



Bruxelles, den 22.11.2017
COM(2017) 800 final

ANNEXES 1 to 4

BILAG

til

Meddelelse fra Kommissionen

Udkast til budgetplaner for 2018: Samlet vurdering

DA

DA

BILAG I: Landespecifik vurdering af udkastene til budgetplaner

Medlemsstater, der er omfattet af den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten

Planer, der er i overensstemmelse med landets forpligtelser

Kommissionen finder, at udkastet til budgetplan for **Tyskland**, der p.t. er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten og gældsreduktionsmålet, er i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Tysklands gunstige budgetmæssige situation gør det muligt at dække de ekstra udgifter til stimulering af den potentielle vækst, bl.a. gennem offentlige investeringer i infrastruktur, uddannelse samt forskning og innovation, som anbefalet af Rådet som led i det europæiske semester, og at nedbringe det akkumulerede investeringsefterslæb, navnlig på kommunalt niveau. Kommissionen finder også, at Tyskland har gjort begrænsede fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 11. juli 2017 som led i det europæiske semester 2017, og opfordrer derfor myndighederne til at øge tempoet for indsatsen.

Kommissionen finder, at udkastet til budgetplan for **Litauen**, der p.t. er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten, er i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Kommissionen opfordrer myndighederne til at gennemføre budgettet for 2018. Kommissionen finder også, at Litauen har gjort visse fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 11. juli 2017 som led i det europæiske semester 2017, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen.

Kommissionen finder, at udkastet til budgetplan for **Letland**, der p.t. er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten, er i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Kommissionen opfordrer myndighederne til at gennemføre budgettet for 2018. Kommissionen finder også, at Letland har gjort visse fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 11. juli 2017 som led i det europæiske semester 2017, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen.

Kommissionen finder, at udkastet til budgetplan for **Luxembourg**, der p.t. er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten, er i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Kommissionen opfordrer myndighederne til at gennemføre budgettet for 2018. Kommissionen finder også, at Luxembourg har gjort begrænsede fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 11. juli 2017 som led i det europæiske semester 2017, og opfordrer derfor myndighederne til at øge tempoet for indsatsen.

Kommissionen finder, at udkastet til budgetplan for **Nederlandene**, der p.t. er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten, er i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Kommissionen opfordrer myndighederne til at gennemføre budgettet for 2018. Kommissionen finder også, at Nederlandene har gjort visse fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 11. juli 2017 som led i det europæiske semester 2017, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen.

Kommissionen finder, at udkastet til budgetplan for **Finland**, der p.t. er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten og gældsreduktionsmålet, er i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Kommissionen opfordrer myndighederne til at gennemføre budgettet for 2018. Kommissionen finder også, at Finland har gjort visse fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 11. juli 2017 som led i det europæiske semester 2017, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen.

Planer, der er i bred overensstemmelse med landets forpligtelser

Kommissionen finder, at udkastet til budgetplan for **Estland**, der p.t. er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten, er i bred overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Ifølge Kommissionens efterårsprognose er der risiko for en vis afvigelse fra tilpasningsstien i retning af den mellemfristede budgetmålsætning i 2018. Kommissionen opfordrer myndighederne til at være rede til at træffe yderligere foranstaltninger under den nationale budgetprocedure for at sikre, at 2018-budgettet er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten.

Kommissionen finder, at udkastet til budgetplan for **Irland**, der p.t. er under den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten og i overgangsperioden med henblik på at gøre tilstrækkelige fremskridt i retning af at nå gældsreduktionsmålet, er i bred overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Kommissionen opfordrer myndighederne til at være rede til at træffe yderligere foranstaltninger under den nationale budgetprocedure for at sikre, at 2018-budgettet er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Irland har gjort visse fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 11. juli 2017 som led i det europæiske semester 2017, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen.

Kommissionen finder, at udkastet til budgetplan for **Cypern**, der p.t. er under den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten og i overgangsperioden med henblik på at gøre tilstrækkelige fremskridt i retning af at nå gældsreduktionsmålet, er i bred overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2017 er der risiko for en vis afvigelse fra den mellemfristede budgetmålsætning i 2017 og 2018. Det forventes, at Cypern er i overensstemmelse med gældskriteriet i 2017 og 2018. Kommissionen opfordrer myndighederne til at være rede til at træffe de fornødne foranstaltninger under den nationale budgetprocedure for at sikre, at 2018-budgettet er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten, og til nøje at overvåge udviklingen i udgifterne på kort og mellemlang sigt som følge af de risici, der er knyttet til stigningerne i udgifter, der finansieres med ekstraordinære indtægter. Kommissionen finder også, at Cypern har gjort visse fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 11. juli 2017 som led i det europæiske semester 2017, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen.

Kommissionen finder, at udkastet til budgetplan for **Malta**, der p.t. er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten, er i bred overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Ifølge Kommissionens prognose forventes den strukturelle saldo nominelt set fortsat at udvise overskud i 2018, men der synes at være risici med hensyn til dynamikken i de offentlige udgifter. Kommissionen opfordrer myndighederne til at være rede til at træffe yderligere foranstaltninger under den nationale budgetprocedure for at sikre, at 2018-budgettet er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Malta har gjort visse fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 11. juli 2017 som led i det europæiske semester 2017, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen.

Kommissionen finder, at udkastet til budgetplan for **Slovakiet**, der p.t. er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten, er i bred overensstemmelse med pagtens

bestemmelser. Kommissionen opfordrer myndighederne til at være rede til at træffe yderligere foranstaltninger under den nationale budgetprocedure for at sikre, at 2018-budgettet er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Slovakiet har gjort visse fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 11. juli 2017 som led i det europæiske semester 2017, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen.

Planer med risiko for manglende overensstemmelse med landets forpligtelser

Idet der tages hensyn til behovet for at balancere de to mål om at styrke det igangværende opsving og sikre de offentlige finansers holdbarhed, finder Kommissionen, at der er risiko for, at udkastet til budgetplan for **Belgien**, der p.t. er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten og gældsreduktionsmålet, ikke er i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Ifølge Kommissionens prognose forventes der navnlig en risiko for en væsentlig afvigelse fra den påkrævede tilpasning i retning af den mellemfristede budgetmålsætning i både 2017 og 2018. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til at træffe de fornødne foranstaltninger under den nationale budgetprocedure til at sikre, at budgettet for 2018 er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten, og til at anvende ekstraordinære indtægter til at fremskynde nedbringelsen af den offentlige gældskvote. I forbindelse med vurderingen af overensstemmelse med gældskriteriet er det en afgørende faktor, at kravene i den forebyggende del er overholdt. Kommissionen finder også, at Belgien har gjort visse fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 11. juli 2017 som led i det europæiske semester 2017, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen.

Idet der tages hensyn til behovet for at balancere de to mål om at styrke det igangværende opsving og sikre de offentlige finansers holdbarhed, finder Kommissionen, at der er risiko for, at udkastet til budgetplan for **Italien**, der p.t. er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten og gældsreduktionsmålet, ikke er i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Den påtænkte finanspolitiske tilpasning for 2018 ifølge Kommissionens efterårsprognose 2017 er utilstrækkelig i lyset af Italiens udfordringer for så vidt angår holdbarheden. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til at træffe de fornødne foranstaltninger under den nationale budgetprocedure til at sikre, at budgettet for 2018 er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten, og til at anvende ekstraordinære indtægter til at fremskynde nedbringelsen af den offentlige gældskvote. I forbindelse med vurderingen af overensstemmelse med gældskriteriet er det en afgørende faktor, at kravene i den forebyggende del er overholdt. Kommissionen finder også, at Italien har gjort visse fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 11. juli 2017, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen.

Kommissionen finder, idet den anerkender budgetantagelsen om en uændret politik, at der er risiko for, at udkastet til budgetplan for **Østrig**, der p.t. er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten og gældsreduktionsmålet, ikke er i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Kommissionen opfordrer myndighederne til at træffe de nødvendige foranstaltninger under den nationale budgetprocedure til at sikre, at budgettet for 2018 er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Østrig har gjort visse fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger,

som er indeholdt i Rådets henstilling af 11. juli 2017 som led i det europæiske semester, og opfordrer derfor myndighederne til at fortsætte indsatsen.

Idet der tages hensyn til behovet for at balancere de to mål om at styrke det igangværende opsving og sikre de offentlige financers holdbarhed, finder Kommissionen, at der er risiko for, at udkastet til budgetplan for **Portugal**, der p.t. er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten og overgangsordningerne for opfyldelse af gældsreduktionsmålet, ikke er i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Ifølge Kommissionens prognose forventes der navnlig en risiko for en væsentlig afvigelse fra den påkrævede tilpasning i retning af den mellemfristede budgetmålsætning i både 2017 og 2018. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til at træffe de fornødne foranstaltninger under den nationale budgetprocedure til at sikre, at budgettet for 2018 er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Portugal har gjort begrænsede fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 11. juli 2017 som led i det europæiske semester 2017, og opfordrer derfor myndighederne til at øge tempoet for indsatsen.

