zároveň nadalej podliehajú dani z finančných transakcií. V prípade časti priemyslu sa k tomu pridáva cena uhlíka cez systém EU ETS. Netreba tiež zabúdať na vysoké ceny energií, ktoré predstavujú jednu z najvyšších nákladových tiarch pre energeticky náročný priemysel. A práve tento typ priemyslu bude spadať pod pravidlá CORE, čo značí ďalšie nákladové zaťaženie.

A nejde len o pohľad podnikateľských organizácií. Samotná Európska komisia vo svojej správe o Slovensku za rok 2026 uvádza, že konsolidácia sa v poslednom období opierala prevažne o zvyšovanie daní a že zvýšenie sadzby dane z príjmov firiem spolu s daňou z finančných transakcií negatívne vplyva na podnikateľské prostredie. Komisia zároveň upozorňuje, že vysoké daňové sadzby predstavujú riziko pre konkurencieschopnosť. Okrem toho vo svojom Kompase konkurencieschopnosti otvorene konštatuje, že európske firmy

tlačia vysoké ceny energií a regulačné zaťaženie a že EÚ potrebuje zostať atraktívnym miestom pre investície a výrobu. Práve preto môže toto hodnotenie Komisie v kontexte navrhovaného CORE systému pôsobiť rozporuplne. EÚ totiž na jednej strane identifikuje vysoké daňové zaťaženie a náklady podnikania ako jednu z bariér konkurencieschopnosti, no na druhej strane zvažuje nový zdroj príjmov založený práve na ďalšom zaťažení veľkých podnikov.

Nový potenciálny odvod, samozrejme, automaticky neznamena, že veľká fabrika na druhý deň presunie výrobu mimo Európy. Takéto rozhodnutia sú drahé, komplikované a ovplyvňuje ich množstvo faktorov, ako je dostupnosť ľudí, energie, infraštruktúra, blízkosť zákazníkov či dodávateľov. Na druhej strane, CORE by neexistoval vo vákuu, ale pridal by sa k už existujúcim daňovým, odvodovým, energetickým a regulačným nákladom. A práve kumulácia týchto položiek môže postupne meniť ekonomiku jednotlivých projektov a ovplyvniť rozhodovanie podnikov o tom, kde budú ďalej investovať. Podstatnejšia otázka preto vzniká pri ďalšej investícii. Keď sa nadnárodná skupina rozhoduje, kde rozšíri výrobu, postaví novú linku alebo umiestni ďalšiu kapacitu, porovnáva celkové náklady jednotlivých lokalít. A práve v tomto porovnaní môže mať Európa čoraz slabšiu pozíciu, keďže ďalšie vrstvenie nákladov jej v globálnom súboji o nové investície





Zrozumiteľne o smerovaní ekonomiky

13/2026

www.klub500.skwww.linkedin.com/company/klub-500

Ekonomika • Trendy • Analýzy

rozhodne nehrá do karát.

V hre sú zatiaľ aj štátne firmy

Zaujímavý detail sa týka aj štátnych podnikov. Súčasný návrh vylučuje z CORE vládne subjekty, medzinárodné organizácie a neziskové organizácie, štátom vlastnené podniky však z tejto výnimky výslovne vyčleňuje. Aj preto ich náš model ponecháva medzi platiteľmi. V slovenskom súbore ide o 25 spoločností vo vlastníctve či spoluvlastníctve štátu s odhadovaným príspevkom približne 7,4 milióna eur ročne.

Aj toto číslo treba čítať ako model podľa dnešného návrhu, nie ako definitívnu budúcu povinnosť. CORE zatiaľ schválený nie je a jeho konečnú podobu nepoznáme. O novom viacročnom rozpočte sa naďalej rokuje, pričom rozhodnutie o vlastných zdrojoch musí byť prijaté jednomyselne členskými štátmi a následne ratifikované podľa ich ústavných pravidiel.

