



Bruxelles, den 16.11.2015
COM(2015) 800 final

ANNEXES 1 to 5

BILAG

til

MEDDELELSE FRA KOMMISSIONEN

UDKAST TIL BUDGETPLANER FOR 2016: OVERORDNET VURDERING

DA

DA

BILAG 1: Landespecifik vurdering af udkast til budgetplaner

Medlemsstater under den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten

Planer, der opfylder landets forpligtelser

Kommissionen finder, at udkastet til en budgetplan for **Tyskland**, der p.t. er under stabilitets- og vækstpagtens forebyggende del, og som er underlagt gældsreglen, overholder bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Tysklands positive budgetsituation bør også give mulighed for yderligere offentlige investeringer i infrastruktur, uddannelse og forskning, som Rådet har anbefalet som led i det europæiske semester, og at afholde yderligere udgifter, der kan opstå som følge af den store tilstrømning af asylsøgere, men som endnu ikke har kunnet indregnes fuldt ud i budgetplanerne. Kommissionen finder også, at Tyskland har gjort begrænsede fremskridt med de landespecifikke henstillinger, som Rådet udsendte som led i det europæiske semester 2015 vedrørende den finanspolitiske styring, og opfordrer myndighederne til at gå hurtigere frem.

Kommissionen finder, at udkastet til en budgetplan for **Estland**, der p.t. er under den forebyggende del, overholder bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten.

Kommissionen finder, at udkastet til en budgetplan for **Luxembourg**, der p.t. er under den forebyggende del, overholder bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Luxembourg har gjort begrænsede fremskridt med de landespecifikke henstillinger, som Rådet udsendte som led i det europæiske semester 2015 vedrørende den finanspolitiske styring, og opfordrer myndighederne til at gå hurtigere frem.

Kommissionen finder, at udkastet til en budgetplan for **Nederlandene**, der p.t. er under den forebyggende del, og som er underlagt overgangsreglerne vedrørende gældskriteriet, overholder bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen opfordrer myndighederne til nøje at gennemføre budgettet for 2016. Kommissionen finder også, at Nederlandene har gjort visse fremskridt med de landespecifikke henstillinger, som Rådet udsendte som led i det europæiske semester 2015 vedrørende den finanspolitiske styring, og opfordrer derfor myndighederne til at gå videre.

Efter at have taget højde for de yderligere oplysninger fra de slovakiske myndigheder mener Kommissionen, at udkastet til en budgetplan for **Slovakiet**, der p.t. er under den forebyggende del, overholder bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen opfordrer myndighederne til nøje at gennemføre budgettet for 2016. Kommissionen finder også, at Slovakiet har gjort begrænsede fremskridt med de landespecifikke henstillinger, som Rådet udsendte som led i det europæiske semester 2015 vedrørende den finanspolitiske styring, og opfordrer myndighederne til at gå hurtigere frem.

Planer, der er i bred overensstemmelse med pagten

Kommissionen finder, at udkastet til en budgetplan for **Belgien**, der p.t. er under den forebyggende del, og som er underlagt overgangsreglerne vedrørende gældskriteriet, er i bred overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Ifølge Kommissionens efterårsprognose fra 2015 er der især risiko for en vis afvigelse fra tilpasningskursen i retning af den mellemfristede budgetmålsætning. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til at foretage de nødvendige foranstaltninger inden for den nationale budgetproces for at sikre, at 2016-budgettet er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Belgien har gjort visse fremskridt med de landespecifikke henstillinger, som Rådet udsendte som led i det europæiske semester 2015 vedrørende den finanspolitiske styring (herunder pensionssystemet, den finanspolitiske ramme og skattesystemet), og opfordrer derfor myndighederne til at gå videre.

Kommissionen finder, at udkastet til en budgetplan for **Letland**, der p.t. er under den forebyggende del, er i bred overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Ifølge Kommissionens efterårsprognose fra 2015 er der især risiko for en vis afvigelse fra tilpasningskursen i retning af den mellemfristede budgetmålsætning. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til at

foretage de nødvendige foranstaltninger inden for den nationale budgetproces for at sikre, at 2016-budgettet er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten.

Kommissionen finder, at udkastet til en budgetplan for **Malta**, der p.t. er under den forebyggende del, og som er underlagt gældsreglen, er i bred overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Ifølge Kommissionens efterårsprognose fra 2015 er der især risiko for en vis afvigelse fra tilpasningskursen i retning af den mellemfristede budgetmålsætning. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til at foretage de nødvendige foranstaltninger inden for den nationale budgetproces for at sikre, at 2016-budgettet er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Malta har gjort visse fremskridt med de landespecifikke henstillinger, som Rådet udsendte som led i det europæiske semester 2015 vedrørende finanspolitiske styring, og opfordrer derfor myndighederne til at gå videre.

Kommissionen finder, at udkastet til en budgetplan for **Finland**, der p.t. er under den forebyggende del, er i bred overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Især gælder det, at der er risiko for en vis afvigelse fra den nødvendige justering i retning af den mellemfristede målsætning i 2015 og 2016. Kommissionen opfordrer myndighederne til at foretage de nødvendige foranstaltninger inden for den nationale budgetproces for at sikre, at 2016-budgettet er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Finland har gjort begrænsede fremskridt med de landespecifikke henstillinger, som Rådet udsendte som led i det europæiske semester 2015 vedrørende den finanspolitiske styring, og opfordrer myndighederne til at gå hurtigere frem.

Planer med risiko for uoverensstemmelse

Kommissionen finder, at udkastet til en budgetplan for **Italien**, der p.t. er under den forebyggende del, og som er underlagt overgangsreglerne vedrørende gældskriteriet, risikerer ikke at være i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagtens bestemmelser. Ifølge Kommissionens efterårsprognose fra 2015 er der især risiko for en væsentlig afvigelse fra tilpasningskursen i retning af den mellemfristede budgetmålsætning i 2016. Kommissionen vil fortsat nøje overvåge, om Italien overholder sine forpligtelser i henhold til stabilitets- og vækstpagten, især med hensyn til vurderingen af det næste stabilitetsprogram. I forbindelse med den overordnede vurdering af en eventuel afvigelse fra tilpasningsstien i retning af den mellemfristede budgetmålsætning vil Kommissionen tage højde for de nævnte betragtninger om Italiens mulighed for fleksibilitet under pagten. Der vil navnlig blive lagt vægt på, om en afvigelse fra tilpasningsstien rent faktisk anvendes til at øge investeringerne, på planerne for genoptagelse af tilpasningen i retning af den mellemfristede budgetmålsætning, og om der sker fremskridt med strukturreformerne under hensyntagen til Rådets henstillinger. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til at foretage de nødvendige foranstaltninger inden for den nationale budgetproces for at sikre, at 2016-budgettet er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Italien har gjort visse fremskridt med de landespecifikke henstillinger, som Rådet udsendte som led i det europæiske semester 2015 vedrørende den finanspolitiske styring, og opfordrer derfor myndighederne til at gå videre.

Kommissionen finder, at udkastet til en budgetplan for **Litauen**, der p.t. er under den forebyggende del, risikerer ikke at være i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagtens bestemmelser. Ifølge Kommissionens efterårsprognose fra 2015 er der risiko for, at den nødvendige justering ikke kommer til at ske, og at der opstår en væsentlig afvigelse fra den mellemfristede budgetmålsætning i 2016. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til at foretage de nødvendige foranstaltninger inden for den nationale budgetproces for at sikre, at 2016-budgettet er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Litauen har gjort begrænsede fremskridt med de landespecifikke henstillinger, som Rådet udsendte som led i det europæiske semester 2015 vedrørende den finanspolitiske styring, og opfordrer myndighederne til at gå hurtigere frem.

Kommissionen finder, at udkastet til en budgetplan for **Østrig**, der p.t. er under den forebyggende del, og som er underlagt overgangsreglerne vedrørende gældskriteriet, risikerer ikke at være i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagtens bestemmelser. Kommissionens efterårsprognose peger derudover på risikoen for en væsentlig afvigelse fra den mellemfristede budgetmålsætning i

2016. Hvis det nuværende estimat over de budgetmæssige konsekvenser af den ekstraordinære tilstrømning af flygtninge imidlertid trækkes ud af vurderingen, vil den forventede afvigelse ikke længere være væsentlig. Kommissionen opfordrer myndighederne til at foretage de nødvendige foranstaltninger inden for den nationale budgetproces for at sikre, at 2016-budgettet er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Østrig har gjort begrænsede fremskridt med de landespecifikke henstillinger, som Rådet udsendte som led i det europæiske semester 2015 vedrørende den finanspolitiske styring, og opfordrer myndighederne til at gå hurtigere frem.