Idet der tages hensyn til behovet for at balancere målene om at styrke det igangværende opsving og sikre de offentlige financers holdbarhed, finder Kommissionen, at der er risiko for, at udkastet til budgetplan for **Slovenien**, der p.t. er under den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten og i overgangsperioden med henblik på at gøre tilstrækkelige fremskridt i retning af at nå gældsreduktionsmålet, ikke er i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Den påtænkte finanspolitiske tilpasning for 2018 ifølge Kommissionens prognose er utilstrækkelig i lyset af Sloveniens udfordringer for så vidt angår holdbarheden på mellemlang sigt. Forbedringen i det nominelle underskud og gældskvoten skyldes til dels de gunstige økonomiske forhold. Det tiltagende opsving skaber betingelserne for, at Slovenien kan genetablere en tilstrækkelig finanspolitisk stødpude til at kunne modstå fremtidige tilbageslag. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til at træffe de fornødne foranstaltninger under den nationale budgetprocedure til at sikre, at budgettet for 2018 er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Slovenien har gjort visse fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 11. juli 2017 som led i det europæiske semester 2017, og opfordrer derfor myndighederne til at fortsætte indsatsen.

Medlemsstater, der er omfattet af den korrigerende del af stabilitets- og vækstpagten

Planer, der er i bred overensstemmelse med landets forpligtelser

Kommissionen finder, at udkastet til budgetplan for **Spanien**, der p.t. er underlagt den korrigerende del af stabilitets- og vækstpagten, er i bred overensstemmelse med pagtens bestemmelser, da det uforholdsmæssigt store underskud ifølge Kommissionens efterårsprognose 2017 forventes at ville blive korrigeret rettidigt. Hverken ifølge Kommissionens prognose eller udkastet til budgetplan forventes det nominelle underskudsmål i Rådets afgørelse imidlertid nået i 2018 — om end budgetantagelsen om en uændret politik anerkendes begge steder. Endvidere forventes den finanspolitiske indsats i 2018 at ligge langt fra den krævede. Kommissionen finder også, at Spanien har gjort visse fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets afgørelse af 8. august 2016 og Rådets henstilling af 11. juli 2017 som led i

det europæiske semester 2017, og opfordrer til en styrkelse af Spaniens finanspolitiske rammer og reglerne for offentlige udbud.

Planer med risiko for manglende overensstemmelse med landets forpligtelser

Under hensyn til behovet for at balancere de to mål om at styrke det igangværende opsving og sikre de offentlige financers holdbarhed, finder Kommissionen, at der er risiko for, at udkastet til budgetplan for 2018 for **Frankrig**, der p.t. er underlagt den korrigerende del af stabilitets- og vækstpagten og kan blive underlagt den forebyggende del og overgangsreglen vedrørende gældskriteriet fra 2018, ikke er i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Navnlig forventer Kommissionen, at der er risiko for en væsentlig afvigelse fra den krævede tilpasning i retning af den mellemfristede budgetmålsætning i 2018. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til at træffe de fornødne foranstaltninger under den nationale budgetprocedure til at sikre, at budgettet for 2018 er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten, og til at anvende ekstraordinære indtægter til at fremskynde nedbringelsen af den offentlige gældskvote. I forbindelse med vurderingen af overensstemmelse med gældskriteriet er det en afgørende faktor, at kravene i den forebyggende del er overholdt. Kommissionen finder også, at Frankrig har gjort visse fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 11. juli 2017 som led i det europæiske semester 2017, og den opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen.

BILAG II: Metoder og antagelser, der ligger til grund for Kommissionens efterårsprognose 2017

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 estimater over de samlede budgetforanstaltningers virkning for økonomisk vækst, vedlægges den overordnede vurdering". De antagelser, der ligger til grund for Kommissionens efterårsprognose 2017, og som er udarbejdet uafhængigt af Kommissionens tjenestegrene, er forklaret i selve prognosedokumentet¹.

Budgetdataene frem til 2016 er baseret på data, som medlemsstaterne indgav til Kommissionen inden den 1. oktober 2017, og som blev valideret af Eurostat den 23. oktober 2017. Eurostat har ikke foretaget nogen ændringer af de data, som er blevet indberettet af medlemsstaterne i 2017-efterårsrunden. Eurostat har tilbagetrukket sit forbehold over for kvaliteten af de data, som Luxembourg har indberettet, hvad angår sektorklassificeringen af sygehuse samt en række tekniske spørgsmål såsom registreringen af tilgodehavender og forpligtelser, størrelsen af statistiske forskelle i skemaer vedrørende proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud og manglende data for lokale forvaltninger. Eurostat har udtrykt forbehold over for kvaliteten af de data, som Frankrig har indberettet, hvad angår registreringen af en række operationer gennemført af Agence Française de Développement. Eurostat opretholder sit forbehold over for kvaliteten af de data, som Belgien har indberettet, med hensyn til sektorklassificeringen af sygehuse. Eurostat opretholder endvidere et forbehold over for kvaliteten af de data, som Ungarn har indberettet, med hensyn til sektorklassificeringen af Eximbank. Eurostat har omvendt tilbagetrukket forbeholdet over for kvaliteten af de data, som Ungarn har indberettet, hvad angår sektorklassificeringen af lovbestemte beskyttelsesfonde samt selskabet Hungarian Restructuring and Debt Management.

Med henblik på prognosen er foranstaltningerne til støtte for den finansielle stabilitet blevet registreret i overensstemmelse med Eurostats beslutning af 15. juli 2009². Medmindre andet er indberettet af den pågældende medlemsstat, er de oplysninger om kapitaltilførsler, som 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 2018 er alle de budgetter, der er vedtaget af eller forelagt for de nationale parlamenter, samt alle andre foranstaltninger, som 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 efterårsprognosen. For 2019 medfører antagelsen af "uændret politik", som anvendes i prognosen, en fremskrivning af indkomst- og udgiftstendenserne samt medtagelsen af foranstaltninger, som der er tilstrækkelig detaljeret kendskab til.

¹ De metodologiske antagelser, der ligger til grund for Kommissionens økonomiske efterårsprognose 2017, findes på: http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/eep/forecasts_en.htm).

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

De europæiske aggregater for den offentlige gæld i prognoseårene 2017-2019 offentliggøres på et ikkekonsolideret grundlag (dvs. ikke korrigeret for mellemstatslige lån). For at sikre sammenhæng i tidsrækkerne offentliggøres de historiske data på samme grundlag. Fremskrivningerne af den offentlige gæld for de enkelte medlemsstater i 2017-19 indbefatter virkningen af garantier til EFSF, bilaterale lån til andre medlemsstater og indskud i ESM's kapital som planlagt på skæringsdagen for prognosen³.

Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2017 er budgetforanstaltningerne i udkastene til budgetplaner for 2018 marginalt underskudsreducerende taget under ét (virkning på under 0,1 % af BNP). Dette skyldes alene den samlede virkning af foranstaltninger på udgiftssiden, mens foranstaltninger på indtægtssiden er neutrale samlet set. Alt i alt forventes indvirkningen på væksten på kort sigt at være meget lille.

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

- Hvis der ikke gribes ind over for finanspolitiske ubalancer, kan det øge skrøbeligheden af finansielle aktiver og føre til større spreads og højere udlånsrenter med en negativ indvirkning på væksten.
- Formålet med forordningen er, at virkningen af de foranstaltninger, der fremgår af udkastene til budgetplaner, skal evalueres. Foranstaltninger, der er truffet og trådt i kraft før udkastet til budgetplan, er derfor ikke inddraget i vurderingen (selv om de kan have en supplerende indflydelse på forventningerne til de offentlige finanser for 2018).
- Foranstaltninger, der får virkning i 2018, kan også kompensere for eksisterende foranstaltninger, der har en engangsvirkning i 2017, eller for den tendentielle stigning i nogle udgiftsposter. Rent faktisk indebærer det referencescenarie, i forhold til hvilket de nævnte foranstaltninger på udgiftssiden måles, i sig selv en ekspansiv kurs. Dette illustreres af det forhold, at den samlede finanspolitiske kurs i 2018 trods den marginalt underskudsreducerende virkning af foranstaltningerne udkastene til budgetplaner er en lille smule ekspansiv.

³ 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>.

BILAG III: 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, rentesatser og den primære saldo), og tager udgangspunkt i resultaterne fra stokastiske gældsremskrivninger.⁴ 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 de offentlige sektorer, og finanspolitiske chok, der påvirker deres budgetstilling.