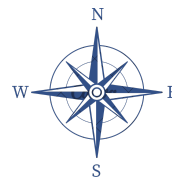
Práve preto sa dnes nedá presne odhadnúť suma, ktorú slovenské podniky v roku 2028 určite zaplatia. Dôležitejšie je vidieť, čo by dnešná konštrukcia znamenala, keby sa aplikovala na reálnu

štruktúru slovenskej ekonomiky. Takmer polovicu výnosu by niesol priemysel. Viac než desatina by pochádzala od stratových spoločností. Tridsať najväčších firiem by zaplatilo viac než 220 podnikov v najnižšom pásme a podnik tesne po prekročení obratovej hranice môže dostať účet o stovky tisíc eur vyšší než firma takmer rovnakej veľkosti tesne pod ňou.

Priestor na ďalšie zaťaženie podnikov sa prakticky vyčerpal

Otázkou do nastávajúceho európskeho rozpočtového obdobia zostáva, ako zabezpečiť, aby sa financovanie spoločných európskych ambícií nedostalo do konfliktu s druhým cieľom, ktorý si dnes EÚ sama kladie, a to udržať v Európe výrobu, investície a konkurencieschopné podniky. Priestor na vrstvenie nových nákladov na firmy totiž nie je ekonomicky neobmedzený. Ak podniky vytvárajú pracovné miesta, pridanú hodnotu a významnú časť daňovo-odvodových príjmov, podstatná nie je otázka, koľko z nich možno v jednom roku dodatočne vybrať. Naopak, dôležité je to, aký daňový základ, výrobnú kapacitu a investície bude mať Európa k dispozícii o päť či desať rokov.





Zrozumiteľne o smerovaní ekonomiky

13/2026



www.klub500.sk

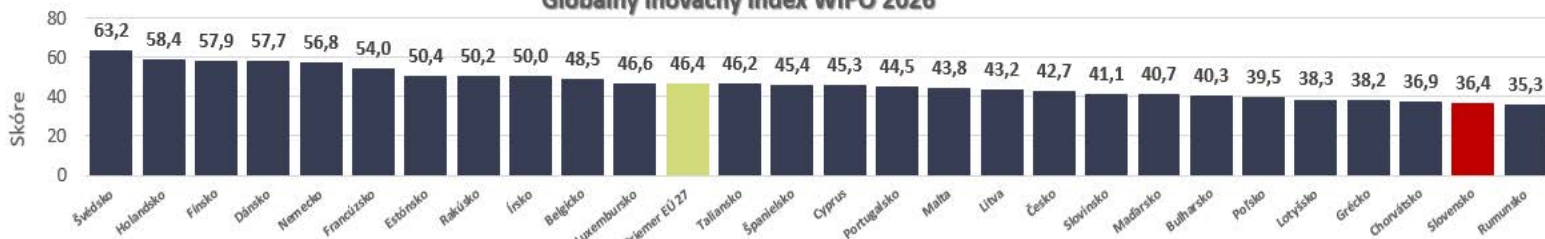


www.linkedin.com/company/klub-500

Ekonomika • Trendy • Analýzy

II. SLOVENSKO V EÚ

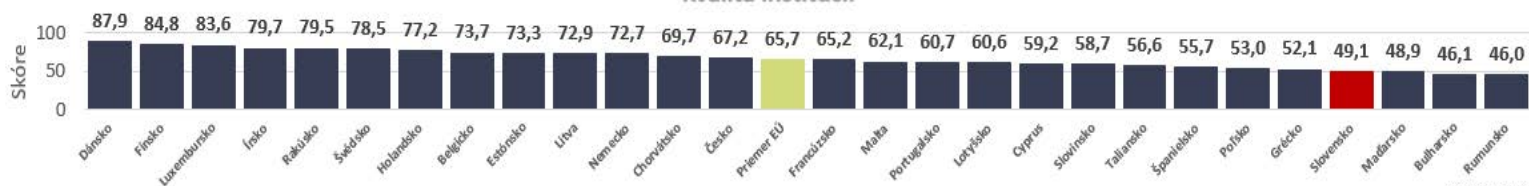
Globálny inovačný index WIPO 2026



Kvalita podnikateľského prostredia



Kvalita inštitúcií



Zdroj: WIPO

INOVÁCIE NEBRZDÍ LEN MÁLO ZDROJOV. SLOVENSKO BRZDÍ AJ PODNIKATEĽSKÉ PROSTREDIE

Slovensko patrí medzi najpriemyselnejšie ekonomiky Európskej únie. Máme technologicky vyspelú výrobu, vysokú mieru robotizácie a sme pevnou súčasťou európskych dodávateľských reťazcov. Napriek tomu patríme v schopnosti vytvárať a rozvíjať inovácie na samotný koniec Únie.