Medlemsstater under den korrigerende del af stabilitets- og vækstpagten

Planer, der er i bred overensstemmelse med pagten

Kommissionen finder, at udkastet til en budgetplan for **Irland**, der p.t. er under den korrigerende del, og som fra 2016 kan komme under den forebyggende del, hvis der sker en rettidig og holdbar justering af det uforholdsmæssigt store underskud, er i bred overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagtens bestemmelser. Ifølge Kommissionens prognose er der især risiko for en vis afvigelse fra udgiftsmålet i 2016. Kommissionen bemærker desuden, at de yderligere offentlige udgifter, der er bekendtgjort for de sidste tre måneder af 2015, kommer på et tidspunkt, hvor Irlands økonomi allerede vokser ekstraordinært hurtigt. Derfor gør Kommissionen opmærksom på de råd, der er givet i Rådets henstilling som led i proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud af 7. december 2010 og i forbindelse med det europæiske semester om at bruge ekstraordinære indtægter til at nedbringe gælden hurtigere, og opfordrer myndighederne til at foretage de nødvendige foranstaltninger som led i den nationale budgetproces for at sikre, at 2016-budgettet er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Irland har gjort visse fremskridt med de landespecifikke henstillinger, som Rådet udsendte som led i det europæiske semester 2015 vedrørende den finanspolitiske styring, og opfordrer derfor myndighederne til at gå videre.

Kommissionen finder, at udkastet til en budgetplan for **Frankrig**, der p.t. er under den korrigerende del, er i bred overensstemmelse med pagtens bestemmelser ud fra målet for det samlede underskud, selv om den finanspolitiske indsats på alle måleområder ventes at ligge under det anbefalede niveau. Budgettet er baseret på underskuddet i 2014, som var bedre end forventet, og på bedre konjunkturbetingelser, hvilket bringer overholdelsen af Rådets henstilling af 10. marts 2015 i fare. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til at foretage de nødvendige foranstaltninger inden for den nationale budgetproces for at sikre, at 2016-budgettet er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Frankrig har gjort visse fremskridt med de landespecifikke henstillinger, som Rådet udsendte som led i det europæiske semester 2015 vedrørende den finanspolitiske styring, og opfordrer derfor myndighederne til at gå videre.

Kommissionen finder, at udkastet til en budgetplan for **Slovakiet**, der p.t. er under den korrigerende del, og som fra 2016 kan komme under den forebyggende del, hvis der sker en rettidig og holdbar justering af det uforholdsmæssigt store underskud, er i bred overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagtens bestemmelser. Der er især risiko for en vis afvigelse, der kan blive væsentlig, fra justeringsstien i retning af den mellemfristede budgetmålsætning i 2016. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til at foretage de nødvendige foranstaltninger inden for den nationale budgetproces for at sikre, at 2016-budgettet er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Slovakiet har gjort visse fremskridt med de landespecifikke henstillinger, som Rådet udsendte som led i det europæiske semester 2015 vedrørende den finanspolitiske styring, og opfordrer derfor myndighederne til at gå videre.

Planer med risiko for uoverensstemmelse

Kommissionen finder, at udkastet til en budgetplan for **Spanien**, der p.t. er under den korrigerende del, risikerer ikke at være i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagtens bestemmelser. Forbedringen af det samlede underskud, der er planlagt i udkastet til budgetplanen for at rette op på

det uforholdsmæssigt store underskud i 2016 med en frist, der var fastsat i henstillingen om proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud fra 2013, er overvejende baseret på fornyet vækst i nominelt BNP med forholdsvis optimistiske vækstforudsætninger for 2016. Tilbageholdenhed med udgifterne spiller også en rolle, men nogle af de planlagte besparelser underbygges endnu ikke af konkrete foranstaltninger. Den finanspolitiske indsats ventes langt fra at nå det anbefalede niveau ud fra alle målekriterier. Ifølge Kommissionens ad hoc-indstilling ventes Spanien ikke at overholde de budgetmæssige mål for det samlede underskud, der er fastsat i henstillingen fra 2013 fra proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til nøje at gennemføre 2015-budgettet og tage de nødvendige foranstaltninger inden for den nationale budgetproces for at sikre, at 2016-budgettet er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten. I lyset af de nævnte risici for, at pagten ikke overholdes, og at udkastet til budgetplanen ikke indeholder opdaterede og fuldt detaljerede foranstaltninger for de regionale regeringer, opfordres de nationale myndigheder til hurtigst muligt at indsende et opdateret udkast til en budgetplan, herunder fuldt specificerede regionale foranstaltninger. Kommissionen finder også, at Spanien har gjort visse fremskridt med at overholde de landespecifikke henstillinger, som Rådet udsendte som led i det europæiske semester 2015 vedrørende den finanspolitiske styring, og opfordrer derfor myndighederne til at gå videre.

BILAG 2: Metoder og antagelser, der ligger til grund for Kommissionens efterårsprognose fra 2015

I henhold til artikel 7, stk. 4, i forordning (EU) nr. 473/2013 skal "Metoden og antagelserne i de seneste økonomiske prognoser fra Kommissionens tjenestegrene for hver enkelt medlemsstat, herunder estimer over de samlede budgetforanstaltningers virkning for økonomisk vækst, vedlægges den overordnede vurdering". De antagelser, der ligger til grund for Kommissionens efterårsprognose fra 2015, og som er udarbejdet uafhængigt af Kommissionens personale, er forklaret i selve prognosedokumentet¹.

Budgetdataene frem til 2014 er baseret på data, som medlemsstaterne indgav til Kommissionen inden den 1. oktober 2015, og som blev valideret af Eurostat den 21. oktober. Eurostat har tilbagetrukket sit forbehold over for kvaliteten af de data over det offentlige underskud, som var indberettet af Portugal, som var bekendtgjort i Eurostats pressemeddelelse i april 2015 på grund af usikkerheder ved de statistiske konsekvenser af rekapitaliseringen af Novo Banco i 2014. Eurostat har ikke foretaget nogen ændringer af de data, som er blevet indberettet af medlemsstaterne i efterårsrunden fra 2015. Eurostat har udtrykt forbehold over for kvaliteten af de data, Østrig har indberettet, hvad angår manglende overholdelse af periodeafgrænsningsreglerne for registrering af udgifter og indtægter, som krævet i ESA 2010.

For prognosen er foranstaltningerne til støtte for finansstabiliteten blevet registreret i overensstemmelse med Eurostats beslutning af 15. juli 2009². Medmindre andet er indberettet af den pågældende medlemsstat, er de oplysninger om kapitaltilførsler, der er tilstrækkeligt kendskab til, blevet inddraget i prognoserne som finansielle transaktioner, dvs. at de har øget gælden, men ikke underskuddet. Statsgarantier for bankgæld og indlån er ikke indregnet i de offentlige udgifter, medmindre der er dokumentation for, at der er trukket på dem på det tidspunkt, hvor prognosen blev udarbejdet. Det skal dog bemærkes, at lån ydet til banker af staten eller andre enheder i den offentlige sektor normalt medregnes i statsgælden.

For 2016 er alle de budgetter, der er vedtaget af eller forelagt for de nationale parlamenter, samt alle andre foranstaltninger, der findes tilstrækkelige oplysninger om, taget med i betragtning. Navnlig er alle oplysninger i udkastene til budgetplaner, som blev indgivet inden midten af oktober, medtaget i denne prognose. For 2017 medfører antagelsen om "uændret politik", som anvendes i prognoserne, en fremskrivning af indkomst- og udgiftstendenser og inddragelse af foranstaltninger, der er tilstrækkelig detaljeret kendskab til.

De europæiske aggregater for statsgælden i prognoseårene 2015-2017 offentliggøres på et ikkekonsolideret grundlag (dvs. ikke korrigeret for mellemstatslige lån). For at sikre sammenhæng i tidsrækkerne offentliggøres de historiske data på samme grundlag. For 2014 indebærer dette en gældskvote i euroområdet, som ligger 2,4 procentpoint over den konsoliderede offentlige gældskvote, som er offentliggjort i Eurostats pressemeddelelse 186/2015 af 21. oktober 2015³. Fremskrivningerne af statsgælden for de enkelte medlemsstater i 2015-17 indbefatter virkningen af garantier til EFSF⁴, bilaterale lån til andre medlemsstater og indskud i ESM's kapital som planlagt på skæringsdagen for prognosen.

¹ De metodologiske antagelser, der ligger til grund for Kommissionens efterårsprognose fra 2015, findes på: http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/european_economy/forecasts/index_en.htm.

² Findes på: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/1015035/2041337/FT-Eurostat-Decision-9-July-2009-3--final.pdf>.

³ Findes på: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/7036737/2-21102015-AP-EN.pdf>.

⁴ I overensstemmelse med Eurostats beslutning af 27. januar 2011 om den statistiske registrering af transaktioner, der gennemføres af EFSF, som findes på: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/5034386/2-27012011-AP-EN.PDF>.

Ifølge Kommissionens efterårsprognose fra 2015 vil de samlede budgetmæssige foranstaltninger i udkastene til budgetplaner i 2015 tegne sig for omkring 0,1 % af BNP. Udgiftsbesparelserne anslås til at være på 0,2 % af BNP, mens indtægtsforanstaltningerne har en udgiftsøgende virkning på omkring 0,3 % af BNP. Samlet set vil indvirkningen på væksten på kort sigt være meget lille (under 0,1 procentpoint).

