



EUROPA-
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 4.6.2025
COM(2025) 303 final

BERETNING FRA KOMMISSIONEN TIL EUROPA-PARLAMENTET OG RÅDET

KONVERGENSBERETNING 2025 om Bulgarien

**(udarbejdet i overensstemmelse med artikel 140, stk. 1, i traktaten om Den Europæiske
Unions funktionsmåde)**

{SWD(2025) 154 final}

1. FORMÅL MED BERETNINGEN

Euroen er tænkt som en fælles valuta for Den Europæiske Union som helhed. Den bruges nu hver dag af omkring 350 millioner mennesker i euroområdet 20 medlemsstater. De praktiske fordele omfatter mere stabile priser, lavere transaktionsomkostninger for borgere og virksomheder, mere gennemsigtige og konkurrenceprægede markeder og øget handel både inden for EU og internationalt. Euroen er også den næstmest anvendte valuta på verdensplan.

I henhold til artikel 140, stk. 1, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF) skal Kommissionen og Den Europæiske Centralbank (ECB) mindst én gang hvert andet år eller på anmodning af en medlemsstat med dispensation¹ aflægge beretning til Rådet om de fremskridt, som medlemsstaterne har gjort for så vidt angår opfyldelsen af deres forpligtelser med hensyn til virkeliggørelsen af Den Økonomiske og Monetære Union. De seneste konvergensberetninger fra Kommissionen og ECB blev vedtaget i juni 2024.

Konvergensberetningen for 2025 om Bulgarien er udarbejdet som svar på en anmodning om en konvergensvurdering fra Bulgarien, der blev indgivet den 25. februar 2025. Det arbejdsdokument fra Kommissionens tjenestegrene, der ledsager denne beretning, indeholder en mere detaljeret vurdering af konvergenssituationen i Bulgarien².

I henhold til artikel 140, stk. 1, i TEUF skal beretningerne omfatte en undersøgelse af, hvorvidt hver af de pågældende medlemsstaters nationale lovgivning, herunder den nationale centralbanks statut, er forenelig med artikel 130 og 131 i TEUF, samt med statuten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank ("ESCB-statutten"). I beretningerne skal det også undersøges, om der er opnået en høj grad af vedvarende konvergens i den pågældende medlemsstat ved hjælp af: i) henvisning til opfyldelsen af de fire konvergenskriterier (prisstabilitet, offentlige finanser, valutakursstabilitet og lange renter); og ii) hensyntagen til andre faktorer, der er relevante for økonomisk integration og konvergens, jf. artikel 140, stk. 1, sidste afsnit, i TEUF. De fire konvergenskriterier er præciseret nærmere i en protokol, der er knyttet som bilag til traktaterne (protokol nr. 13 om konvergenskriterierne).

Konvergensvurderingen i denne beretning præsenteres på baggrund af den seneste økonomiske og politiske udvikling. Efter EU's svage økonomiske resultater i 2023, hvor BNP steg med 0,4 %, vendte økonomien tilbage til en moderat vækst på 1,0 % i 2024 med et kraftigere momentum ved årets udgang end tidligere forventet. Privatforbruget blev understøttet af fortsat vækst i reallønnen og højere beskæftigelse med et bemærkelsesværdigt stærkt arbejdsmarked. Efter at inflationen i EU toppede i oktober 2022, hvilket skyldtes den kraftige stigning i energipriserne fra omkring midten af 2021 til tredje kvartal af 2022, begyndte en inflationsdæmpende proces mod slutningen af 2022. Denne proces skred frem i 2023 og i det meste af 2024, hvor den samlede inflation i EU i gennemsnit lå på 2,6 % det år, og den forventes at fortsætte i 2025. Inflationsforskellene mellem EU's medlemsstater indsnævredes også betydeligt i 2024. Da den inflationsdæmpende proces var godt i gang, sænkede ECB i april 2025 sin pengepolitiske rente for syvende gang siden juni 2024 til 2,25 %.