Najnovší Global Innovation Index 2026 Svetovej organizácie duševného vlastníctva WIPO prisúdil Slovensku 36,4 bodu, pričom v rámci EÚ sme skončili na predposlednom mieste. Horšie dopadlo už iba Rumunsko

so skóre 35,3 bodu. Priemer EÚ je pritom 46,4 bodu.

Rozdiel oproti európskej špičke je výrazný. Švédsko dosahuje 63,2 bodu, Holandsko 58,4, Fínsko 57,9 a Nemecko 56,8. Slovensko však nezaostáva iba za najvyspelejšími ekonomikami severnej a západnej Európy. Pred nami sú aj všetky ostatné krajiny V4. Česko dosahuje 42,7 bodu, Maďarsko 40,7 a Poľsko 39,5, čo je možno ešte výpovednejšie než samotné predposledné miesto v Únii. Ukazuje totiž, že slovenský odstup nemožno vysvetľovať iba historickou medzerou medzi východom a západom Európy. Rozdiel vzniká už aj medzi ekonomikami, ktoré pred tromi desaťročiami vychádzali z veľmi podobnej



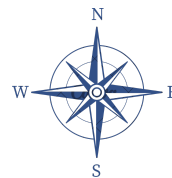
Diana Motúzová



motuzova@klub500.sk



+421 903 259 633



Zrozumiteľne o smerovaní ekonomiky

13/2026

www.klub500.skwww.linkedin.com/company/klub-500

Ekonomika • Trendy • Analýzy

pozície.

Index pritom nemeria iba počet patentov alebo výdavky na výskum. Hodnotí celý ekosystém, v ktorom inovácie vznikajú – od vzdelávania, výskumu a infraštruktúry cez kapitál a podnikateľské schopnosti až po samotné technologické a kreatívne výstupy. Dôležitou súčasťou hodnotenia je aj kvalita inštitúcií a podnikateľského prostredia. A práve tam sa ukazuje jedna z najvýraznejších slovenských slabín.

Podnikateľské prostredie brzdí inovácie

V oblasti inštitúcií dosahuje Slovensko skóre 49,1 bodu, kým priemer EÚ je 65,7. Česko má 67,2, Poľsko 53,0 a Maďarsko 48,9 bodu. Ešte výraznejší rozdiel však vidno pri samotnom podnikateľskom prostredí. Slovensko získalo iba 17 bodov, zatiaľ čo priemer EÚ je 45,3. Česko dosahuje 47,1, Poľsko 28,6 a Maďarsko 24,8 bodu. V tejto oblasti sme sa ocitli na samom konci Únie.

A práve spomínaný rozdiel je absolútne podstatný. Inovácia totiž nevzniká iba v laboratóriu a jej výsledkom nie je automaticky patent. Pre firmu je to predovšetkým dlhodobá a riziková investícia. Podnik dnes vloží peniaze do výskumu, ľudí či novej technológie, ale návratnosť môže prísť až o niekoľko rokov. Preto záleží aj na tom, či firma dokáže predvídať pravidlá, reguláciu, dane a svoje budúce náklady. Kvalita podnikateľského prostredia tak nie je témou oddelenou od inovácií. Je jedným z ich predpokladov.

Veľmi podobný obraz prináša aj najnovšia správa Európskej komisie o Slovensku. Komisia upozorňuje na nepredvídateľnosť regulačného prostredia, časté využívanie zrýchlených legislatívnych postupov, slabšie hodnotenie vplyvov nových pravidiel a vysokú mieru neistoty pri investičnom rozhodovaní podnikov.