Det er vigtigt at udvise forsigtighed ved fortolkningen af dette skøn:

- Hvis der ikke gribes ind over for finanspolitiske ubalancer, kan det føre til større skrøbelighed ved de finansielle aktiver og til større spreads og udlånsrenter med en negativ indvirkning på væksten.
- Formålet med forordningen er, at virkningen af de foranstaltninger, der fremgår af udkastene til budgetplaner, skal evalueres. De foranstaltninger, der er truffet og trådt i kraft før udkastet til budgetplan, er derfor ikke inddraget i vurderingen (selv om de kan have indflydelse på prognosen).
- Foranstaltninger, der får virkning i 2016, kan også kompensere for eksisterende engangsforanstaltninger, der har en engangsvirkning i 2015, og for den tendentielle stigning i udgifterne. For EA-16 samlet set anslår Kommissionen engangsforanstaltninger til at være på 0,0 % af BNP i 2014 og den tendentielle stigning i udgifterne (målt som ændring i den konjunkturkorrigerede udgiftskvote) ved uændret politik til 0 % af BNP.

BILAG 3: Følsomhedsanalyse

I henhold til artikel 7 i forordning (EU) nr. 473/2013 omfatter "den samlede vurdering stresstest, der angiver risiciene for holdbarheden af de offentlige finanser i tilfælde af negative økonomiske, finansielle eller budgetmæssige udviklinger." Dette bilag indeholder derfor en følsomhedsanalyse af, hvordan offentlig gæld udvikler sig over for mulige makroøkonomiske chok (på vækst og rentesatser), og tager udgangspunkt i resultaterne fra stokastiske gældsremskrivninger⁵. Analysen giver mulighed for at vurdere, hvordan den offentlige gæld risikerer at blive påvirket af risiciene for stigende eller faldende vækst i nominelt BNP, samt virkningerne af en positiv/negativ udvikling på finansmarkederne, som viser sig i lavere/højere låneomkostninger for regeringerne, og finanspolitiske chok, der påvirker deres budgetstilling. De referencescenarier, som chokkene bruges på, er de makroøkonomiske fremskrivninger fra Kommissionens efterårsudsigt og medlemsstaternes udkast til budgetplaner.

I stokastiske fremskrivninger vises usikkerheden ved de fremtidige makroøkonomiske betingelser sig ved en analyse af udviklingen af den offentlige gæld med udgangspunkt i et "centralt" gældsremskrivningsscenarie, hvilket svarer til henholdsvis Kommissionens efterårsprognose-scenarie fra 2015 og UBP-prognose-scenariet, jf. nedenstående figurer, der viser resultaterne for EA-16 (i begge tilfælde går den sædvanlige antagelse om uændret finanspolitik videre end prognosetidsrummet)⁶. De makroøkonomiske betingelser (kort- og langfristet rente på statsobligationer, vækstrate, den offentlige primære saldo), der danner udgangspunktet for de centrale scenarier, udsættes for en række chok, så man får den kegleformede fordeling af mulige gældsudviklinger, der vises i figuren nedenfor. Keglen afspejler en lang række mulige underliggende makroøkonomiske betingelser, idet væksten, renten og den primære saldo er stimuleret med op til 2 000 chok. Størrelsen og korrelationen af chokkene afspejler variablenes historiske adfærd⁷. Det indebærer, at metoden ikke fanger usikkerhed i realtid, hvilket på nuværende tidspunkt kan være højere, især for produktionsgabet. Nedenstående figurer viser således sandsynlighedsbaseret information om gældsudviklingen i EA-16, og der er taget hensyn til eventuelle chok for væksten og rentesatserne i en størrelsesorden og korrelation, som afspejler tidligere observerede chok.

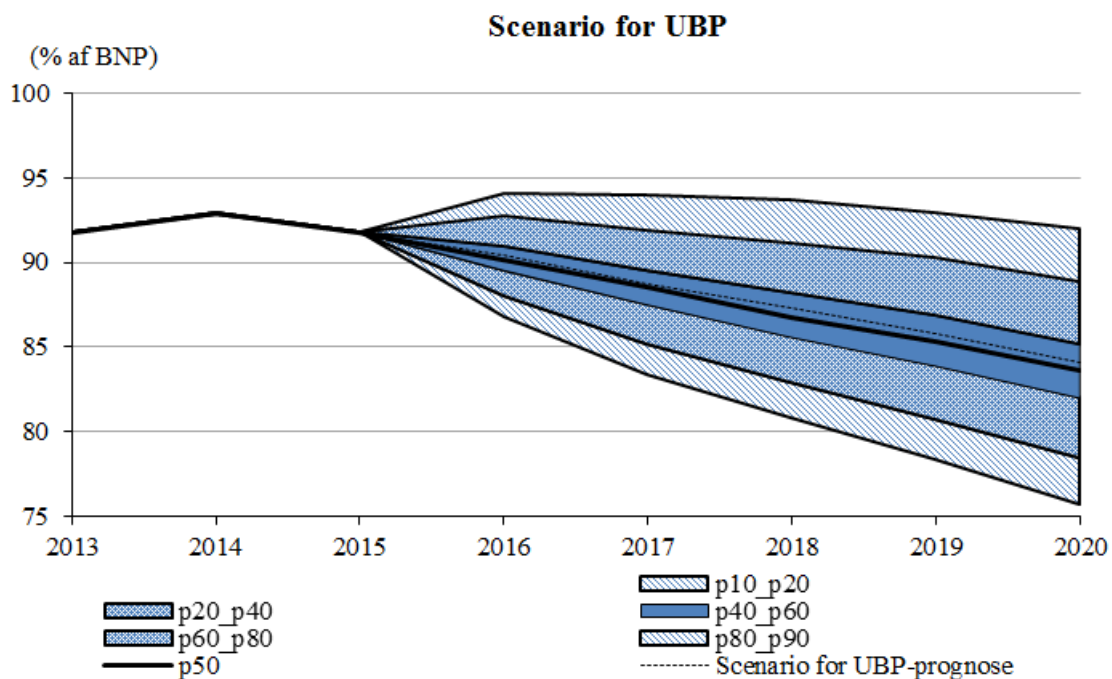
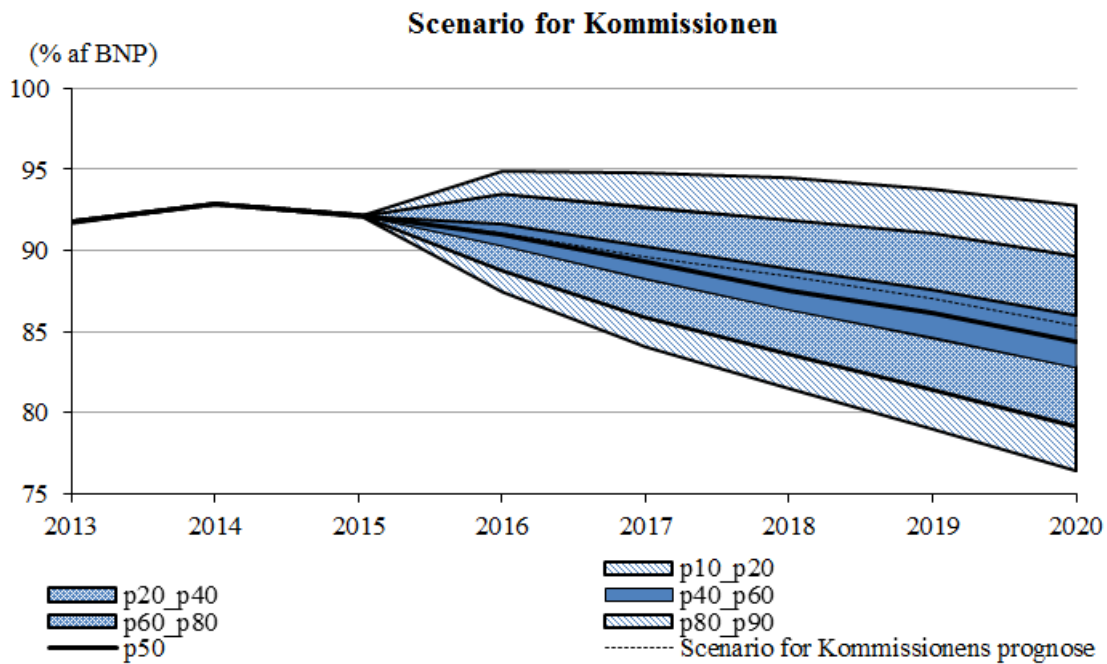
Den stiplede linje i figurerne viser den forventede gældsudvikling i det centrale scenario (der udsættes for diverse makroøkonomiske chok), mens den ubrudte sorte linje i midten er medianen for gældens fremskrevne udviklingskurs (som deler rækken af mulige udviklinger ved udsættelse for chok i to halvdele). Selve keglen dækker 80 % af de mulige gældsudviklinger opnået ved simulering af 2 000 chok på vækst og rentesatser (hvor den nederste og øverste linje, der afgrænser keglen, svarer til henholdsvis 10. og 90. percentil i fordelingen). Således udelukkes fra det skraverede område de simulerede gældsudviklinger (ca. 20 % af det hele), der skyldes mere ekstreme (mindre sandsynlige) chok eller "halebegivenheder". De forskelligt skraverede områder i keglen repræsenterer de forskellige andele af den samlede fordeling af mulige gældsudviklinger. Det mørkeblå område (afgrænset ved 40. og 60. percentil) omfatter 20 % af de mulige gældsudviklinger, der ligger tættest på det centrale scenario.