De økonomiske udsigter, herunder Kommissionens økonomiske forårsprognose 2025 for HICP-inflationen for EU som helhed og for de enkelte medlemsstater, herunder Bulgarien, er kendetegnet ved en usædvanlig høj grad af usikkerhed. I begyndelsen af 2025 blev EU og de globale økonomier ramt af det største politisk fremkaldte chok i årtier med hensyn til handel og økonomisk usikkerhed. Det er uklart, hvor de amerikanske todsatser over for handelspartnere ender, hvilket tvinger Kommissionens prognose til at basere sig på flere tekniske antagelser³. Ud over handel er de bredere geopolitiske spændinger fortsat høje, hvilket øger risiciene, hæmmer tilliden og udgør betydelige risici for de økonomiske udsigter.

I Bulgarien steg den økonomiske vækst fra 1,9 % i 2023 til 2,8 % i 2024, drevet af det private forbrug, som igen blev understøttet af højere reallønninger, øget beskæftigelse og øgede sociale ydelser. Den reale BNP-vækst i Bulgarien forventes at falde igen fra 2,8 % i 2024 til 2 % i 2025. Den årlige gennemsnitlige HICP-

¹ De medlemsstater, der endnu ikke har opfyldt de nødvendige betingelser for at indføre euroen, omtales som "medlemsstater med dispensation". Danmark forhandlede sig frem til en fravalgsordning inden vedtagelsen af Maastrichttraktaten og deltager ikke i tredje fase af Den Økonomiske og Monetære Union.

² Skæringsdatoen for de data, der er anvendt i denne beretning, er den 19. maj 2025. Konvergensvurderingen er baseret på en række månedlige konvergensindikatorer, der er blevet beregnet frem til april 2025.

³ Det er vigtigt at bemærke, at de individualiserede "gensidige" højere takster ikke antages at blive genindført ved udløbet af suspensionen på 90 dage. I prognosen antages det også, at de usædvanligt høje todsatser på import fra Kina, der blev indført efter den 2. april, vil blive nedjusteret til niveauet før optrapningen, da de anses for at være uholdbare. Da Kommissionens prognose blev offentliggjort den 19. maj 2025, var de nye todsatser lavere end dem, der blev antaget på skæringsdatoen.

inflation i Bulgarien aftog til 2,6 % i 2024, mens inflationsudviklingen i 2025 og 2026 forventes at blive drevet af flere prisstigninger i begyndelsen af 2025 og efterfølgende af både eksterne priser og indenlandske omkostningsfaktorer, der udøver et nedadgående pres på inflationen.

Den forventede fremskyndelse af gennemførelsen af genopretnings- og resiliensplanerne og programmerne under samhørighedspolitikken kan i det mindste delvist opveje de negative konsekvenser af det svagere internationale miljø og spille en afgørende rolle i konvergensprocessen i mange EU-medlemsstater uden for euroområdet. Ud over at bidrage til højere vækst og forbedrede offentlige finanser på kort sigt styrker genopretnings- og resiliensfaciliteten og programmerne under samhørighedspolitikken medlemsstaternes langsigtede vækst og modstandsdygtighed ved at støtte større reformer og investeringer, der bidrager til at tackle både langvarige og nye udfordringer såsom diversificering af energiforsyningen.

I november 2024 iværksatte Kommissionen den første gennemførelsescyklus for den reformerede ramme for økonomisk styring, der trådte i kraft den 30. april 2024. De vigtigste mål med den nye ramme er at styrke medlemsstaternes gældsberedygtighed og fremme den bæredygtige og inklusive vækst i alle medlemsstater gennem vækstfremmende reformer og prioriterede investeringer. Kernen i den nye ramme er de nationale mellemfristede planer for finans- og strukturpolitiske tiltag, som fastlægger medlemsstaternes finanspolitiske kurs, defineret i form af vækstrater for nettoudgifterne. Planerne indeholder prioriterede reformer og investeringer og dækker som hovedregel en tilpasningsperiode på fire år. En forlænget tilpasningsperiode (op til syv år) kan aftales efter anmodning fra en medlemsstat, der forpligter sig til yderligere reformer og investeringer, der fremmer økonomisk vækst og finanspolitisk holdbarhed. Bulgarien forelagde sin fireårige nationale mellemfristede plan for finans- og strukturpolitiske tiltag den 27. februar 2025. Den 12. maj 2025 henstillede Kommissionen til Rådet, at det godkender Bulgariens plan.