I stokastiske fremskrivninger viser usikkerheden ved de fremtidige makroøkonomiske betingelser sig ved en analyse af udviklingen af den offentlige gæld med udgangspunkt i et "centralt" gældsremskrivnings-scenarie, hvilket svarer til henholdsvis Kommissionens efterårsprognosescenarie fra 2017 og UBP-prognosescenariet, jf. nedenstående figurer, der viser resultaterne for EA-18 (i begge tilfælde går den sædvanlige antagelse om uændret finanspolitik videre end prognosetidsrummet).⁵ 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 simuleret med op til 2 000 chok. Størrelsen og korrelationen af chokkene afspejler variablenes historiske adfærd.⁶ Det indebærer, at metoden ikke fanger usikkerhed i realtid, som på nuværende tidspunkt kan være højere, især for produktionsgabet. Nedenstående figurer viser således sandsynlighedsbaseret information om gældsudviklingen i EA-18, og der er taget hensyn til eventuelle chok for væksten, rentesatserne og den primære saldo i en størrelsesorden og korrelation, som afspejler tidligere observerede chok.

Den stiplede linje i figurerne viser den forventede gældsudvikling i det centrale scenarie (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, rentesatser og primær saldo (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

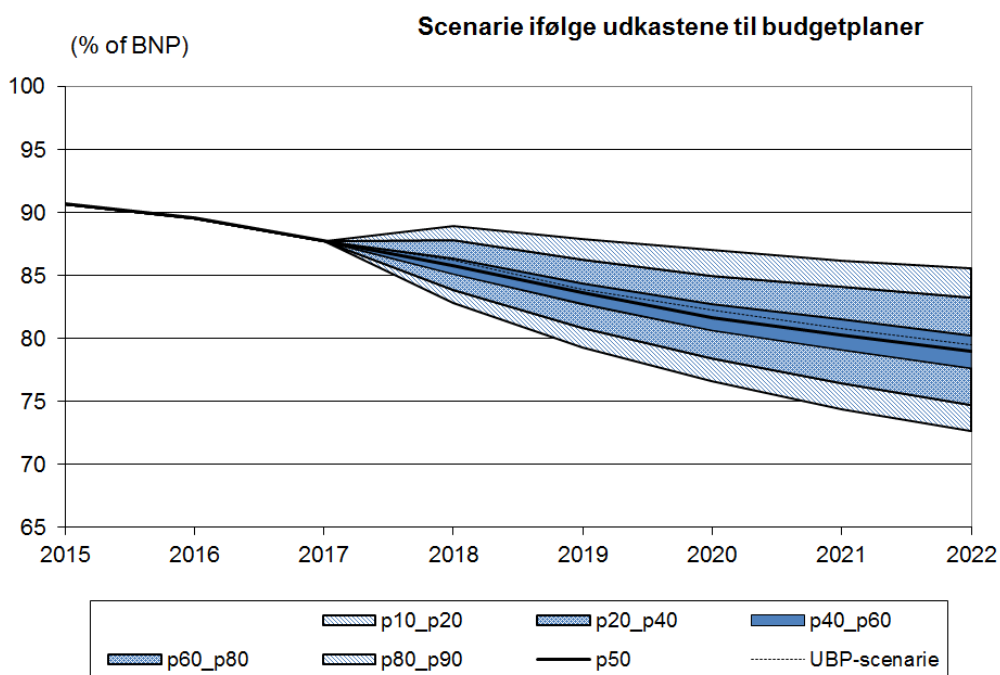
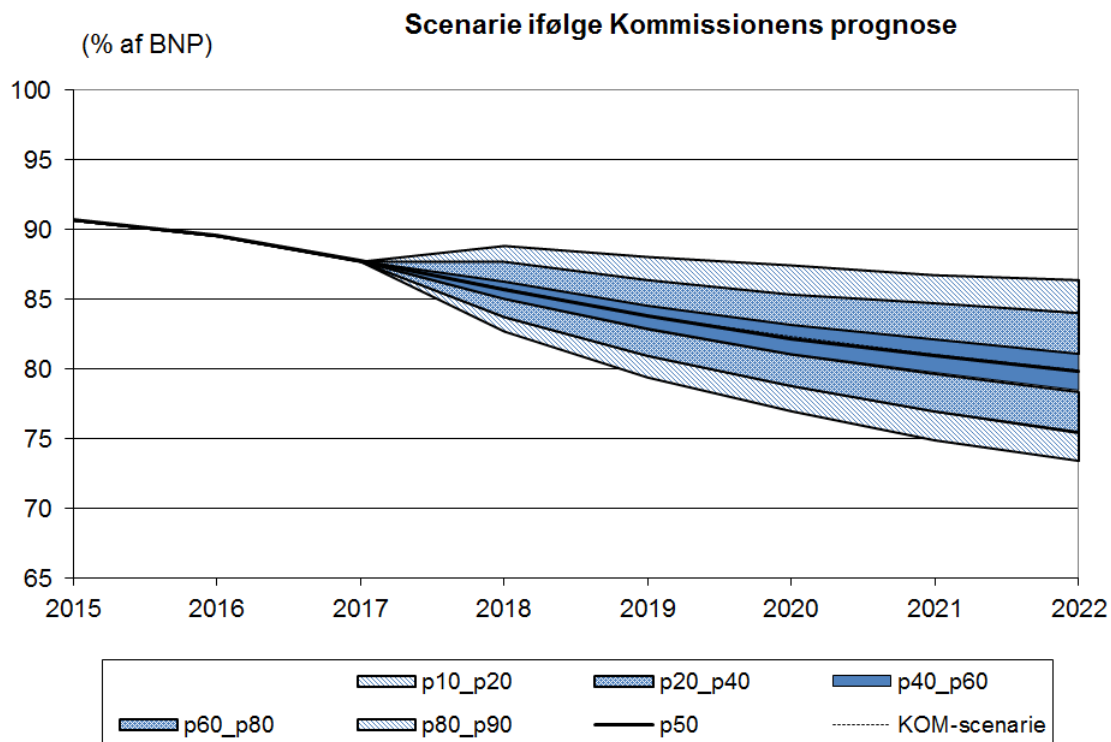
⁴ Den her anvendte metode til stokastiske fremskrivninger af offentlig gæld er beskrevet i Europa-Kommissionens rapport om finanspolitisk holdbarhed fra 2015, afsnit 1.3.2, og i Berti K. (2013), "Stochastic public debt projections using the historical variance-covariance matrix approach for EU countries", European Economy Economic Paper nr. 480.

⁵ Det betyder, at den strukturelle primære saldo i EA-18 forventes at forblive konstant ved den sidste prognoseværdi – et overskud på 0,8 % i 2018 i henhold til scenarierne i udkastene til budgetplaner sammenlignet med et overskud på 0,6 % i 2019 i Kommissionens scenarie – i resten af fremskrivningstidsrummet.

⁶ Det antages, at chokkene følger en fælles normal fordeling.

område (afgrænset ved 40. og 60. percentil) omfatter 20 % af de mulige gældsudviklinger, der ligger tættest på det centrale scenarie.

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



Både i scenariet ifølge Kommissionens prognose og i scenariet ifølge udkastene til budgetplaner ligger gælden i EA-18 i 2018 med 80 % sandsynlighed mellem ca. 83 % og 89 % af BNP (idet keglen viser 80 % af de mulige simulerede gældsudviklinger), når der tages højde for både positive og negative risici for den offentlige primære saldo, væksten og betingelserne på finansmarkederne. De nedre og øvre grænser for gældskvotens interval i 2018 er mao. stort set ens i Kommissionens scenarie og UBP-scenariet, da der kun er en meget lille forskel mellem de respektive centrale prognoser, som der anvendes chok på (en gældskvotepå ca. 86 % i Kommissionens scenarie og i UBP-scenariet).

De nuværende udkast til budgetplaner har en tidshorisont frem til 2018 - derefter tyder simulationen på en forholdsvis begrænset forskel mellem de fremskrivninger af gældskvoter under chok, der findes i Kommissionens scenarie og scenariet ifølge udkastene til budgetplaner. I slutningen af tidshorisonten for fremskrivningen i figurerne (2022) vil der være 50 % sandsynlighed for, at gældskvoten ligger over 79 % i UBP-scenariet og over 80 % i Kommissionens scenarie. Den lille forskel skyldes hovedsageligt, at den strukturelle primære saldo i UBP-scenariet holdes konstant på et højere niveau end i Kommissionens scenarie.

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. I betragtning af den tidligere erfaring med betydelige justeringer af estimater over produktionsgab, ofte i retning af lavere potentiel produktion end forventet i realtid, er der dermed grund til at tro, at der er en yderligere kilde til risici for kommende gældsudviklinger, som ikke fremgår af de forudgående analyser.