⁵ Den her anvendte metode til stokastiske fremskrivninger af offentlig gæld er beskrevet i Europa-Kommissionens rapport om finanspolitisk holdbarhed fra 2012, afsnit 3.3.3, og i Berti K. (2013), "Stochastic public debt projections using the historical variance-covariance matrix approach for EU countries", European Economy Economic Paper No. 480.

⁶ Det betyder, at den strukturelle primære saldo i EA-16 forventes at forblive konstant ved den sidste forudsatte værdi - lidt over overskuddet på 1 % i 2016 i henhold til scenarierne i udkastene til budgetplaner sammenlignet med et overskud på 1 % i 2017 i Kommissionens scenario - i resten af fremskrivningstidsrummet.

⁷ Det antages, at chokkene følger en fælles normal fordeling.

Graf A3.1: Figurer over stokastiske fremskrivninger af den offentlige gæld med udgangspunkt i scenarierne for Kommissionens prognose og for udkastene til budgetplaner (UBP)



Kilde: Kommissionens efterårsprognose fra 2015, udkastene til budgetplaner for 2016 og beregningerne fra Kommissionens tjenestegrene.

For både Kommissionens prognose og UBP-scenariet udviser figurerne en sandsynlighed på 50 % for, at gældskvoten i EA-16 i 2016 bliver værre end forudset som følge af negative makroøkonomiske chok⁸. Når der tages højde for både positive og negative risici for væksten og betingelserne på finansmarkederne i de to scenarier, ligger gælden i EA-16 i 2016 med 80 % sandsynlighed mellem 87 % og 94-95 % af BNP (idet keglen viser 80 % af de mulige simulerede gældsudviklinger). De nedre og øvre grænser for gældskvotens interval i 2016 er højere i Kommissionens scenario end i UBP-scenariet på grund af en forskel på 1 procentpoint mellem de respektive centrale prognoser, som der anvendes chok på (en gældskvote over 91 % i Kommissionens scenario over for 90,4 % i UBP-scenariet).

De nuværende udkast til budgetplaner har en tidshorisont frem til 2016 - derefter tyder simulationen på en begrænset forskel mellem de fremskrivninger af gældskvoter under chok, der findes i Kommissionens scenario og scenariet for udkastene til budgetplaner. I slutningen af tidshorisonten for fremskrivningen i figurerne (2020) vil der være 50 % sandsynlighed for, at gældskvoten ligger over 84 % og 85 % i henholdsvis UBP-scenariet og Kommissionens scenario. Den lille forskel skyldes hovedsageligt, at den strukturelle primære saldo i UBP-scenariet holdes konstant på et højere niveau end i Kommissionens scenario.

Vær opmærksom på, at eftersom størrelsen og korrelationen af chokkene afspejler variablenes historiske adfærd, så fanger metoden ikke usikkerhed i realtid, som netop kan forekomme i forbindelse med vurdering af produktionsgab. Den tidligere erfaring med betydelige justeringer af estimater over produktionsgab, ofte i retning af lavere potentiel produktion end forventet i realtid, viser, at der er en yderligere kilde til risici for kommende gældsudviklinger, som ikke fremgår af de forudgående analyser.

⁸ I 2016 svarer den stiplede linje, som er prognoser for det centrale scenario i de to ovenstående figurer, i henholdsvis UBP-scenariet og Kommissionens scenario, til den linje, der angiver 50. fordelingspercentil (hvilket betyder, at 50 % af de mulige værdier for gældskvoten i 2016 vil ligge over den forudsete værdi).

BILAG 4: Nuværende situation med lave rentesatser

Seneste udvikling

Den effektive rente på statsobligationer i euroområdet er faldet drastisk siden ultimo 2013 og nåede et historisk lavpunkt i andet halvår af 2015 for derefter igen at stige i sommermånederne. Imidlertid ligger renten stadig pænt under det langsigtede gennemsnit med et afkast på tiårige obligationer fra 0,51 % til 1,64 % for euroområdets fire største medlemsstater⁹.

Som resultat af den lavere rente er landenes samlede renteudgifter også faldet i de seneste år. For EA-16 som helhed faldt renteudgifterne fra 2,9 % af BNP i 2012 til 2,3 % i 2015, og de ventes at ligge uændret i år ud fra dette års udkast til budgetplaner. Det største fald i renteudgifterne fra 2012 til 2016 ses i Irland (-1,1 % af BNP), Italien (-1,0 %), Belgien (-0,9 %) og Tyskland (-0,8 %), mens Slovenien som det eneste land har oplevet stigende renteudgifter (+0,9 % af BNP) i samme periode på baggrund af en stor stigning i statsgælden. Kommissionens efterårsprognose fra 2015 svarer stort set til medlemsstaternes forventninger, og den største forskel for 2016 svarer til 0,1 % af BNP.

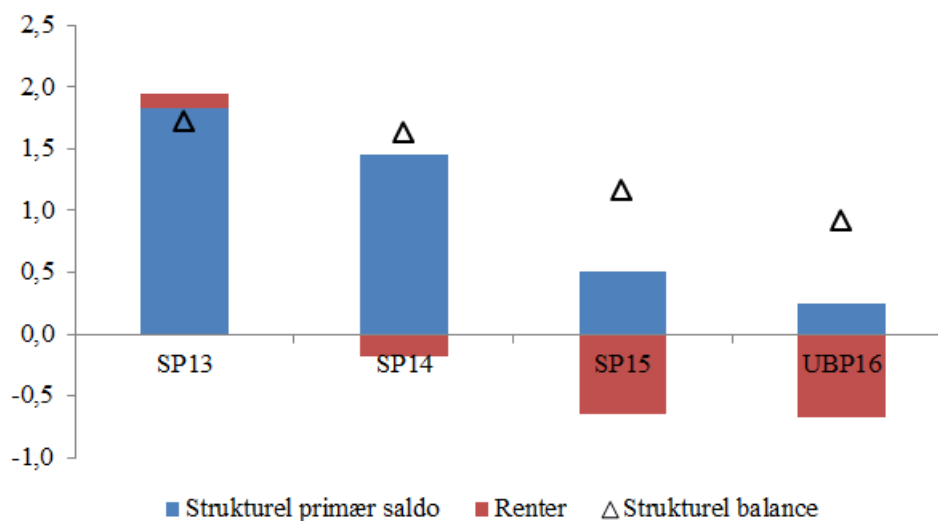
Det drastiske fald i renteniveauet og det efterfølgende fald i rentebetalingerne var i stort omfang ikke forudset af medlemsstaterne. En gennemgang af de tidligere stabilitetsprogrammer og de nuværende udkast til budgetplaner kaster mere lys over de (uventede) besparelser som følge af de nuværende lave rentesatser. På aggregeret EA-16-niveau havde stabilitetsprogrammerne for 2013 forudset, at rentebetalingerne ville stige med 0,1 % af BNP fra 2012 til 2016. Derimod blev den faldende rente gradvis medregnet i udgaverne fra 2014 og 2015, som viste, at renteudgifterne i denne periode ville falde med henholdsvis 0,2 % og 0,7 % af BNP. Den seneste fremskrivning bekræftes også af udkastene til budgetplaner. Selv om faktorer som gældsudviklingen, gældens løbetidsprofil og statistiske omklassificeringer (f.eks. overgangen til ENS 2010-standarden for nationalregnskaber) kan have spillet en rolle, afspejler de på hinanden følgende revisioner af renteudgifterne overvejende det uventede rentefald.

Konsekvenser for statsfinanserne

Det gradvise fald i renteudgifterne er sket sammen med en væsentlig mindre forbedring i den mellemfristede budgetstilling målt i den strukturelle primære saldo. I stabilitetsplanerne for 2013 blev der regnet med en forbedring af den strukturelle primære saldo på 1,75 % af BNP i perioden 2012-2016 (figur A4.1). Forbedring ud fra udkastene til budgetplaner ventes reelt at blive 0,25 % af BNP. Dette antyder, at den planlagte reduktion af den strukturelle primære saldo aggregeret set ikke er sket. Dette har udlignet det uventede fald i medlemsstaternes rentebetalinger for den samme periode.

⁹ Effektiv rente på tiårige obligationer pr. 23. oktober 2015, 18:25. *Kilde:* Bloomberg.

Figur A4.1: Ændringer i strukturel (primær) saldo og renteudgifter i 2012-2016 ifølge regeringernes planer



Bemærk: Grafen viser de kumulative ændringer i den strukturelle primære saldo, i renteudgifter og i den strukturelle saldo i 2012-2016 i EA-16 ud fra stabilitetsprogrammerne for 2013, 2014 og 2015 (henholdsvis SP13, SP14 og SP15) og dette års udgaver af udkast til budgetplaner (UBP16).

Kilde: Medlemsstaternes programmer/planer og beregninger fra Kommissionens tjenestegrene.