Den 19. marts 2025 fremlagde Kommissionen som led i ReArm Europe-planen en ambitiøs forsvarspakke, der giver EU's medlemsstater finansielle løftestænger til at fremme øgede investeringer i forsvarskapacitet. Som led i denne plan opfordrede Kommissionen medlemsstaterne til at ansøge om aktivering af den nationale undtagelsesklausul i stabilitets- og vækstpakten, som vil give dem yderligere budgetmæssigt råderum til at overgå til et varigt højere niveau for forsvarsudgifter inden for rammerne af EU's finanspolitiske regler. Afvigelsen i henhold til undtagelsesklausulen begrænses til 1,5 % af BNP og være til rådighed i en periode på fire år. Bulgarien ansøgte om NEC den 2. maj 2025. Der er oprettet et nyt særligt instrument – instrumentet for sikkerhedstiltag for Europa (SAFE) – hvor Kommissionen planlægger at rejse op til 150 mia. EUR på kapitalmarkederne for at hjælpe EU's medlemsstater med hurtigt og i væsentlig grad at øge investeringerne i Europas forsvarskapacitet. Bulgarien har indgivet en anmodning til Rådet og Kommissionen om at aktivere NEC. Den 4. juni 2025 henstillede Kommissionen til Rådet, at det aktiverer NEC for Bulgarien, så landet kan afvige fra og overstige den nettoudgiftskurs, der vil blive fastsat i Rådets henstilling om godkendelse af landets mellemfristede budgetplan.

Den 4. juni 2025 offentliggjorde Kommissionen sin forårspakke for det europæiske semester i 2025. For at fremme langsigtet velstand og modstandsdygtighed tilpasser EU sin økonomiske styring med et fornyet fokus på konkurrenceevne som fremlagt i kompasset om konkurrenceevne. Gennem sine landespecifikke henstillinger afspejler det europæiske semester de nye prioriteter for at styrke konkurrenceevnen og giver vejledning, herunder til Bulgarien, om de nødvendige reformer og investeringer på nationalt og regionalt niveau. Som en del af forårspakken for det europæiske semester 2025 anbefaler Kommissionen, at Bulgarien overholder de maksimale vækstrater for nettoudgifter i sin plan, samtidig med at der gøres brug af tillægget under NEC til højere forsvarsudgifter.

Konvergenskriterier

Undersøgelsen af, hvorvidt den **nationale lovgivning**, herunder den nationale centralbanks statut i medlemsstater med dispensation, er **forenelig** med artikel 130 i TEUF og med forpligtelsen til at overholde bestemmelserne i artikel 131 i TEUF, omfatter en vurdering af overholdelsen af forbuddet mod monetær finansiering (artikel 123 i TEUF) og forbuddet mod privilegeret adgang (artikel 124 i TEUF), overensstemmelse med ESCB's målsætninger (artikel 127, stk. 1, i TEUF) og opgaver (artikel 127, stk. 2, i TEUF) og andre aspekter vedrørende de nationale centralbankers integration i ESCB.

Artikel 140, stk. 1, første led, i TEUF indeholder en definition af **kriteriet om prisstabilitet**: *"en høj grad af prisstabilitet; dette vil fremgå af en inflationstakt, som ligger tæt op ad inflationstakten i de højst tre medlemsstater, der har nået de bedste resultater med hensyn til prisstabilitet".*

Det hedder endvidere i artikel 1 i protokollen om konvergenskriterier, at *"kriteriet vedrørende prisstabilitet (...) betyder, at en medlemsstat har en holdbar prisudvikling og en gennemsnitlig inflationstakt, som betragtet i en periode på et år før undersøgelsen ikke overstiger inflationstakten i de højst tre medlemsstater, der har nået de bedste resultater med hensyn til prisstabilitet, med mere end 1,5 procentpoint. Inflationen måles ved hjælp af forbrugerprisindekset på et sammenligneligt grundlag, der tager hensyn til forskelle i nationale definitioner"*⁴.

Kravet om holdbarhed indebærer, at en tilfredsstillende inflationsudvikling skal opnås ved udviklingen i råvareomkostninger og andre faktorer, der indvirker strukturmæssigt på prisudviklingen, snarere end afspejle midlertidige faktorerers påvirkning. Konvergensundersøgelsen indeholder derfor en vurdering af de faktorer, der har betydning for inflationsforventningerne, og suppleres af en henvisning til Kommissionens seneste inflationsprognose⁵.

Referenceværdien for inflationen blev beregnet til 2,8 % i april 2025 med Irland, Finland og Italien som de tre medlemsstater, der har opnået de bedste resultater⁶.