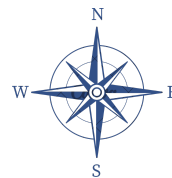
Až 91 % slovenských firiem označuje neistotu za významnú prekážku investovania, kým priemer EÚ je 83 %. Firmy zároveň čoraz väčšiu časť investícií smerujú do obnovy existujúcich strojov, budov alebo do znižovania nákladov namiesto rozširovania kapacít.

To je z hľadiska budúcnosti ekonomiky zásadné. Krajina môže byť úspešnou výrobnou základňou, no ak firmy nemajú dostatočný dôvod investovať do nových produktov, výskumu a rastu, jej schopnosť posúvať sa k vyššej pridanej hodnote zostáva obmedzená.

Silný priemysel, slabý inovačný ekosystém

Podnikateľské prostredie však nie je jedinou slovenskou slabinou. Hodnotenie Slovenska v spomínanom indexe taktiež poukazuje na výrazne nevyvážený inovačný systém. Na jednej strane máme priemyselnú základňu schopnú vyrábať technologicky náročné produkty. Na druhej strane zaostávajú podmienky, ktoré rozhodujú o tom, či nové technológie, firmy a duševné vlastníctvo dokážeme vo väčšej





Zrozumiteľne o smerovaní ekonomiky

13/2026

www.klub500.skwww.linkedin.com/company/klub-500

Ekonomika • Trendy • Analýzy

miere vytvárať aj doma.

Práve tento kontrast je pre Slovensko charakteristický. Medzi naše silnejšie stránky patrí technologicky náročná výroba, komplexnosť produkcie a exportu či vysoký podiel high-tech produkcie. Slovensko teda nemá problém s absenciou moderných technológií v ekonomike. Problémom je skôr to, odkiaľ tieto technológie prichádzajú a kde vzniká ich najväčšia pridaná hodnota.

Slabšia je totiž druhá strana inovačného procesu. WIPO medzi problematické oblasti slovenského ekosystému zaraďuje kvalitu podmienok pre podnikanie, slabšie prepojenie univerzít a firiem vo výskume, nedostatočne rozvinuté inovačné väzby či obmedzenú schopnosť vytvárať veľké globálne technologické firmy a hodnotné domáce značky. To dobre zapadá aj do širšieho odkazu tohtoročného indexu, ktorý odhaľuje, že o inovačnej výkonnosti nerozhoduje iba množstvo zdrojov, ale najmä schopnosť prepájať inštitúcie, výskum, firmy, financovanie, zručnosti a trh do jedného fungujúceho systému.

Aj klastre ukazujú, čo nám chýba

Krátkym, ale výstižným obrazom slovenského problému je aj rebríček TOP 100 svetových inovačných klastrov WIPO. Tie predstavujú územia, kde sa na jednom mieste koncentrujú výskumníci, univerzity, firmy, patenty a kapitál. Z celej V4 sa do svetovej stovky dostal iba jeden klaster, a to

Varšava na 91. mieste. Slovensko, Česko ani Maďarsko medzi TOP 100 zastúpenie nemajú.

Klastre pritom ukazujú, že najúspešnejšie inovácie vznikajú tam, kde jednotlivé časti systému nefungujú izolovane. Výskum potrebuje podniky, podniky potrebujú talent a kapitál a mladé firmy potrebujú dostatočne veľký trh aj prostredie, v ktorom môžu vyrásť. Práve táto hustota vzťahov je na Slovensku stále slabá.

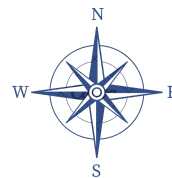
Inovácie potrebujú aj stabilné pravidlá

Slovenské zaostávanie v inováciách nie je len dôsledkom nízkych výdavkov na výskum. Slabé je aj prepojenie vedy s podnikmi, prístup k rastovému kapitálu a najmä kvalita inštitúcií a podnikateľského prostredia, v ktorých Slovensko podľa WIPO zaostáva za priemerom EÚ.