Den mindre forbedring af den aggregerede (primære) saldo er sket på baggrund af en længere periode med lav inflation og lav vækst i produktionen, hvilket igen har haft konsekvenser for statsfinanserne. Faldet i rentesatserne står i forbindelse med de seneste års meget lave vækst i nominelt BNP. Dette har påvirket de samlede saldi negativt ad flere veje og har ført til et fald i indtægterne, der er meget større end et eventuelt fald i de primære udgifter. Dette kan ikke forventes at blive afspejlet fuldt ud i den almindelige konjunkturjustering af de samlede saldi, som f.eks. skyldes, at indtægterne påvirkes anderledes af den økonomiske vækst, eller fordi udgifterne reagerer langsommere på prisudviklingen. Derudover har den lave vækst i nominelt BNP direkte indflydelse på den offentlige gæld i forhold til BNP. Samlet set gælder det, at de primære saldi, som er værre end forventet, sammen med en sneboldeffekt, der formentlig er større end forventet, som måler den samlede konsekvens af renteudgifterne og den økonomiske vækst for ændringen i gældskvoten, viser et meget mindre positivt billede end udviklingen i renteudgifterne i sig selv.

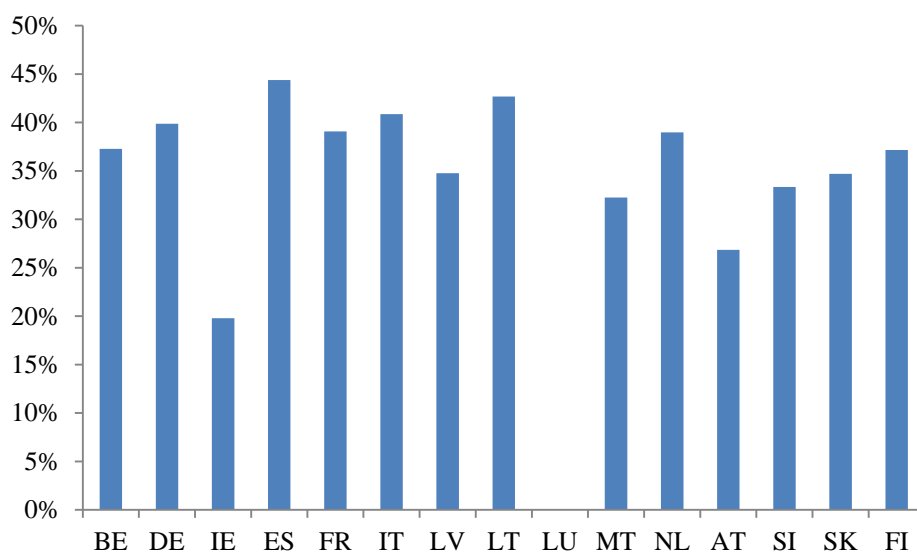
Udsigter og sårbarhed

Inden for euroområdet vil rente- og afdragsbetaling formentlig ligge historisk lavt i de kommende år. Der er blevet genfinansieret store gældsposter siden faldet i rentesatserne, og den effektive rente på statsobligationer ventes at ligge forholdsvis lavt i et stykke tid på baggrund af forventet lavvækst, stor privat efterspørgsel efter sikre aktiver, og ECB's udvidede program for aktivopkøb (der som minimum skal løbe frem til september 2016).

Den fremtidige udvikling i rentesatserne vil påvirke rentebetalingerne forskelligt, afhængigt af gældens løbetidsprofil. Andelen af udestående gæld, der skal fornyes i de kommende år, kan give et fingerpeg om, hvor meget de enkelte medlemsstater kan få yderligere gavn af de lave renter, hvis situationen forbliver den samme, og samtidig kaste lys over, hvor meget medlemsstaterne påvirkes, hvis renteniveauet stiger væsentligt. I dette tilfælde er situationen meget forskellig i de enkelte lande. Den del af gælden, der skal fornyes senest i 2018, svinger fra 0 % i Luxembourgs tilfælde til 44 % i

Spaniens (figur A4.2) ¹⁰. Derudover skal medlemsstaterne kunne finansiere fremtidige underskud, i takt med at de opstår.

Figur A4.2: Procentdel af gæld, der senest forfalder i 2018



Bemærk: Data pr. 18. september 2015 over statsgæld, der forfalder. Dækning: Stater.

Kilde: Bloomberg og beregninger fra Kommissionens tjenestegrene.

Medlemsstaternes mellemfristede planer vurderes til at bygge på forholdsvis forsigtige forudsætninger. 2015-udgaven af stabilitetsprogrammerne lader til at stemme overens med en gradvis stigning i den lange rente på statsobligationer, hvilket må betragtes som en rimelig forudsætning, i forskellig grad blandt medlemsstaterne¹¹. En række lande med stor gæld lod til at være særlig udsatte for risici i forbindelse med renteniveauet. Omvendt gælder det, at hvis rentesatserne mod forventning skulle konvergere til niveauet i 2000-2010 allerede inden udløbet af programmerne (dvs. i 2018), ville renteudgifterne stige med ca. 0,5 % af BNP i forhold til programmerne. I et mere negativt scenario gælder det i endnu højere grad, at hvis rentesatserne skulle stige til samme niveau som under statsgældskrise, ville stigningen i renteudgifterne ligge endnu højere.

¹⁰ Data pr. 18. september 2015 over statsgæld, der forfalder. Dækning: Stater. Kilde: Bloomberg. Bemærk, at tallet for visse lande som f.eks. Spanien omfatter gæld, der er udstedt af andre organer og garanteret af centralregeringen, hvilket kan påvirke sammenligninger landene imellem.

¹¹ Dette er beskrevet mere detaljeret i "The 2015 Stability and Convergence Programmes: an Overview", *European Economy*, Institutional Paper, 2. juli 2015.

BILAG 5: Figurer og tabeller

Tabel A5.1: Samlet underskud (% af BNP) i EA-16 ifølge stabilitetsprogrammerne (SP), udkastene til budgetplaner (UBP), og Kommissionens efterårsprognose fra 2015 (KOM)

	2015			2016		
Land	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	-2,5	-2,6	-2,7	-2,0	-2,1	-2,6
DE	0,25	1	0,9	0	0	0,5
EE	-0,6	0,0	0,2	-0,1	-0,1	0,2
ES	-4,2	-4,2	-4,7	-2,8	-2,8	-3,6
FR	-3,8	-3,8	-3,8	-3,3	-3,3	-3,4
IE	-2,3	-2,1	-2,2	-1,7	-1,2	-1,5
IT	-2,6	-2,6	-2,6	-1,8	-2,2	-2,3
LT	-1,2	-0,9	-1,1	-1,1	-1,3	-1,3
LV	-1,5	-1,4	-1,5	-1,6	-1,0	-1,2
LU	0,1	0,1	0,0	0,7	0,5	0,5
MT	-1,6	-1,6	-1,7	-1,1	-1,1	-1,2
NL	-1,8	-2,2	-2,1	-1,2	-1,5	-1,5
AT	-2,2	-1,9	-1,9	-1,6	-1,4	-1,6
SI	-2,9	-2,9	-2,9	-2,3	-2,2	-2,4
SK	-2,5	-2,7	-2,7	-1,9	-1,9	-2,4
FI	-3,4	-3,4	-3,2	-3,2	-2,8	-2,7
EA-16	-2,1	-1,9	-2,0	-1,6	-1,7	-1,7

Tabel A5.2a: Ændringer i strukturel saldo (% af BNP) i EA-16 ifølge stabilitetsprogrammerne (SP) udkastene til budgetplaner (UBP), og Kommissionens efterårsprognose fra 2015 (KOM)¹²

	2015			2016		
Land	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	0,6	0,6	0,4	0,6	0,8	0,4
DE	-0,4	0,2	0,1	-0,3	-0,9	-0,2
EE	-0,3	0,1	0,0	0,4	-0,3	-0,1
ES	0,3	0,3	-0,7	0,1	0,0	-0,1
FR	0,3	0,2	0,1	0,1	0,2	0,3
IE	1,2	0,5	0,2	0,8	0,9	0,8
IT	0,3	0,2	0,1	0,0	-0,5	-0,5
LT	0,0	0,1	0,2	0,4	-0,5	-0,2
LV	-0,2	-0,2	-0,3	0,3	0,3	0,2
LU	-1,0	-1,5	-1,4	0,1	0,1	0,2
MT	0,8	0,3	0,3	0,9	0,4	0,4
NL	-0,3	-0,6	-0,5	0,0	-0,1	-0,3
AT	-0,4	0,0	0,1	0,1	-0,1	-0,4
SI	0,3	0,1	0,1	0,2	0,4	0,2
SK	0,3	-0,4	0,0	0,4	0,7	0,0
FI	-0,2	-0,1	0,0	-0,4	0,0	0,2
EA-16	0,0	0,2	0,0	0,0	-0,3	-0,1

¹² Konjunkturkorrigerede saldi eksklusive engangsforanstaltninger og midlertidige foranstaltninger fra SP'er og UBP'er er genberegnet af Kommissionen ud fra oplysningerne i programmerne/planerne efter den i fællesskab aftalte metode.