Ingen medlemsstater blev identificeret som afvigende med hensyn til inflationsresultaterne ved beregningen af referenceværdien, da ingen af deres inflationsrater afveg med en stor margin fra gennemsnittet i euroområdet på grund af landespecifikke omstændigheder.

Artikel 140, stk. 1, andet led, i TEUF indeholder en definition af **konvergenskriteriet vedrørende de offentlige finanser** som *"holdbare offentlige finanser; dette vil fremgå af, at medlemsstaten har opnået en offentlig budgetstilling, der ikke udviser et uforholdsmæssigt stort underskud som fastslået i henhold til artikel 126, stk. 6"*.

Ifølge artikel 2 i protokollen om konvergenskriterierne betyder dette kriterium, at *"medlemsstaten på tidspunktet for undersøgelsen ikke er omfattet af en rådsafgørelse som omhandlet i nævnte traktats artikel 126, stk. 6, om, at den pågældende medlemsstat har et uforholdsmæssigt stort underskud"*.

I TEUF henvises der til **valutakurskriteriet** i artikel 140, stk. 1, tredje led, som *"overholdelse af de normale udsvingsmargener i det europæiske monetære systems valutakursmekanisme i mindst to år uden devaluering over for euroen"*.

I artikel 3 i protokollen om konvergenskriterierne hedder det: *"Kriteriet vedrørende deltagelse i det europæiske monetære systems valutakursmekanisme (...) betyder, at en medlemsstat har overholdt de normale udsvingsmargener i det europæiske monetære systems valutakursmekanisme uden alvorlige spændinger i mindst de seneste to år før undersøgelsen. Medlemsstaten må især ikke i samme periode på eget initiativ have devalueret sin valutas bilaterale centralkurs over for euroen"*⁷.

Den relevante toårsperiode for vurdering af valutakursstabiliteten løb i denne beretning fra den 20. maj 2023 til den 19. maj 2025. I sin vurdering af valutakursstabilitetskriteriet tager Kommissionen hensyn til udviklingen i supplerende indikatorer såsom udviklingen i valutareserverne og de korte renter. Den tager også hensyn til den rolle, som politiske foranstaltninger, herunder valutainterventioner, og international finansiel bistand, hvor det er relevant, spiller med hensyn til at opretholde valutakursstabiliteten.

Fjerde led i artikel 140, stk. 1, i TEUF indeholder følgende krav: *"den varige karakter af den konvergens, medlemsstaten med dispensation har opnået, samt af dens deltagelse i valutakursmekanismen, som afspejlet i de **langfristede rentesatser**"*.

I artikel 4 i protokollen om konvergenskriterier fastslås det endvidere, at *"kriteriet vedrørende konvergens i rentesatserne betyder (...), at en medlemsstat over en periode på et år før undersøgelsen har haft en gennemsnitlig langfristet nominel rentesats, som ikke overstiger den tilsvarende rentesats i de højst tre medlemsstater, der har nået de bedste resultater med hensyn til prisstabilitet, med mere end 2 procentpoint"*.

⁴ Med henblik på prisstabilitetskriteriet måles inflationen ved det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP) som defineret i forordning (EU) 2016/792.

⁵ Alle prognoser for inflationen og andre variabler i denne beretning stammer fra Kommissionens økonomiske forårsprognose 2025. Prognoseerne er baseret på et sæt af fælles antagelser om eksterne variabler og en antagelse om en uændret politik, men tager også hensyn til foranstaltninger, som der er et tilstrækkeligt detaljeret kendskab til.

⁶ Den gennemsnitlige 12-måneders inflationstakt lå på henholdsvis 1,2 %, 1,3 % og 1,4 %.

⁷ Ved vurderingen af, om valutakurskriteriet er overholdt, undersøger Kommissionen, om valutakursen har ligget tæt på centralkursen i ERM II. Der kan tages hensyn til årsagerne til en opskrivning i overensstemmelse med "Common Statement on Acceding Countries and ERM2", som blev vedtaget på det uformelle møde i Rådet (økonomi og finans) i Athen den 5. april 2003.

Rentesatserne måles på grundlag af langfristede statsobligationer eller tilsvarende værdipapirer, idet der tages hensyn til forskelle i nationale definitioner".

Referenceværdien for rentesatserne blev beregnet til 5,1 % i april 2025⁸.