BILAG IV. Figurer og tabeller

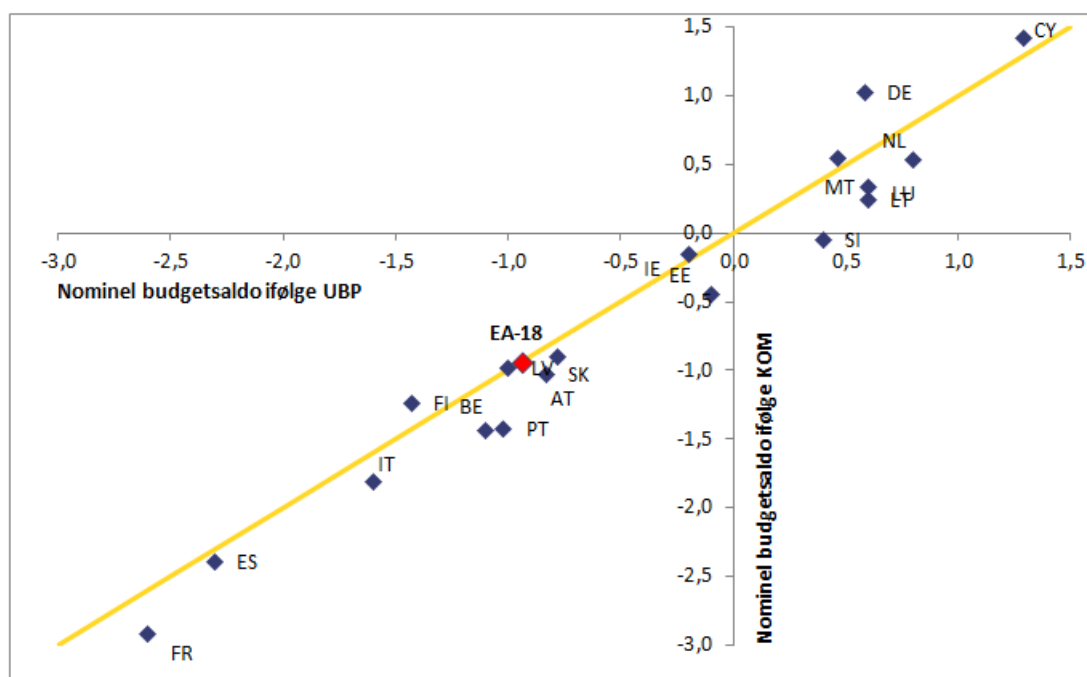
Tabel IV.1: Real BNP-vækst (% af BNP) i euroområdet-18 (EA-18) ifølge stabilitetsprogrammerne (SP), udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose 2017 (KOM)

Land	2017			2018		
	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	1,4	1,7	1,7	1,5	1,7	1,8
DE	1,4	2,0	2,2	1,6	1,9	2,1
EE	2,4	4,3	4,4	3,1	3,3	3,2
IE	4,3	4,3	4,8	3,7	3,5	3,9
ES	2,7	3,1	3,1	2,5	2,3	2,5
FR	1,5	1,7	1,6	1,5	1,7	1,7
IT	1,1	1,5	1,5	1,0	1,5	1,3
CY	2,9	3,6	3,5	2,9	3,0	2,9
LV	3,2	3,7	4,2	4,3	3,4	3,5
LT	2,7	3,6	3,8	2,6	2,9	2,9
LU	4,4	3,4	3,4	5,2	4,4	3,5
MT	4,3	5,9	5,6	3,7	5,6	4,9
NL	2,1	3,3	3,2	1,8	2,5	2,7
AT	2,0	2,8	2,6	1,8	2,8	2,4
PT	1,8	2,6	2,6	1,9	2,2	2,1
SI	3,6	4,4	4,7	3,2	3,9	4,0
SK	3,3	3,3	3,3	4,0	4,2	3,8
FI	1,2	2,9	3,3	1,8	2,1	2,7
EA-18	1,7	2,2	2,2	1,7	2,0	2,1

Tabel IV.2: Samlet saldomål (% af BNP) i euroområde-18 (EA-18) ifølge stabilitetsprogrammerne (SP), udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose 2017 (KOM)

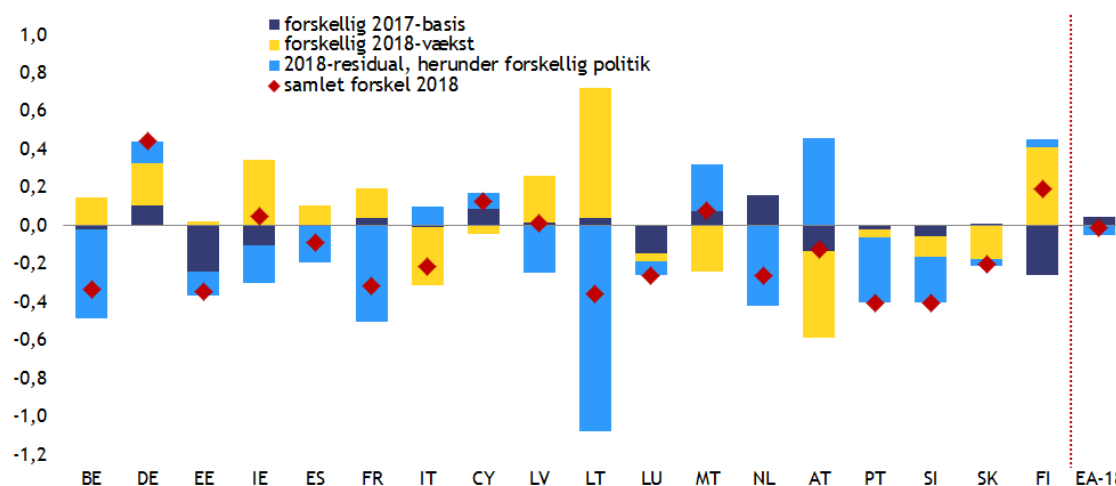
Land	2017			2018		
	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	-1,6	-1,5	-1,5	-0,7	-1,1	-1,4
DE	½	¾	0,9	¼	½	1,0
EE	-0,5	0,0	-0,2	-0,8	-0,1	-0,4
IE	-0,4	-0,3	-0,4	-0,1	-0,2	-0,2
ES	-3,1	-3,1	-3,1	-2,2	-2,3	-2,4
FR	-2,8	-2,9	-2,9	-2,3	-2,6	-2,9
IT	-2,1	-2,1	-2,1	-1,2	-1,6	-1,8
CY	0,2	1,0	1,1	0,4	1,3	1,4
LV	-0,8	-0,9	-0,9	-1,6	-1,0	-1,0
LT	-0,4	0,1	0,1	0,4	0,6	0,2
LU	0,2	0,6	0,5	0,3	0,6	0,3
MT	0,5	0,8	0,9	0,5	0,5	0,5
NL	0,5	0,6	0,7	0,8	0,8	0,5
AT	-1,0	-0,9	-1,0	-0,8	-0,8	-0,9
PT	-1,5	-1,4	-1,4	-1,0	-1,0	-1,4
SI	-0,8	-0,8	-0,8	-0,2	0,4	0,0
SK	-1,2	-1,6	-1,6	-0,5	-0,8	-1,0
FI	-2,3	-1,2	-1,4	-1,6	-1,4	-1,2
EA-18	-1,3	-1,2	-1,1	-0,9	-0,9	-0,9

Fig. IV.1: Sammenligning af samlet offentlig saldo (% af BNP) forventet for 2018 ifølge Kommissionens efterårsprognose 2017 (KOM) og udkastene til budgetplaner (UBP), euroområde-18 (EA-18)



Anm.: Figuren viser de nominelle budgetsaldi for 2018 fra udkastene til budgetplaner (UBP, vandret akse) over for Kommissionens efterårsprognose 2017 (KOM, lodret akse). Medlemsstaterne over (under) den indlagte linjen er dem, hvor Kommissionen forudser en lavere (højere) nominal saldo end den, der fremgår af UBP.

Fig. IV.2: Dekomponering af forskellene i samlet saldomål (% af BNP) for 2018 mellem Kommissionens efterårsprognose 2017 og udkastene til budgetplaner, euroområde-18 (EA-18)



Anm.: I figuren opdeles forskellen i samlet saldo for 2018 mellem udkastene til budgetplaner og Kommissionens prognose i virkningen fra forskellige udgangspunkter (forskellig 2017-basis), virkningen fra forskellige vækstantagelser (forskellig nominal vækst) og en residual, som omfatter den politikforskel, der er relateret til den forventede virkning af foranstaltninger. Et positivt fortegn betyder, at Kommissionens prognose er mere optimistisk.