Tabel A5.2b: Ændringer i strukturel saldo (% af BNP) i EA-16 ifølge stabilitetsprogrammerne (SP) udkastene til budgetplaner (UBP), og Kommissionens efterårsprognose fra 2015 (KOM)¹³

	2015			2016		
Land	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	0,3	0,2	0,1	0,3	0,7	0,3
DE	-0,6	0,0	-0,1	-0,4	-1,0	-0,3
EE	-0,3	0,1	0,0	0,4	-0,3	-0,1
ES	0,1	0,0	-1,0	-0,1	-0,2	-0,3
FR	0,2	0,0	-0,1	0,1	0,3	0,4
IE	0,7	-0,3	-0,4	0,5	0,6	0,6
IT	-0,1	-0,1	-0,3	0,0	-0,6	-0,7
LT	0,1	0,2	0,3	0,2	-0,6	-0,3
LV	-0,4	0,0	-0,5	0,3	0,3	0,2
LU	-1,1	-1,6	-1,4	0,0	0,1	0,2
MT	0,5	0,0	0,1	0,8	0,2	0,2
NL	-0,4	-0,8	-0,7	-0,1	-0,2	-0,4
AT	-0,4	-0,1	0,0	0,0	-0,3	-0,5
SI	0,1	-0,1	-0,2	0,0	0,3	0,2
SK	0,1	-0,6	-0,3	0,2	0,6	0,0
FI	-0,3	-0,1	-0,1	-0,5	-0,1	0,2
EA-16	-0,2	-0,1	-0,3	-0,1	-0,3	-0,2

¹³ Konjunkturkorrigerede saldi eksklusive engangsforanstaltninger og midlertidige foranstaltninger fra SP'er og UBP'er er genberegnet af Kommissionen ud fra oplysningerne i programmerne/planerne efter den i fællesskab aftalte metode.

Tabel A5.3: Gældskvotep (% af BNP) i EA-16 ifølge stabilitetsprogrammerne (SP) udkastene til budgetplaner (UBP), og Kommissionens efterårsprognose fra 2015 (KOM)

	2015			2016		
Land	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	106,9	107,2	106,7	106,3	107,0	107,1
DE	71,5	71,25	71,4	68,75	68,75	68,5
EE	10,3	10,0	10,0	9,9	9,6	9,6
ES	98,9	98,7	100,8	98,5	98,2	101,3
FR	96,3	96,3	96,5	97,0	96,5	97,1
IE	105,0	97,0	99,8	100,3	92,8	95,4
IT	132,5	132,8	133,0	130,9	131,4	132,2
LT	42,2	42,9	42,9	37,7	40,8	40,8
LV	37,0	36,3	38,3	40,0	39,9	41,1
LU	23,9	22,3	22,3	24,2	23,9	23,9
MT	66,8	66,6	65,9	65,6	65,2	63,2
NL	68,8	67,2	68,6	67,8	66,2	67,9
AT	86,8	86,5	86,6	85,7	85,1	85,7
SI	81,6	84,1	84,2	78,7	80,8	80,9
SK	53,4	52,8	52,7	52,8	52,1	52,6
FI	62,5	62,6	62,5	64,4	64,3	64,5
EA-16	91,4	91,1	91,6	90,1	89,8	90,5

Tabel A5.4: Real BNP-vækst (% af BNP) i EA-16 ifølge stabilitetsprogrammerne (SP) udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose fra 2015 (KOM)

	2015			2016		
Land	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	1,2	1,2	1,3	1,5	1,3	1,3
DE	1,5	1,7	1,7	1,6	1,8	1,9
EE	2,0	1,7	1,9	2,8	2,6	2,6
ES	2,9	3,3	3,1	2,9	3,0	2,7
FR	1,0	1,0	1,1	1,5	1,5	1,4
IE	4,0	6,2	6,0	3,8	4,3	4,5
IT	0,7	0,9	0,9	1,4	1,6	1,5
LT	2,5	1,9	1,7	3,2	3,2	2,9
LV	2,1	2,1	2,4	3,0	3,0	3,0
LU	3,8	3,7	3,1	3,6	3,4	3,2
MT	3,4	4,2	4,3	3,1	3,6	3,6
NL	1,7	2,0	2,0	1,8	2,4	2,1
AT	0,5	0,7	0,6	1,4	1,4	1,5
SI	2,4	2,7	2,6	2,0	2,3	1,9
SK	2,9	3,2	3,2	3,6	3,1	2,9
FI	0,5	0,2	0,3	1,4	1,3	0,7
EA-16	1,4	1,7	1,6	1,8	1,9	1,8

Tabel A5.5: Sammensætning af finanspolitisk konsolidering i 2014 og 2015 for EA-16 ifølge stabilitetsprogrammerne (SP) udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose fra 2015 (KOM)¹⁴

% af potentielt BNP, medmindre andet er anført	2015			2016		
	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
Konjunkturkorrigeret indtægtskvote	46,5	46,7	46,7	46,3	46,2	46,3
ændring i p.p. i forhold til det foregående år	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,4
Konjunkturkorrigeret udgiftskvote	47,4	47,6	47,7	47,1	47,5	47,5
ændring i p.p. i forhold til det foregående år	-0,3	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2
Ændring i strukturel saldo	0,0	0,2	0,0	0,0	-0,3	-0,1

¹⁴ Konjunkturkorrigerede indtægts- og udgiftskvoter og konjunkturkorrigerede saldi eksklusive engangsforanstaltninger og midlertidige foranstaltninger fra SP'er og UBP'er er genberegnet af Kommissionen ud fra oplysningerne i programmerne/planerne efter den i fællesskab aftalte metode.

Tabel A5.6: Kortfristede elasticiteter bag indtægtsfremskrivninger for 2016 i EA-16: udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose fra 2015 (KOM) og OECD

Land	UBP	KOM	OECD
BE	0,5	1,0	1,0
DE	0,9	1,0	1,0
EE	-0,4	0,8	1,1
ES	1,0	1,1	1,0
FR	0,9	1,0	1,0
IE	0,7	0,7	1,1
IT	2,1	0,8	1,1
LT	0,3	1,1	1,1
LV	-0,2	0,8	0,9
LU	1,3	1,0	1,0
MT	0,1	0,1	1,0
NL	0,9	0,6	1,1
AT	1,3	1,0	1,0
SI	-0,9	-0,1	1,0
SK	-0,5	-0,6	1,0
FI	0,5	1,1	0,9
EA-16	1,0	0,9	1,0

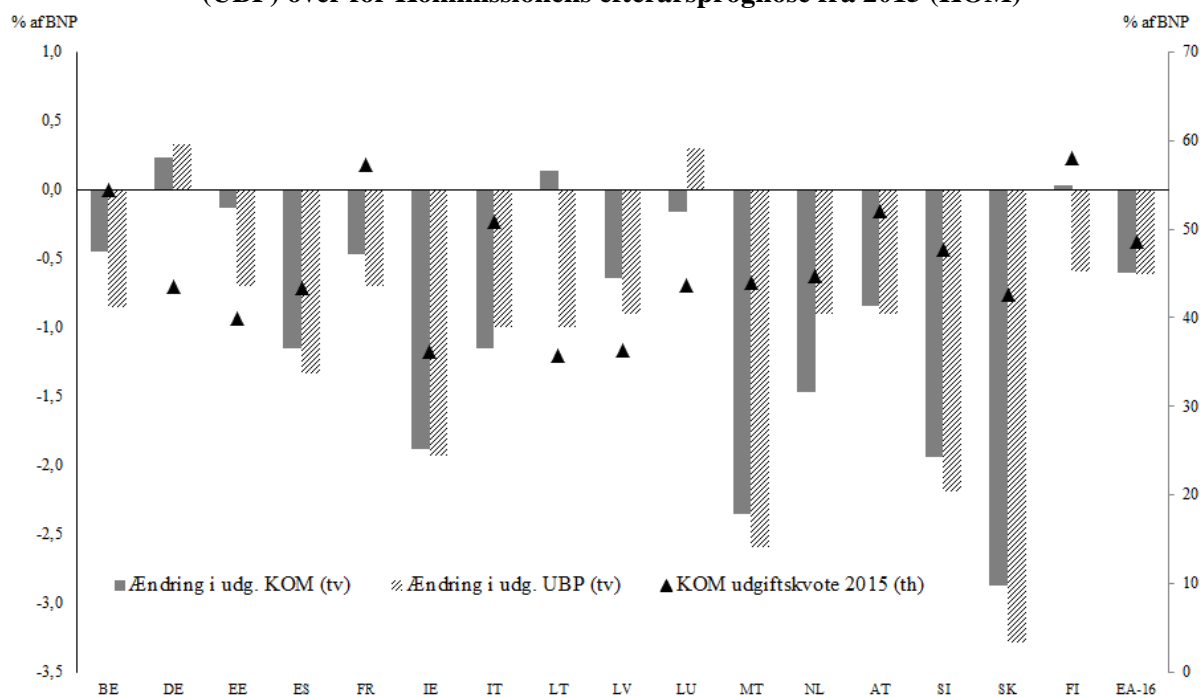
Bemærk: sammenligningen mellem de elasticiteter, der er afledt af UBP og Kommissionens prognose, på den ene side, og OECD's elasticiteter, på den anden side, bør fortages med omhu. De to første er nettoelasticiteter i BNP-væksten, hvorimod sidstnævnte strengt taget er beregnet i forhold til outputgabet. Forskellene er generelt ikke så store.