I artikel 140, stk. 1, i TEUF stilles der desuden krav om en undersøgelse af **andre faktorer**, der er relevante for den økonomiske integration og konvergens. Disse omfatter markedsintegration, udviklingen i betalingsbalancen på betalingsbalancens løbende poster og enhedslønomkostninger og andre prisindeks. De yderligere faktorer, der skal tages i betragtning, er vigtige indikatorer for, hvorvidt en medlemsstat uden vanskeligheder vil kunne integrere sig i euroområdet. De udvider endvidere billedet af spørgsmålet om vedvarende konvergens.

Vurderingen af graden af vedvarende konvergens for Bulgarien, der præsenteres i denne beretning, bygger på Kommissionens økonomiske forårsprognose 2025 og de politiske retningslinjer som led i det europæiske semester. Den er navnlig baseret på: i) den finanspolitiske overvågning, der gennemføres inden for rammerne af stabilitets- og vækstpakten, og ii) proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer. Den afspejler også Kommissionens vurderinger af risiciene for den finanspolitiske holdbarhed og af den nationale finanspolitiske ramme samt gennemførelsen af genopretnings- og resiliensplanen.

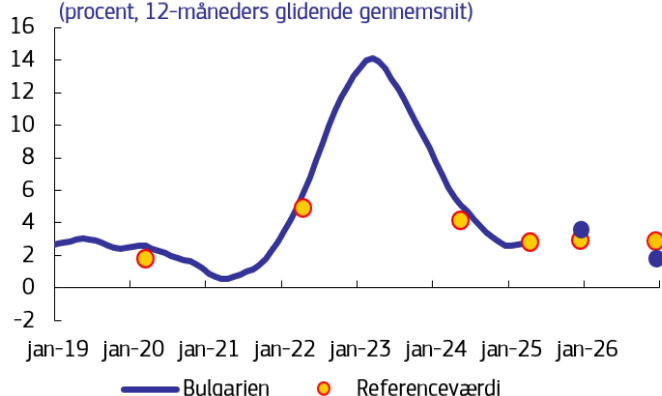
2. Bulgarien

På baggrund af sin vurdering af lovgivningens forenelighed og opfyldelsen af konvergenskriterierne og under hensyntagen til yderligere relevante faktorer mener Kommissionen, at Bulgarien opfylder betingelserne for at indføre euroen.

Lovgivningen i Bulgarien er forenelig med bestemmelserne i artikel 131 i TEUF.

Bulgarien opfylder kriteriet om prisstabilitet. Den gennemsnitlige inflationstakt i Bulgarien i de 12 måneder inden april 2025 var 2,7 %, dvs. under referenceværdien på 2,8 %. En gennemgang af en bred vifte af indikatorer giver ikke anledning til bekymring med hensyn til prisstabilitetens holdbarhed.

Diagram 2a: Bulgarien – Inflationskriterium
(procent, 12-måneders glidende gennemsnit)



Bemærk: Prikkerne til højre i figuren viser Bulgariens forventede referenceværdi og gennemsnitlige 12-måneders inflationstakt i december 2025 og december 2026. Referenceværdierne for 2020, 2022 og 2024 henviser til de referenceværdier, der er beregnet i de tidligere konvergensberetninger.

Kilde: Eurostat, Kommissionens økonomiske forårsprognose 2025.

Bulgariens årlige HICP-inflationstakt lå i gennemsnit på 8,6 % i 2023 og faldt til 2,6 % i 2024. Den årlige HICP-inflation faldt fra 14,3 % i januar 2023 og fladede ud på omkring 2,8 % i maj-juli 2024, før den faldt yderligere og stabiliserede sig på 2,1 % i oktober-december 2024. Den steg derefter betydeligt i begyndelsen af 2025 og toppede på 4 % i marts, inden den faldt til 2,8 % i april 2025. I begyndelsen af 2023 lå den

⁸ Referenceværdien for april 2025 blev beregnet som det simple gennemsnit af 12-måneders gennemsnittet af de lange renter i Irland (2,8 %), Finland (2,9 %) og Italien (3,7 %) plus to procentpoint.