Tabel IV.3: Ændringer i strukturel saldo (% af BNP) i euroområdet-18 (EA-18) ifølge stabilitetsprogrammerne (SP), udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose 2017 (KOM)

Land	2017			2018		
	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	1,0	0,6	0,7	0,6	0,3	-0,1
DE	-0,2	0,2	0,0	-0,3	-0,5	0,0
EE	-0,4	0,0	-0,6	-0,8	-0,6	-0,4
IE	0,3	0,8	0,6	0,6	0,5	0,8
ES	0,9	0,5	0,2	0,2	0,3	0,0
FR	0,4	0,2	0,2	0,4	0,0	-0,4
IT	-0,3	-0,4	-0,4	0,8	0,2	0,1
CY	-0,9	-0,7	-0,7	-0,3	-0,6	-0,4
LV	-1,1	-1,2	-1,1	-0,4	-0,1	0,0
LT	-0,4	-0,6	-0,7	0,5	0,4	0,1
LU	-1,5	-1,0	-1,4	-0,5	-0,4	-0,3
MT	0,0	-0,3	-0,2	0,1	-0,4	-0,5
NL	-0,4	-0,8	-0,6	0,3	-0,1	-0,5
AT	0,2	0,2	0,1	0,0	-0,4	-0,1
PT	0,3	0,1	0,1	0,6	0,4	0,0
SI	0,6	0,0	-0,1	0,2	0,5	0,0
SK	0,3	0,4	0,3	0,6	0,6	0,4
FI	-0,4	-0,2	-0,7	0,3	-0,5	-0,3
EA-18	0,1	0,1	0,0	0,2	-0,1	-0,1

Tabel IV.4: Ændringer i strukturel primær saldo (% af BNP) i euroområdet-18 (EA-18) ifølge stabilitetsprogrammerne (SP), udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose 2017 (KOM)

Land	2017			2018		
	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	0,7	0,3	0,4	0,4	0,1	-0,3
DE	-0,3	0,0	-0,1	-0,4	-0,6	-0,1
EE	-0,4	0,0	-0,6	-0,8	-0,6	-0,4
IE	0,1	0,6	0,4	0,5	0,4	0,6
ES	0,8	0,3	-0,1	0,1	0,2	-0,2
FR	0,3	0,1	0,2	0,4	-0,1	-0,4
IT	-0,3	-0,5	-0,6	0,6	0,0	-0,1
CY	-1,0	-0,8	-0,8	-0,3	-0,6	-0,6
LV	-1,2	-1,3	-1,2	-0,5	-0,2	-0,2
LT	-0,5	-0,7	-0,9	0,3	0,1	-0,2
LU	-1,6	-1,0	-1,4	-0,5	-0,4	-0,3
MT	-0,2	-0,6	-0,5	-0,1	-0,6	-0,6
NL	-0,5	-0,9	-0,7	0,2	-0,2	-0,7
AT	0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,6	-0,2
PT	0,2	-0,1	-0,1	0,5	0,0	-0,3
SI	-0,2	-0,4	-0,5	-0,1	-0,2	-0,7
SK	0,0	0,1	0,0	0,5	0,5	0,3
FI	-0,6	-0,3	-0,7	0,3	-0,6	-0,4
EA-18	0,0	-0,1	-0,2	0,1	-0,2	-0,2

Fig. IV.3: Ændring i strukturel saldo i 2018 (% af potentielt BNP): Udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose 2017 (KOM)

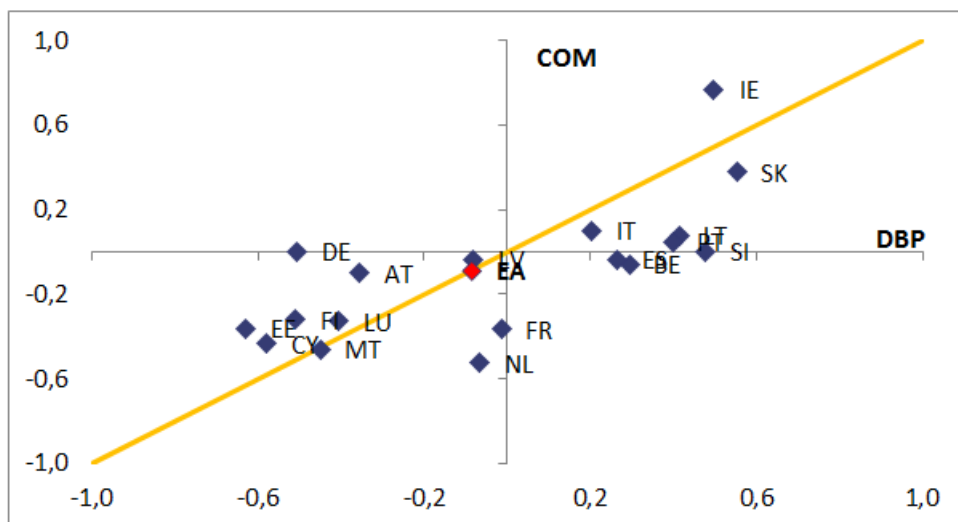
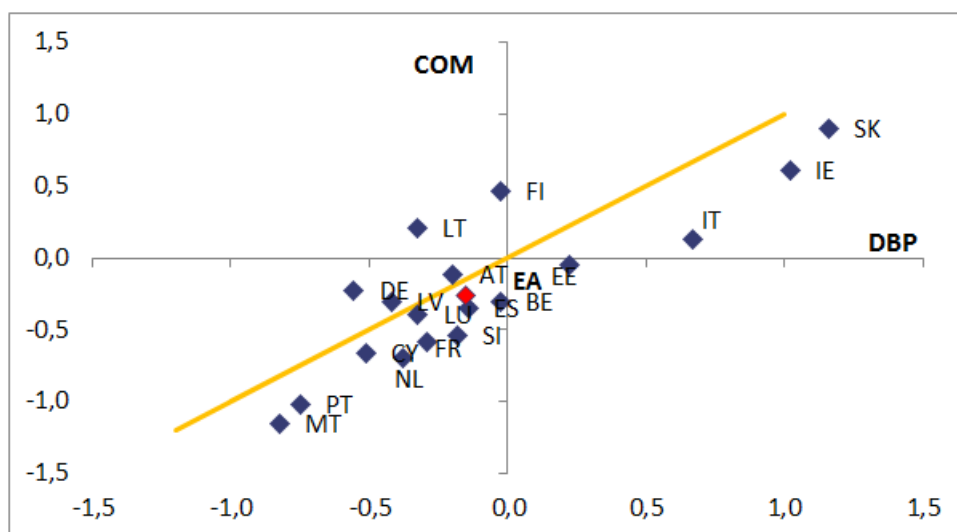


Fig. IV.4: Diskretionær finanspolitisk indsats i 2018 (% af BNP) Udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose 2017 (KOM)



Anm.: Ved beregningen af den diskretionære finanspolitiske indsats på grundlag af udkastene til budgetplaner benyttes den gennemsnitlige 10-årige vækstrate i det potentielle output, jf. Kommissionens prognose, som mål for den mellemfristede økonomiske vækst.

Tabel IV.5: Mellemlfristede budgetmålsætninger (MTO) som angivet i stabilitetsprogrammerne fra 2017 og minimumsbenchmarks (MB) fra og med 2018 for euroområde-18 (EA-18)

	MTO	Minimums-benchmark	2018 Strukturel saldo	
			UBP	KOM
BE	0,0	-1,4	-1,2	-1,5
DE	-0,5	-1,4	0,5	0,9
EE	-0,5	-1,4	-1,0	-1,4
IE	-0,5	-1,0	-0,6	-0,5
ES	0,0	-1,1	-2,5	-3,1
FR	-0,4	-1,1	-2,4	-2,7
IT	0,0	-1,3	-1,9	-2,0
CY	0,0	-1,3	-0,2	0,0
LV	-1,0	-1,7	-1,9	-1,8
LT	-1,0	-1,4	-0,5	-0,9
LU	-0,5	-1,4	0,5	0,3
MT	0,0	-1,7	0,2	0,1
NL	-0,5	-1,0	0,1	-0,2
AT	-0,5	-1,6	-1,2	-1,0
PT	0,25	-1,1	-1,4	-1,8
SI	0,25	-1,0	-1,0	-1,6
SK	-0,5	-1,6	-0,9	-1,2
FI	-0,5	-0,6	-1,2	-1,4

Fig. IV.5a: Medlemsstaternes stilling i forhold til deres mellemfristede budgetmålsætning (MTO) ifølge Kommissionens efterårsprognose 2017 (% af BNP)