Inovácie sú dlhodobé a rizikové investície, preto firmy potrebujú stabilné a predvídateľné pravidlá. Slovensko pritom zostáva najmä ekonomikou, ktorá technológie vyvinuté inde vyrába a používa, namiesto toho, aby ich vo väčšej miere sama vyvíjala a vlastnila.

Ak sa to má zmeniť, nestačí zvýšiť financovanie vedy. Potrebujeme lepšie prepojenie výskumu s firmami, viac kapitálu pre technologické podniky a predovšetkým stabilnejšie a predvídateľnejšie podnikateľské prostredie.





Zrozumiteľne o smerovaní ekonomiky

13/2026



www.klub500.sk

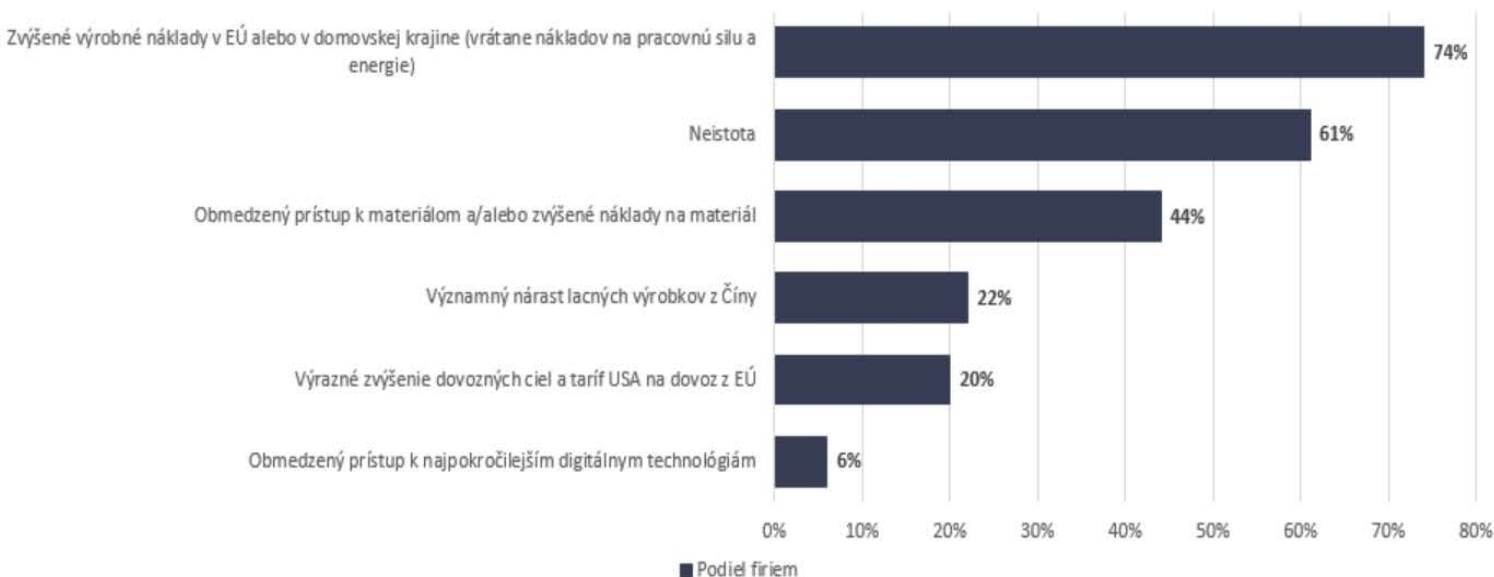


www.linkedin.com/company/klub-500

Ekonomika • Trendy • Analýzy

III. SVET A MY

Najväčšie potenciálne hrozby pre konkurencieschopnosť podnikov v nasledujúcich dvoch rokoch



Zdroj: EIB, SUCH Survey

Pozn.: Prieskum zahŕňal 1 165 importujúcich a exportujúcich podnikov z EÚ. Respondenti mohli uviesť najviac tri hrozby pre svoju konkurencieschopnosť v nasledujúcich dvoch rokoch, preto sa podiely jednotlivých odpovedí nesčítavajú do 100 %. Výsledky sú vážené podľa pridanej hodnoty podnikov.