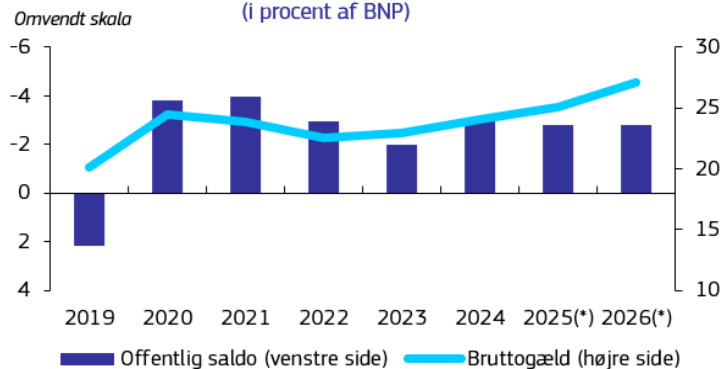
samlede HICP-inflation stadig over HICP-inflationen ekskl. energi og fødevarer som følge af højere inflation i energi- og fødevarerpriserne. Med den hurtige disinflation i brændstof- og gaspriserne i 2023 forblev den samlede inflation under kerneinflationen i resten af 2023. I 2024 lå den samlede HICP-inflation og kerneinflationen fortsat tæt på hinanden, da faldet i brændstofpriserne i anden halvdel af 2024 stort set blev opvejet af en noget højere inflation i fødevarerpriserne. De kraftige prisstigninger i begyndelsen af 2025 omfattede poster både inden for og uden for kerneinflationskurven. Disse prisstigninger skyldtes i vid udstrækning: i) genindførte højere momssatser for brød og restauranter, ii) højere punktafgifter på tobak, iii) højere el- og gaspriser for husholdninger og iv) højere fødevarerpriser som følge af stigende internationale fødevarerpriser. Det efterfølgende fald i inflationen i april skyldtes hovedsagelig et fald i gebyrerne for hospitalsydelser, som er en del af kerneinflationen, og i gas- og brændstofpriserne.

Ifølge Kommissionens økonomiske forårsprognose 2025 vil den gennemsnitlige årlige inflation stige fra 2,6 % i 2024 til 3,6 % i 2025 og gradvist falde til 1,8 % i 2026. Den gennemsnitlige 12-måneders inflationstakt forventes at stige til over den forventede referenceværdi ved udgangen af 2025, falde tilbage til referenceværdien i de første måneder af 2026 og forblive under den i resten af 2026⁹. De højere momssatser for brød og restauranter, højere punktafgifter på tobak og andre administrativt fastsatte priser, herunder elektricitet, skønnes at have en fuld virkning, herunder anden runde-effekter, på ca. 1,5 procentpoint ved udgangen af 2025. Disse faktorer, som forklarer en stor del af den midlertidige inflationsstigning i 2025, forventes ikke at have en varig effekt på inflationen. Desuden afspejler den højere inflation i 2025 også højere internationale priser på visse fødevarer. Væksten i enhedslønsmkostningerne aftog betydeligt i 2024, og fremadrettet forventes den inflationsdæmpende proces i servicesektoren at drage fordel af løntilbageholdenhed. Samlet set forventes lønvæksten i den private sektor, som direkte påvirker prisdannelsen, at aftage hurtigere end den samlede lønudvikling. På den eksterne side ventes gennemslaget af lavere internationale priser på energi og andre råvarer også at holde inflationen nede, bl.a. via anden runde-effekter på transporttjenester. Det forholdsvis lave prisniveau i Bulgarien (57 % af gennemsnittet i euroområdet i 2023) tyder på, at der er muligheder for konvergens i prisniveauet på lang sigt.