Tabel A5.7: Skønsmæssige finanspolitiske tiltag: udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose fra 2015 (KOM) og stabilitetsprogrammerne (SP)¹⁵

	2015			2016		
Land	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	1,3	0,5	0,3	0,7	1,0	0,1
DE	0,1	0,0	-0,1	0,1	-0,4	-0,3
EE	-2,7	-1,2	-1,6	1,4	1,5	0,2
ES	0,0	1,1	-1,1	-0,1	-0,3	-0,4
FR	0,6	0,1	0,2	0,3	0,5	0,4
IE	0,9	0,9	-0,3	0,6	0,8	1,0
IT	-0,3	-0,5	-0,2	0,4	-0,9	-0,4
LT	-0,2	-1,2	-1,1	0,7	0,7	-0,4
LV	0,3	0,7	-0,2	1,9	0,9	0,5
LU	-0,4	-1,3	-2,0	-0,3	-0,6	0,1
MT	-0,1	0,1	0,4	2,5	2,4	2,3
NL	0,0	0,4	0,4	0,4	0,0	0,2
AT	-0,1	1,5	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5
SI	2,9	1,4	0,0	2,2	2,6	1,7
SK	2,9	-1,8	-1,1	0,4	3,1	2,3
FI	-0,4	0,0	0,5	-0,2	0,1	0,0
EA-16	0,2	0,1	-0,1	0,2	-0,1	-0,1

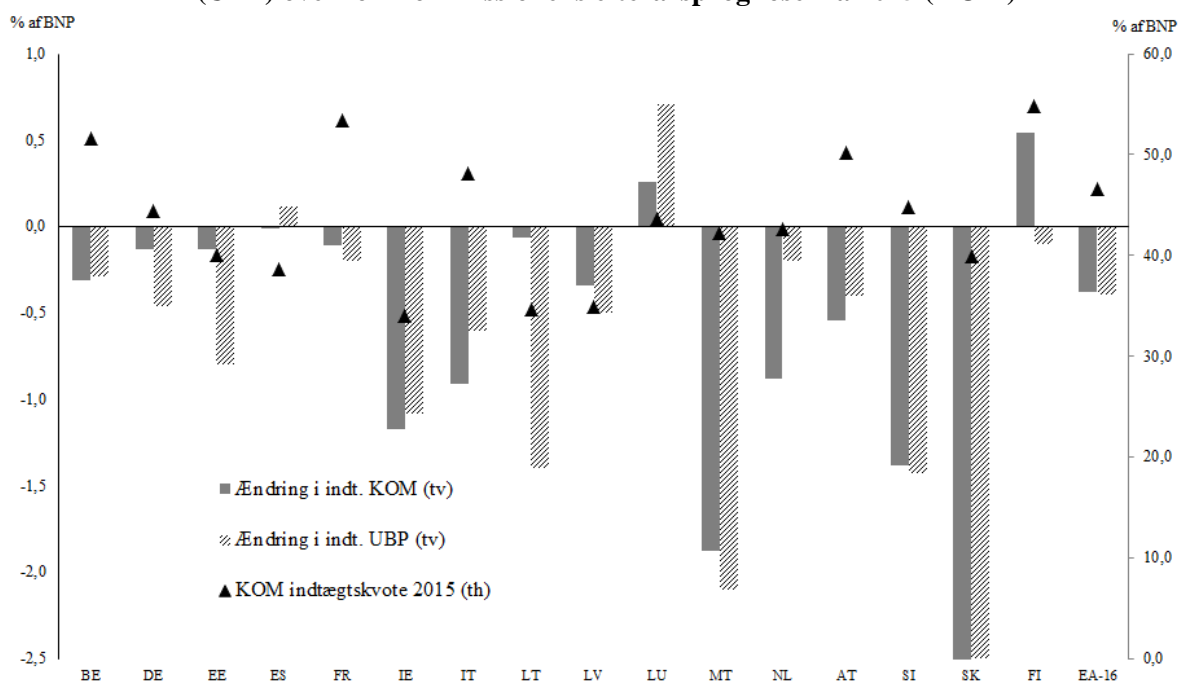
¹⁵ DFE er en alternativ indikator for den finanspolitiske stilling, der er udviklet til analyseformål og adskiller sig fra de indikatorer, der bruges til at vurdere, om stabilitets- og vækstpagtens bestemmelser er overholdt. Dens metode er "bottom up" på indtægtssiden og stort set "top down" på udgiftssiden. Læs mere i del III af "Report on Public Finances in EMU 2013", *European Economy*, 4, 2013.

Figur A5.1a: Forventede ændringer i udgiftskvoter for 2016 i EA-16: udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose fra 2015 (KOM)



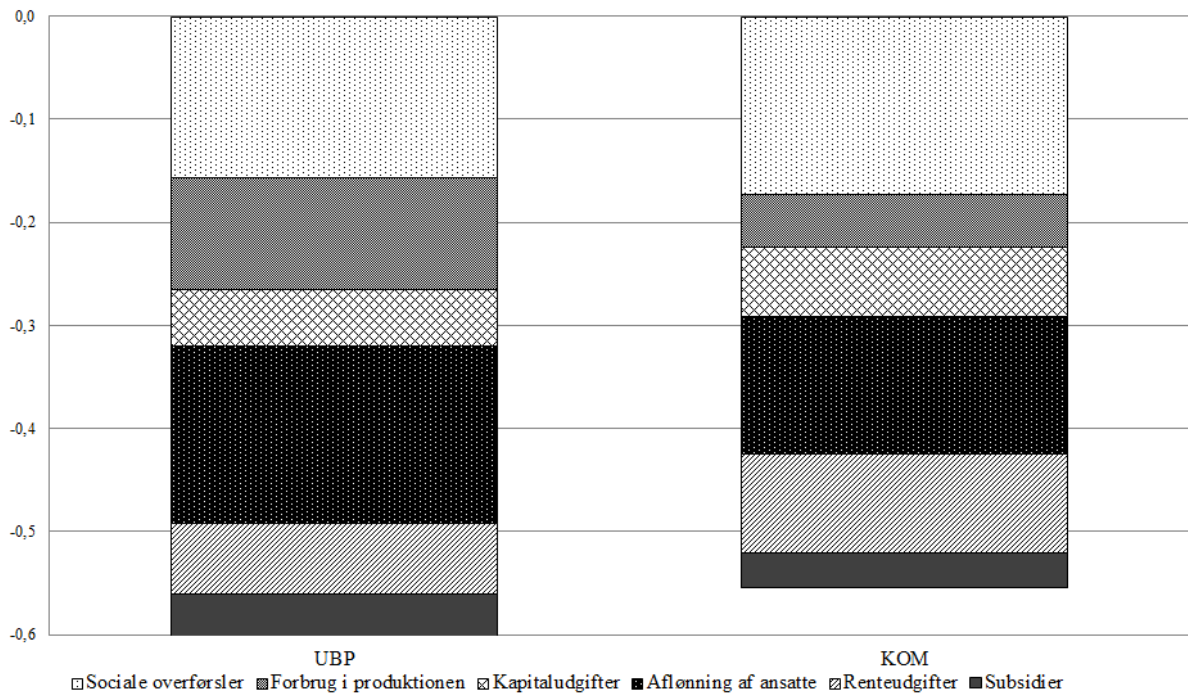
Figuren viser ændringerne i udgiftskvoter (til venstre) mellem 2015 og 2016. Udgiftsniveauet til højre er fremskrivningen af udgiftskvoten i 2015 fra Kommissionens prognose. Dette tal adskiller sig kun en anelse fra estimerne i udkastene til budgetplaner, som ændringen i udgifter på grundlag af UBP'erne beregnes ud fra.