FIRMY VIDIA HROZBY V DRAHÝCH ENERGIÁCH, KONKURENCII Z ÁZIE A NEISTOTE

Európska energetická kríza už nemá podobu extrémov z roku 2022, no jej dôsledky pre konkurencieschopnosť nezmizli. Naopak, vysoké náklady sa postupne menia z dočasného šoku na dlhodobější problém európskeho priemyslu. Potvrdzuje to aj prieskum medzi 1 165 importujúcimi a exportujúcimi podnikmi v EÚ, ktorý v septembri zverejnila Európska investičná banka (EIB). Až 74 % firiem zaradilo rast výrobných nákladov vrátane práce a energií medzi tri najväčšie hrozby pre svoju konkurencieschopnosť v

najbližších dvoch rokoch. Druhou najčastejšou odpoveďou bola celková neistota (61 %), za ktorou nasledovala obmedzená dostupnosť materiálov alebo rast cien materiálov (44 %). Čínskej nízkonákladovej konkurencie sa obáva približne 22 % firiem a výrazného rastu amerických ciel 20 %.

Energie sú pritom jedným z najviditeľnejších zdrojov európskeho nákladového znevýhodnenia. Podľa údajov Svetovej banky dosiahla v septembri 2026 referenčná cena zemného plynu v Európe 86,74 USD/MWh, zatiaľ čo v USA iba 10,07 USD/MWh. Európska cena tak bola takmer 9-násobná. Od mája 2020 do septembra



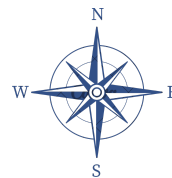
Diana Motúzová



motuzova@klub500.sk



+421 903 259 633



Zrozumiteľne o smerovaní ekonomiky

13/2026

www.klub500.skwww.linkedin.com/company/klub-500

Ekonomika • Trendy • Analýzy

2026 vzrástla cena v Európe o 1 515 %, kým v USA o 68 %. Ide síce o obdobie poznačené mimoriadnymi geopolitickými šokmi a výraznou volatilitou, no rozdiel medzi európskou a americkou nákladovou základňou je pre energeticky náročnú výrobu zásadný. Už Európska centrálna banka pritom v minulosti upozorňovala, že vysoké ceny energií obmedzujú schopnosť európskych podnikov investovať, inovovať a konkurovať producentom z regiónov s lacnejšou energiou.

Neistota však dnes nevychádza iba z cien energií. Mení sa aj samotné prostredie svetového obchodu. EIB konštatuje, že clá a náklady na plnenie regulačných požiadaviek sa pre firmy stali významnejšími bariérami než logistické výpadky či nedostatok vstupov. Firmy sa musia vyrovnávať s obchodnými konfliktmi, meniacimi sa colnými podmienkami, novými reguláciami, požiadavkami na dodávateľské reťazce a čoraz častejšie aj s tým, že pravidlá platné pri rozhodnutí o investícii nemusia byť rovnaké počas celej jej návratnosti. Predvídateľnosť pravidiel sa tak sama stáva kľúčovou súčasťou konkurencieschopnosti.

Riziká pre Slovensko vyplývajú z jeho priemyselnej štruktúry

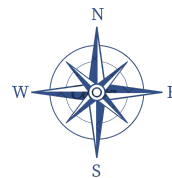
Sektorový pohľad EIB ukazuje, že jednotlivé časti priemyslu čelia odlišnej kombinácii rizík. V automobilovom priemysle, strojárstve a elektrotechnike výraznejšie vystupuje hrozba amerických ciel a rastúcej

nízkonákladovej konkurencie z Číny, nadpriemerným problémom je aj dostupnosť a cena vstupov vrátane energií a vysokých nákladov práce. V chemickom a kovospracujúcom priemysle sa do popredia dostáva najmä tlak čínskej konkurencie a rast výrobných nákladov. Základná výroba je zase citlivejšia na spomínané nákladové tlaky a dostupnosť vstupov, kým v stavebníctve a infraštruktúre zohrávajú väčšiu úlohu neistota a prístup k materiálom či technológiám.