Bulgarien opfylder kriteriet vedrørende de offentlige finanser. Bulgarien er ikke omfattet af en rådsafgørelse om et uforholdsmæssigt stort underskud. Det offentlige underskud steg fra 2,0 % af BNP i 2023 til 3,0 % i 2024. Den betydelige forværring af underskuddet i 2024 skyldtes til dels stigninger i udgifterne til lønninger i den offentlige sektor og til sociale ydelser, navnlig pensioner, som ikke fuldt ud blev modsvaret af indtægtsstigninger. Den anden del, 0,5 % af BNP, skyldtes en statistisk engangsregistrering af afviklede forpligtelser for vejinfrastrukturarbejder fra 2020-2022. Ifølge Kommissionens økonomiske forårsprognose 2025 forventes det offentlige underskud at falde til 2,8 % af BNP i 2025 og forblive på 2,8 % i 2026. Den offentlige gældskvotesteg fra 22,9 % i 2023 til 24,1 % i 2024. Det forventes at stige yderligere til 25,1 % i 2025 og 27,1 % i 2026. Den 27. februar 2025 forelagde Bulgarien sin nationale mellemfristede plan for finans- og strukturpolitiske tiltag for Rådet og Kommissionen. Planen indeholder en forpligtelse til finanspolitisk konsolidering i 2025-2028 i overensstemmelse med kravene i stabilitets- og vækstpakten. Den 12. maj 2025 henstillede Kommissionen til Rådet, at det godkender Bulgariens plan. Som følge af fleksibiliteten under NEC forventes nettoudgiftsvæksten for 2025 at være i overensstemmelse med lofterne for nettoudgiftsvækst i Bulgariens mellemfristede plan. På trods af det lave forventede gældsniveau i 2035 (39 % af BNP) forekommer risiciene for Bulgariens gældsholdbarhed at være mellemstore på mellemlang sigt med stor usikkerhed om gældsdynamikken i de næste fem år baseret på historisk volatilitet. Bulgarien råder over nøglekomponenterne til solide finanspolitiske rammer, men oplever fortsat nogle vanskeligheder med gennemførelsen. Bulgarien har indført et komplekst system af nationale finanspolitiske regler, og de centrale aspekter, herunder en yderligere styrkelse af det finanspolitiske råds mandat, burde kunne styrkes.

⁹ Kommissionens økonomiske forårsprognose 2025 omfatter ikke virkningen af lavere gebyrer for hospitalsydelser og fald i andre administrativt fastsatte priser på inflationen i april 2025. Når der tages hensyn til disse foranstaltninger, vil den gennemsnitlige inflationstakt i Bulgarien sandsynligvis ligge tæt på referenceværdien ved udgangen af 2025.

Diagram 2b: Bulgarien – Offentlig budgetsaldo og gæld
(i procent af BNP)



(*) Kommissionens økonomiske forårsprognose 2025.

Kilde: Eurostat, Kommissionens økonomiske forårsprognose 2025.

Bulgarien opfylder valutakurskriteriet. I juli 2020 trådte Bulgarien ind i valutakursmekanisme II (ERM II) og havde deltaget i mekanismen i næsten fire år på tidspunktet for vedtagelsen af denne beretning. Den bulgarske lev har en centralkurs på 1,95583 EUR med et standardudsvingsbånd på $\pm 15\%$. Den bulgarske centralbank forfølger sin primære målsætning om prisstabilitet gennem et valutakursanker i forbindelse med en currency board-ramme. Bulgarien tilsluttede sig ERM II med sin eksisterende currency board-ramme som en ensidig forpligtelse, hvorved ECB ikke blev pålagt yderligere forpligtelser. Valutakursen for lev har ligget på centralkursen i ERM II i de to år, som vurderingen omfattede, uden tegn på spændinger eller devaluering over for euroen. Andre indikatorer, f.eks. udviklingen i valutareserverne og den korte rente, tyder på, at investorenes risikoopfattelse over for Bulgarien fortsat er positiv. Det bulgarske (negative) korte rentespænd (dvs. den tremåneders grundrentesats til Euribor) faldt fra -15 basispoint i begyndelsen af 2023 til stort set intet spænd ved årets udgang. Derefter steg det en smule i hele 2024 og var på 3 basispoint i marts 2025. En betydelig buffer af officielle reserver understøtter fortsat currency boardets modstandsdygtighed. Efter at have tiltrådt ERM II forpligtede Bulgarien sig til at gennemføre en række politiske foranstaltninger (de såkaldte forpligtelser efter tiltrædelsen) for at sikre, at landets deltagelse i mekanismen er holdbar, og at landet opnår en høj grad af økonomisk konvergens, inden det indfører euroen. Foranstaltningerne dækker fire politikområder: i) den finansielle sektor uden for banksektoren, ii) insolvensreglerne, iii) rammerne for bekæmpelse af hvidvaskning af penge og iv) forvaltningen af statsejede virksomheder.