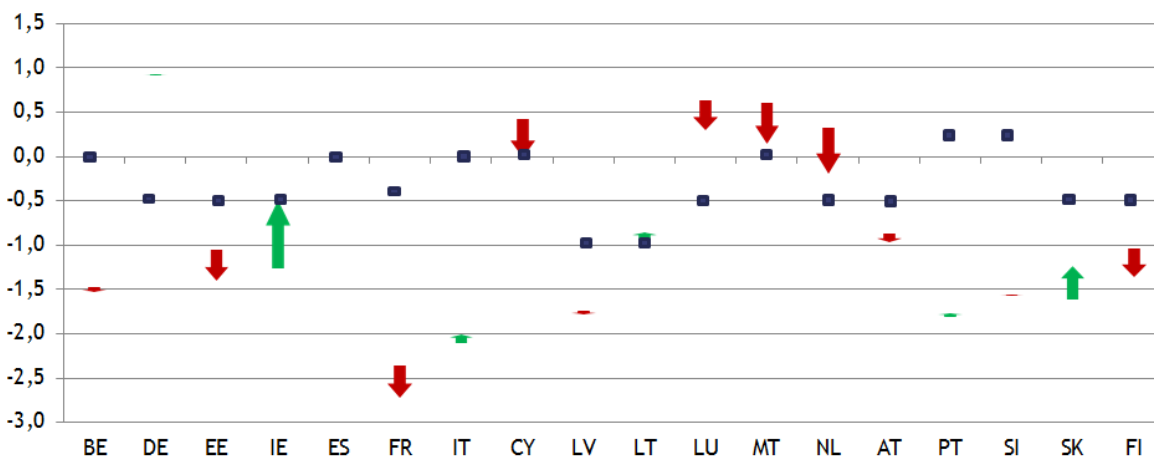
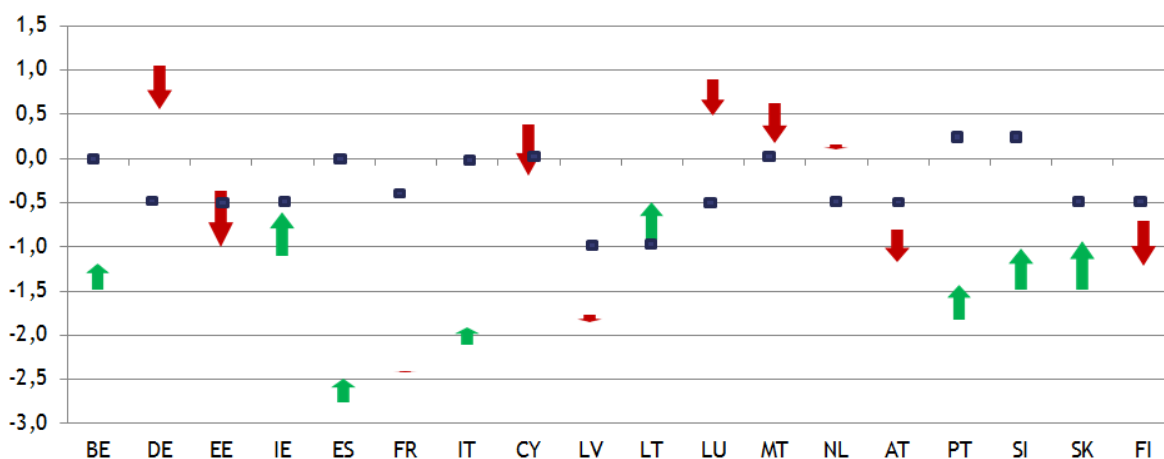


Fig. IV.5b: Medlemsstaternes stilling i forhold til deres mellemfristede budgetmålsætning (MTO) ifølge udkastene til budgetplaner for 2018 (% af BNP)

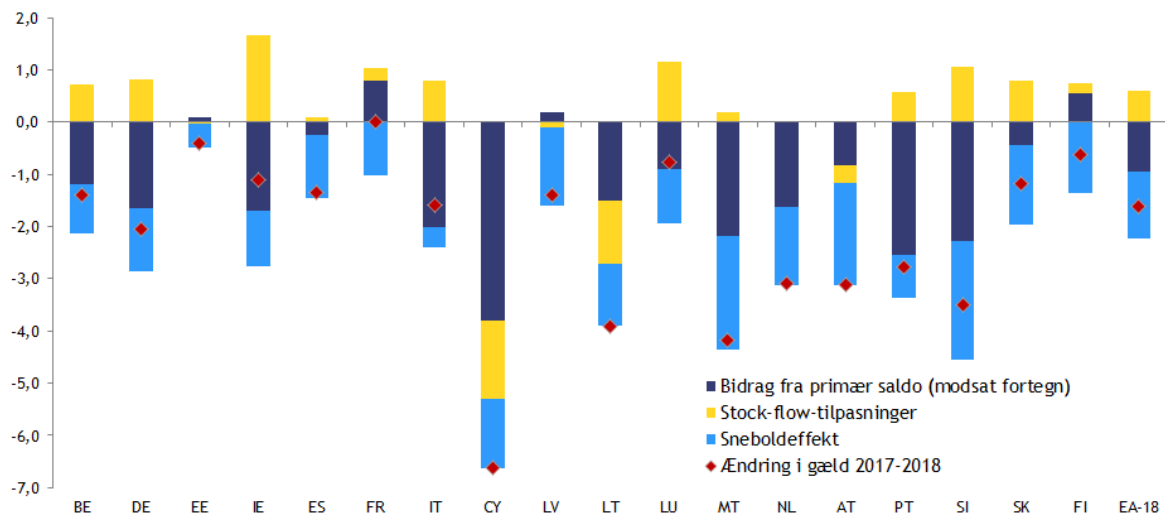


Anm.: Figuren viser medlemsstaternes fremskridt i retning af deres respektive mellemfristede budgetmålsætninger mellem 2017 og 2018 baseret på Kommissionens prognose (øverste figur) og udkastene til budgetplaner (nederste figur). Pilens udgangspunkt viser udgangspunktet for den strukturelle saldo i 2017, mens pilens spids viser den forventede eller planlagte (genberegne) strukturelle saldo i 2018. Størrelsen af den grønne (røde) pil svarer således til forbedringen (forværringen) af den strukturelle saldo mellem 2017 og 2018. Endelig viser de mørke firkanter de enkelte medlemsstats mellemfristede budgetmålsætning for 2018.

Tabel IV.6: Gældskvotep (% af BNP) i euroområdet-18 (EA-18) ifølge stabilitetsprogrammerne (SP), udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose 2017 (KOM)

Land	2017			2018		
	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	105,2	104,1	103,8	103,4	102,7	102,5
DE	66 1/4	65¼	64,8	64	63¼	61,2
EE	9,4	9,0	9,2	9,9	8,6	9,1
IE	72,9	70,1	69,9	71,2	69,0	69,1
ES	98,8	98,1	98,4	97,6	96,8	96,9
FR	96,0	96,8	96,9	95,9	96,8	96,9
IT	132,5	131,6	132,1	131,0	130,0	130,8
CY	104,0	99,0	103,0	99,7	92,4	98,3
LV	39,2	38,7	39,0	38,2	37,3	35,5
LT	42,4	41,5	41,5	38,4	37,6	37,9
LU	22,2	23,5	23,7	22,4	22,7	23,0
MT	55,9	54,9	54,9	52,5	50,8	51,6
NL	58,5	57,5	57,7	55,5	54,4	54,9
AT	80,8	78,3	78,6	78,5	75,2	76,2
PT	127,9	126,2	126,4	124,2	123,5	124,1
SI	77,0	75,2	76,4	74,3	71,7	74,1
SK	51,8	51,1	50,6	49,9	49,9	49,9
FI	64,7	62,5	62,7	64,5	61,9	62,1
EA-18	88,7	87,9	87,8	87,1	86,3	85,8

Fig. IV.6: Årsager til ændringer i gældskvoten mellem 2017 og 2018 baseret på udkastene til budgetplaner (% af BNP)



Anm.: Figuren opdeler ændringerne i gældskvoten i virkningen fra den primære saldo, planlagte stock-flow-tilpasninger og "sneboldeffekt". Sneboldeffekten er forskellen mellem forventede vækstrater og rentesatser.

Tabel IV.7: Sammensætning af finanspolitisk konsolidering i 2017 og 2018 for euroområde-18 (EA-18) ifølge stabilitetsprogrammerne (SP), udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose 2017 (KOM)

% af potentielt BNP, medmindre andet er angivet	2017			2018		
	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
Konjunkturkorrigerede indtægtskvote	46,2	46,1	46,1	46,1	45,8	45,8
ændring i procentpoint i forhold til foregående år	0,1	0,1	0,0	-0,1	-0,3	-0,2
Konjunkturkorrigeret primær udgiftskvote	45,2	45,2	45,0	45,0	45,1	45,1
ændring i procentpoint i forhold til foregående år	0,1	0,3	0,2	-0,2	-0,1	0,1
Renteudgiftskvote (% af BNP)	2,1	2,0	2,0	2,0	1,9	1,9
ændring i procentpoint i forhold til foregående år	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Ændring i strukturel saldo	0,1	-0,2	0,0	0,2	-0,1	-0,1

Fig. IV.7: Forventede ændringer i konjunkturkorrigerede udgiftskvoter i udkastene til budgetplaner for 2018 (UBP) og Kommissionens efterårsprognose 2017 (KOM)