EIB síce nezverejnila priamo odpovede firiem podľa krajiny pôvodu, no vzhľadom na štruktúru slovenskej ekonomiky z nich možno odvodiť základnú kostru rizík relevantných aj pre Slovensko. Silné zastúpenie automobilového, strojárkeho, elektrotechnického a nadväzujúceho dodávateľského priemyslu znamená zvýšenú citlivosť najmä na obchodné bariéry, čínsku konkurenciu, ceny a dostupnosť vstupov, ako aj na vysoké výrobné náklady.

Aj Európska komisia v hodnotení Slovenska z roku 2026 upozorňuje práve na vysokú koncentráciu ekonomiky v automobilovom priemysle a na jej zraniteľnosť voči globálnej neistote a obchodnému napätiu. Pre Slovensko sa tak črtá kombinácia troch hlavných zraniteľností, ktorými sú vysoká nákladová báza, čo sa týka materiálnych aj nemateriálnych vstupov, silná závislosť od exportne orientovaného priemyslu a rastúci tlak globálnej konkurencie.





Zrozumiteľne o smerovaní ekonomiky

13/2026

www.klub500.skwww.linkedin.com/company/klub-500

Ekonomika • Trendy • Analýzy

Slovensko trápia ceny energií

Treba tiež pripomenúť, že veľká časť ekonomických priemyselných ťahúňov na Slovensku predstavuje práve energeticky náročný priemysel. Okrem vyššie spomínaných cien plynu predstavujú hrozbu pre konkurencieschopnosť aj vysoké ceny elektriny. Priemerná slovenská spotová cena dosiahla v auguste 2026 hodnotu 149,62 EUR/MWh, oproti 138,21 EUR/MWh v Česku, 134,40 EUR/MWh v Poľsku a 118,24 EUR/MWh v Španielsku. V septembri priemerná slovenská spotová cena vystúpila až na 163,76 EUR/MWh, zatiaľ čo napríklad v Nemecku bola v priemere o 20 EUR/MWh nižšia. Ani termínový trh zatiaľ nenaznačuje rýchle odstránenie cenovej nevýhody Slovenska. Kontrakt na rok 2027 sa koncom septembra obchodoval na úrovni 145,03 EUR/MWh, oproti 128,03 EUR/MWh v Nemecku a približne 91 EUR/MWh vo Francúzsku a Španielsku. Pri kontraktach na rok 2028 síce cenová hladina klesá, no rozdiely medzi trhmi zostávajú výrazné, pričom slovenských 113,23 EUR/MWh je takmer dvojnásobok francúzskej ceny na

úrovni 58,78 EUR/MWh. Európska komisia zároveň konštatuje, že priemyselné ceny elektriny na Slovensku zostávajú nad priemerom EÚ a vysoké ceny energií oslabujú konkurencieschopnosť priemyslu. Slovenským špecifikom je navyše (ne)predvídateľnosť domáceho podnikateľského prostredia. Európska komisia vo svojej správe za rok 2026 označuje nepredvídateľné regulačné prostredie za jednu z hlavných prekážok podnikania a upozorňuje najmä na časté využívanie skrátených legislatívnych konaní a nedostatočné uplatňovanie pravidiel lepšej regulácie.

Výsledkom je nepríjemná kombinácia: drahšie energie, silná koncentrácia na exportne orientovaný priemysel, rastúca globálna konkurencia a neistota pravidiel. Európske aj slovenské firmy tak už nesúťažia iba kvalitou výroby či produktivitou práce. Čoraz viac rozhoduje aj cena energie, bezpečnosť vstupov a schopnosť plánovať investície v prostredí, v ktorom sa ekonomické a regulačné podmienky nemenia rýchlejšie než samotné výrobné linky.



Diana Motúžová

motuzova@klub500.sk

+421 903 259 633