Bulgarien opfylder kriteriet om konvergens i den lange rente. Den gennemsnitlige lange rente i de 12 måneder inden april 2025 var 3,9 %, dvs. under referenceværdien på 5,1 %. Den bulgarske lange rente har ligget stabilt på eller tæt på 4 % siden april 2023 efter to trinvis stigninger i februar og marts 2023. Den lange rente steg fra 1,9 % i januar 2023 til 4,2 % i marts. Derefter forblev den uændret på 4,0 % i resten af 2023 og på 3,9 % i hele 2024 og frem til april 2025. Rentespændet i forhold til den tyske benchmarkobligation lå fortsat inden for et interval på 1,4-1,9 % fra marts 2023 til april 2025.

Kommissionen har også undersøgt **yderligere faktorer**, herunder udviklingen i betalingsbalancen, markedsintegrationen og det institutionelle miljø. Bulgariens saldo over for udlandet (de samlede løbende poster og kapitalposterne) oplevede en fremgang til 0,7 % af BNP i 2023 og var næsten i balance (-0,1 % af BNP) i 2024. Den bulgarske økonomi er godt integreret i euroområdet gennem handels- og investeringsforbindelser. Udvalgte indikatorer vedrørende det institutionelle miljø viser, at Bulgarien klarer sig dårligere end mange medlemsstater i euroområdet. Der er betydelige udfordringer i forbindelse med retsstatsprincippet, bekæmpelse af korruption og lovgivningskvalitet. I forbindelse med landets deltagelse i ERM II og i overensstemmelse med landets genopretnings- og resiliensplan har Bulgarien imidlertid truffet foranstaltninger til at forbedre sine institutionelle rammer og erhvervsklimaet, herunder på de fire områder, der er omfattet af ERM II-forpligtelserne efter indtrædelsen. Den finansielle sektor i Bulgarien er mindre og ikke så udviklet som i euroområdet. Den domineres af banksektoren, som er velintegreret i euroområdets finansielle sektor (navnlig gennem et betydeligt udenlandsk ejerskab). Den markedsbaserede finansiering er mindre udviklet, hvilket afspejles i de meget små markeder for egenkapital og privat gæld. Fortsatte politiske tiltag, herunder Bulgariens indgåelse af en aftale om "tæt samarbejde" med ECB i 2020, kombineret med et gunstigt makroøkonomisk miljø har mindsket risiciene og sårbarhederne i den finansielle sektor. Som led i proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer konkluderede Kommissionen i sin rapport om

varslingsmekanismen for 2025, at det ikke var nødvendigt at foretage en tilbundsgående analyse for Bulgarien, men påpegede samtidig behovet for at overvåge udviklingen i landets omkostningskonkurrenceevne, boligpriser og kreditstrømme til husholdningerne.

Bulgariens genopretnings- og resiliensplan omfatter foranstaltninger til at imødegå en række strukturelle udfordringer i synergi med andre EU-fonde, herunder fondene under EU's samhørighedspolitik, for at styrke landets konkurrenceevne og stimulere bæredygtig vækst og mindske landets regionale og sociale forskelle. Midlerne fra genopretnings- og resiliensfaciliteten sikrer Bulgarien tilskud på EUR 5,7 mia. i perioden 2021-2026. Bulgarien modtog én udbetaling på 1,37 mia. EUR den 16. december 2022. I april 2025 forelagde Bulgarien en omfattende revision af sin genopretnings- og resiliensplan med henblik på at bringe den tilbage på sporet. Gennemførelsen af vigtige udestående reformer inden for dekarbonisering, erhvervsklima og retsstatsprincippet er fortsat vigtig for at nå planens mål. Det vil derfor være vigtigt, at Bulgarien hurtigst muligt fremskynder gennemførelsen af reformer og investeringer for at opfylde forpligtelserne i planen. Herudover sikres Bulgarien finansiell støtte for 10,7 mia. EUR inden for rammerne af samhørighedspolitikken i perioden 2021-2027. Finansieringen under samhørighedspolitikken har navnlig til formål yderligere at støtte Bulgariens konkurrenceevne, grønne omstilling, herunder energiuafhængighed, retfærdige omstilling og modstandsdygtighed over for klimaændringer. Den har også til formål at støtte landets opadgående sociale konvergens, herunder ved at afhjælpe manglen på arbejdskraft, videreudvikle uddannelses- og efteruddannelsessystemerne og gøre dem mere inklusive for dårligt stillede grupper. Bulgarien har gjort fremskridt med gennemførelsen af EU's samhørighedspolitik, men der er fortsat udfordringer.