Figur A5.1b: Forventede ændringer i indtægtskvoter for 2016 i EA-16: udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose fra 2015 (KOM)



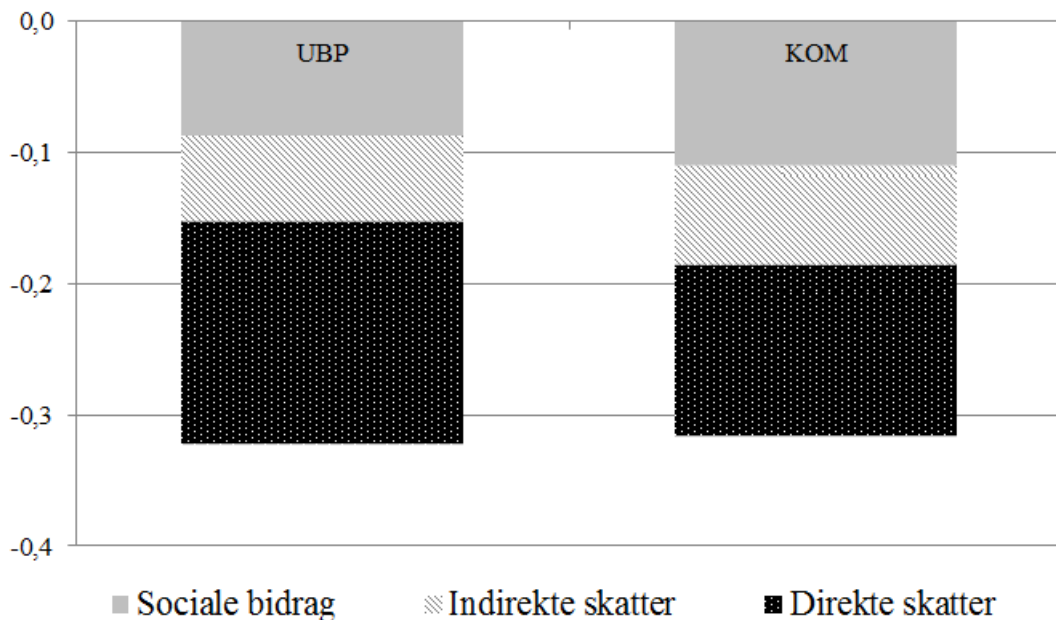
Figuren viser ændringerne i indtægtskvoter (til venstre) mellem 2015 og 2016. Indtægtsniveauet til højre er fremskrivningen af Kommissionens prognose for indtægtskvoten i 2015. Dette tal adskiller sig kun en anelse fra estimerne i udkastene til budgetplaner, som ændringen i udgifter på grundlag af UBP'erne beregnes ud fra.

Figur A5.2: Forventede ændringer i de vigtigste udgiftstyper (% af BNP) for 2016 i EA-16: udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose fra 2015 (KOM)



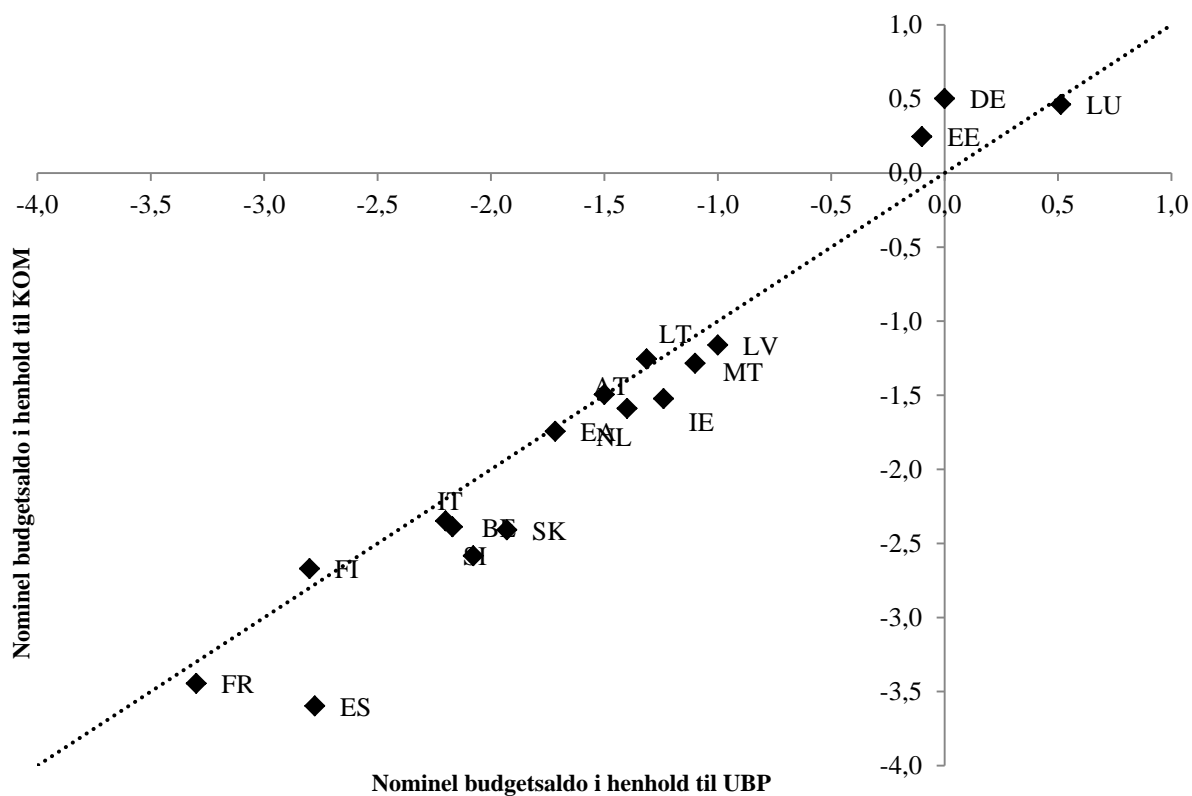
Figuren viser bidragene fra de vigtigste udgiftskomponenter til de forventede ændringer i udgiftskvoterne.

Figur A5.3: Forventede ændringer i de vigtigste skatteindtægtstyper (% af BNP) for 2016 i EA-16: udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose fra 2015 (KOM)



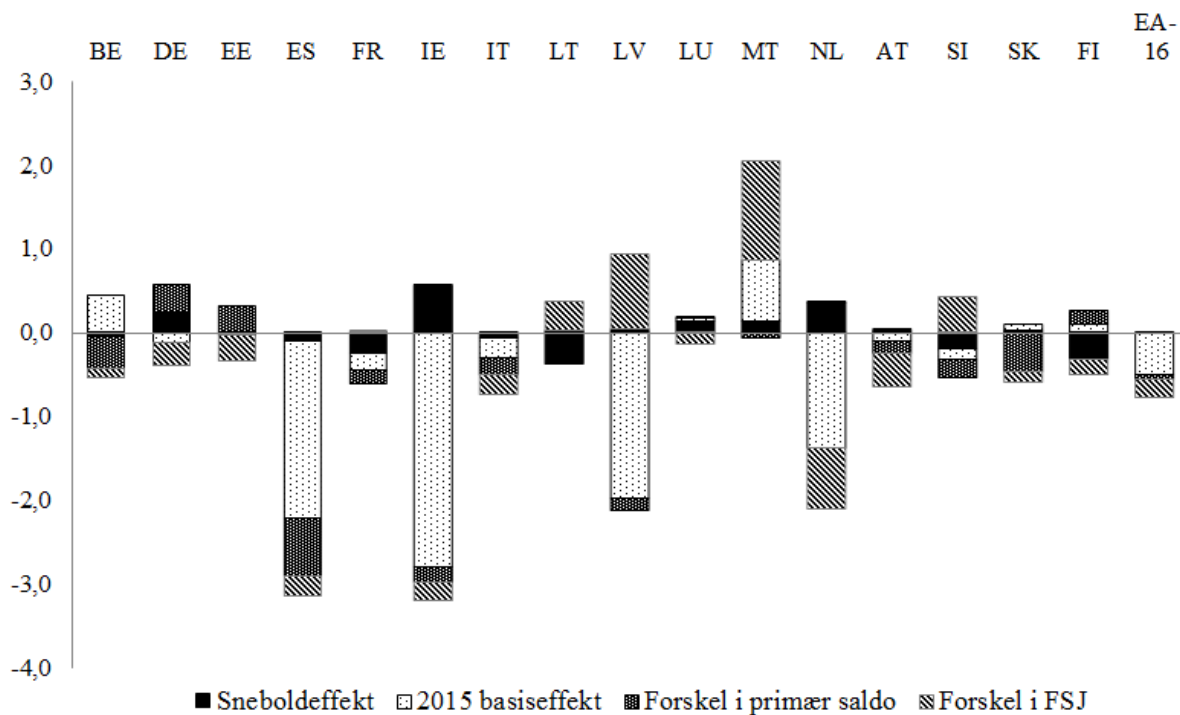
Figuren viser bidragene fra de vigtigste indtægtskomponenter til de forventede ændringer i indtægtskvoterne.

Figur A5.4: Sammenligning af den samlede offentlige saldo (% af BNP) forventet for 2016 i henhold til Kommissionens efterårsprognose fra 2015 (KOM) og udkastene til budgetplaner (UBP)



Grafen viser de nominelle budgetsaldi for 2016 fra Kommissionens prognose (horisontal akse) over for de i UBP planlagte budgetsaldi (vertikal akse). Medlemsstaterne over (under) bisektorlinjen er dem, hvor Kommissionen forudser en højere (lavere) nominel saldo end den, der fremgår af UBP.

Figur A5.5: Dekomponering af forskellene i gældsmål (% af BNP) for 2016 mellem Kommissionens efterårsprognose fra 2015 og udkastene til budgetplaner



Figuren bryder de fremskrevne forskelle i gældskvoten op i forskelle i basiseffekt, primære saldi, stock-flowjusteringer og sneboldeffekt. Sneboldeffekten er forskellen mellem fremskrevne vækstrater og rentesatser.