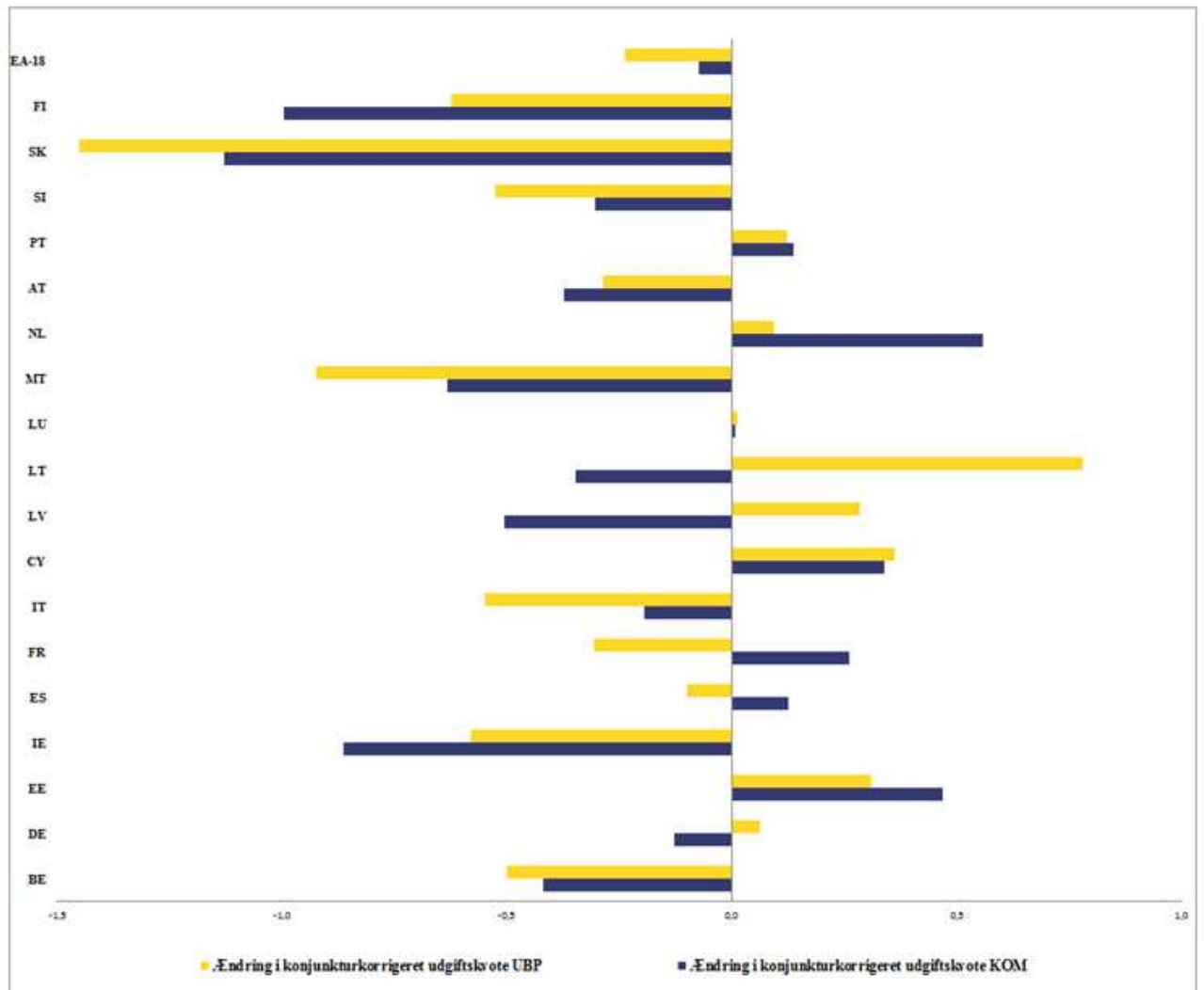
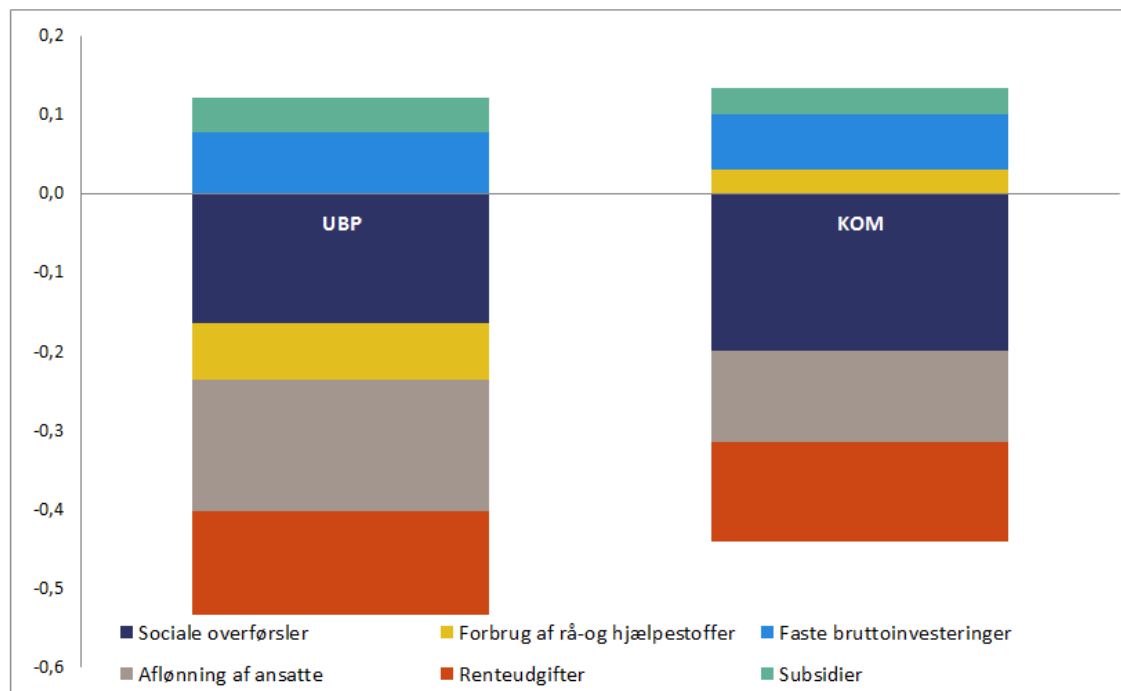


Fig. IV.8: Forventede ændringer i de vigtigste udgiftstyper (% af BNP) for 2018 i euroområdet-18 (EA-18): Udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose 2017 (KOM)



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

Fig. IV.9: Investeringer (% af BNP) i 2018 ifølge udkastene til budgetplaner for medlemsstaterne i euroområdet

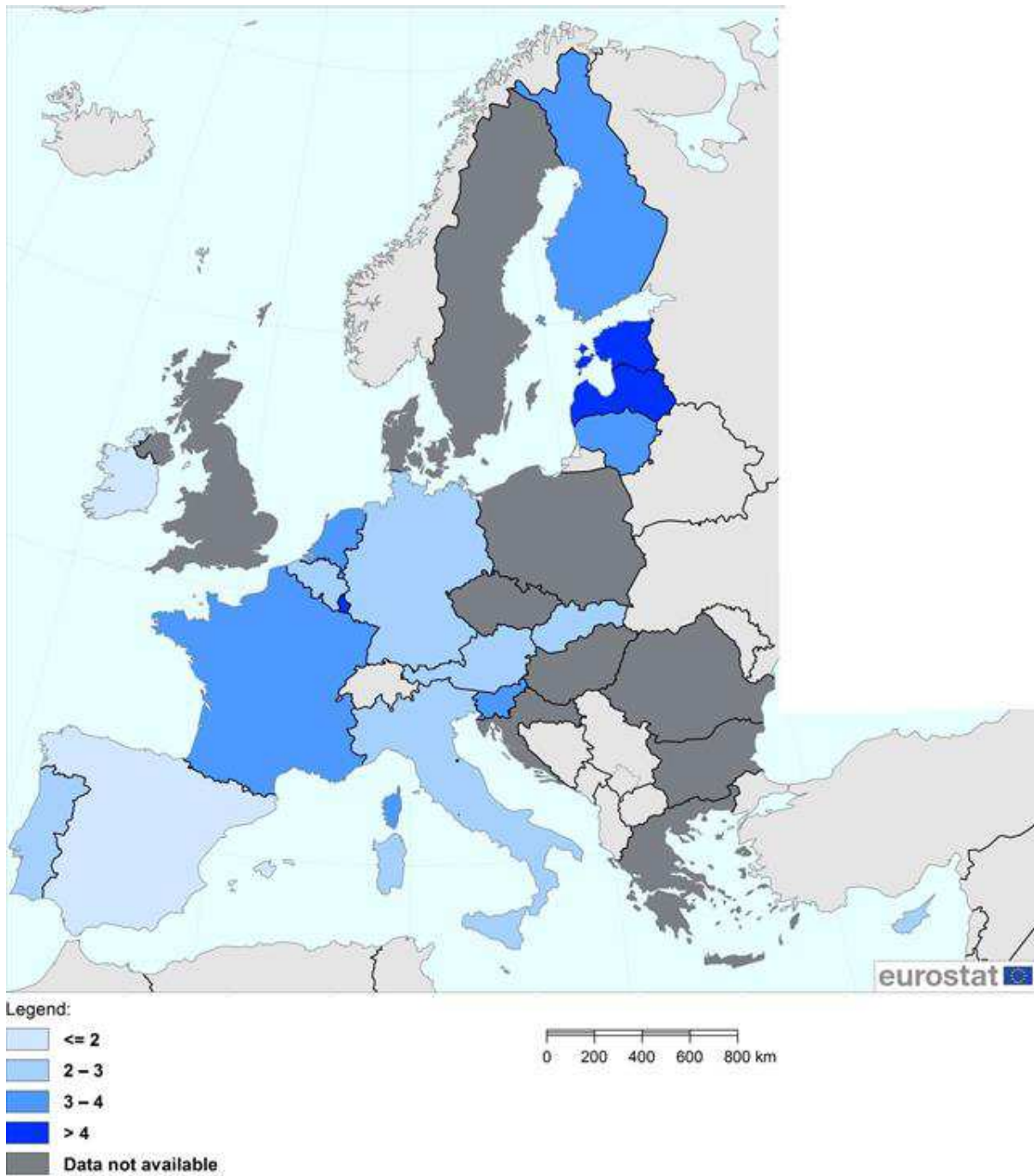


Fig. IV.10: Diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden og andre ændringer i indtægtskvoten i 2018: Udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose 2017 (KOM)

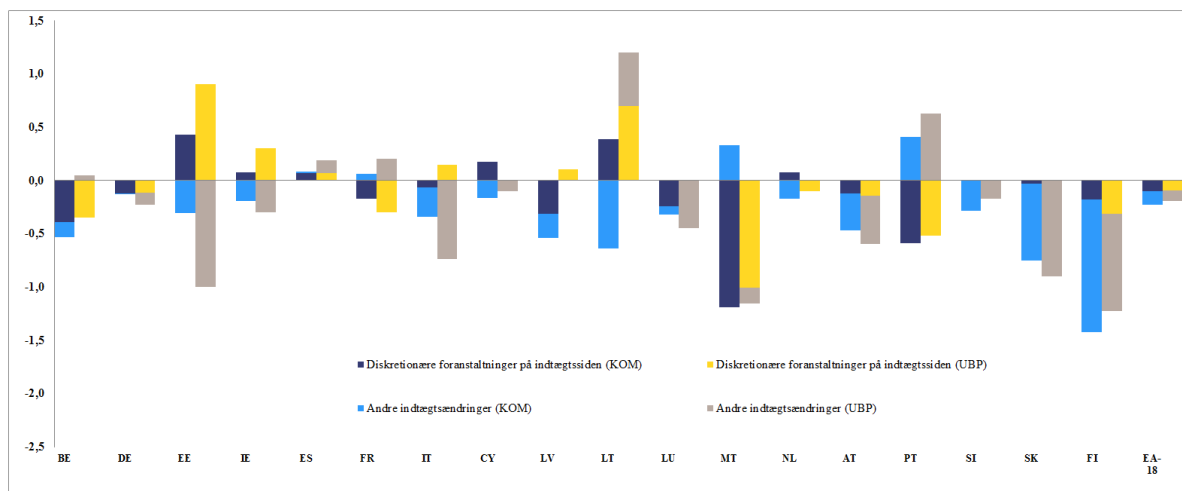
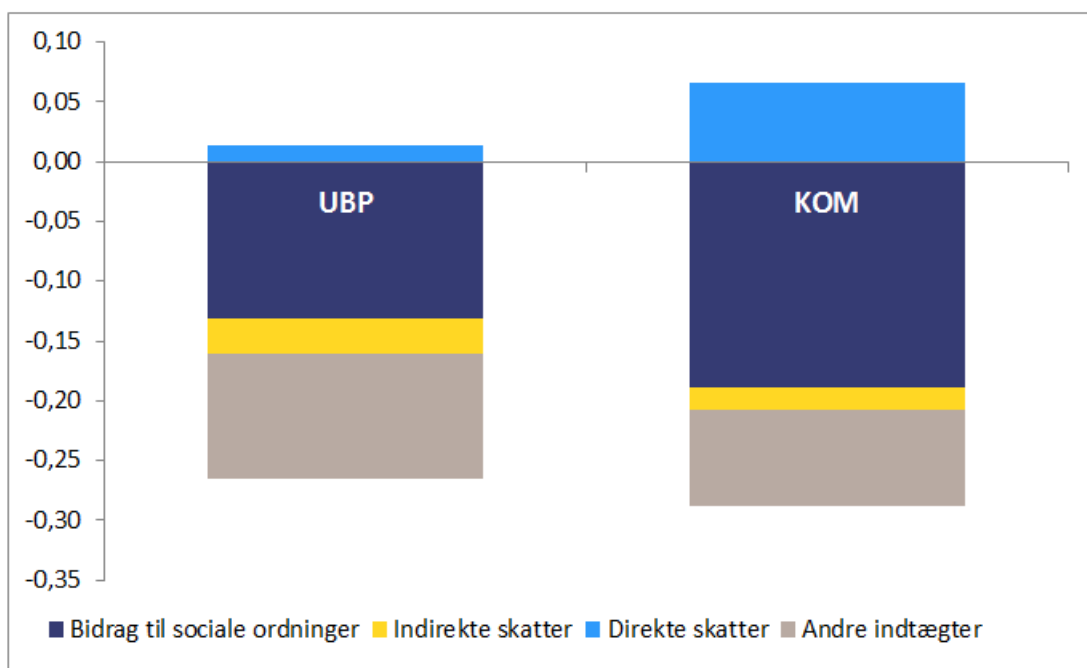


Fig. IV.11: Forventede ændringer i de vigtigste skatteindtægtstyper (% af BNP) for 2018 i euroområdet-18 (EA-18): Udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose 2017 (KOM)



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

Tabel IV.8: Kortfristede elasticiteter bag indtægtsfremskrivninger for 2018 i euroområdet-18 (EA-18): Udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose 2017 (KOM) og OECD's standardelasticitetsskøn

	UBP	KOM	OECD
BE	1,0	0,9	1,0
DE	0,9	1,0	1,0
EE	0,6	0,9	1,1
IE	0,7	0,8	1,1
ES	1,1	1,0	1,0
FR	1,1	1,0	1,0
IT	0,5	0,8	1,1
CY	0,9	0,9	1,2
LV	1,0	0,9	0,9
LT	1,3	0,7	1,1
LU	0,8	1,0	1,0
MT	0,9	1,1	1,0
NL	1,0	0,9	1,1
AT	0,8	0,8	1,0
PT	1,1	1,3	1,0
SI	0,9	0,9	1,0
SK	0,6	0,6	1,0
FI	0,5	0,4	0,9
EA-18	0,9	0,9	1,0

Anm.: Sammenligningen mellem på den ene side de elasticiteter, der er afledt af UBP og Kommissionens prognose, og på den anden side OECD's elasticiteter bør foretages med omhu. De to første er nettoelasticiteter mht. BNP-væksten, hvorimod sidstnævnte strengt taget er beregnet mht. produktionsgab. Forskellene er generelt ikke så store.

Tabel IV.9: Holdbarhedsindikatorer baseret på Kommissionens efterårsprognose 2017

Overordnet KORTSIGTET risikokategori	Gældsholdbarhedsanalyse - overordnet risikovurdering	S1-indikator - overordnet risikovurdering	Overordnet MELLEMFRISTET risikokategori
LAV	HØJ	HØJ	HØJ
LAV	LAV	LAV	LAV
LAV	LAV	LAV	LAV
LAV	LAV	LAV	LAV
LAV	HØJ	HØJ	HØJ
LAV	HØJ	HØJ	HØJ
LAV	HØJ	HØJ	HØJ
LAV	MELLEM	MELLEM	MELLEM
LAV	LAV	LAV	LAV
LAV	LAV	MELLEM	MELLEM
LAV	LAV	LAV	LAV
LAV	LAV	LAV	LAV
LAV	LAV	LAV	LAV
LAV	MELLEM	MELLEM	MELLEM
LAV	HØJ	HØJ	HØJ
LAV	MELLEM	MELLEM	MELLEM
LAV	LAV	LAV	LAV
LAV	HØJ	MELLEM	HØJ

Anm.: Baseret på metoden i European Commission Fiscal Sustainability Report 2015 og Debt Sustainability Monitor 2016 Disse opdaterede resultater, som er baseret på Kommissionens efterårsprognose 2017, fremlægges i den kommende Debt Sustainability Monitor 2017.