



Strasbourg, den 26.11.2024
COM(2024) 705 final

**MEDDELELSE FRA KOMMISSIONEN TIL EUROPA-PARLAMENTET, RÅDET
OG DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK**

Det europæiske semester 2025: realisering af den nye ramme for økonomisk styring

Med denne pakke lanceres den første gennemførelsescyklus for den nye ramme for økonomisk styring, som trådte i kraft den 30. april 2024¹ og udgør den mest ambitiøse og omfattende reform af EU's regler for økonomisk styring siden tiden efter den økonomiske og finansielle krise. De vigtigste mål med den nye ramme er at styrke medlemsstaternes gældsberedygtighed og fremme den bæredygtige og inklusive vækst i alle medlemsstater gennem væksthæmrende reformer og prioriterede investeringer. Rammen bidrager til at gøre EU mere konkurrencedygtigt og bedre forberedt på fremtidige udfordringer ved at støtte fremskridt hen imod en grøn, digital, inklusiv og modstandsdygtig økonomi. De dokumenter, der offentliggøres i dag, er en vigtig milepæl i gennemførelsen af denne nye ramme. Når Rådet har godkendt dem, vil de udgøre et sammenhængende politisk holdepunkt for medlemsstaternes økonomi- og finanspolitik i de kommende år.

Den nye ramme for økonomisk styring vil bidrage til at sikre en effektiv samordning af de økonomiske politikker og multilateral budgetovervågning. Den sikrer en høj grad af politisk sammenhæng med fokus på både finanspolitisk holdbarhed og bæredygtig økonomisk vækst. Den sikrer en meget tættere integration mellem medlemsstaternes finanspolitiske strategi og de reformer og investeringer, der er nødvendige for at støtte bæredygtig og inklusiv vækst i overensstemmelse med de europæiske prioriteter.

Reformer og investeringer er afgørende for at imødegå nye og eksisterende udfordringer og bidrage til at sikre en troværdig gældsreduktion. EU's prioriteter omfatter sikring af den grønne og den digitale omstilling, styrkelse af den økonomiske og sociale modstandsdygtighed, herunder den europæiske søjle for sociale rettigheder, produktivitet og konkurrenceevne, samt styrkelse af Europas sikkerhedskapacitet. Den nye ramme letter de nødvendige reformer og investeringer på disse områder og tilskynder medlemsstaterne til at gennemføre dem. Med henblik herpå har medlemsstaterne redegjort for, hvordan de vil gennemføre reformer og investeringer som reaktion på de vigtigste udfordringer, der er identificeret inden for rammerne af det europæiske semester, og på Unionens fælles prioriteter². Medlemsstaterne kan navnlig drage fordel af en mere gradvis finanspolitisk tilpasning, når deres planer understøttes af en række investerings- og reformtilsagn, der bidrager til bæredygtig og inklusiv vækst og modstandsdygtighed, støtter finanspolitisk holdbarhed og opfylder Unionens fælles prioriteter.

De finanspolitiske mål bør være differentierede og i overensstemmelse med medlemsstaternes overvejelser om finanspolitisk holdbarhed. Den nye fælles EU-ramme gør det muligt at differentiere mellem medlemsstaterne på grundlag af deres individuelle finanspolitiske situation i lyset af landespecifikke overvejelser omkring den finanspolitiske holdbarhed. En sådan risikobaseret overvågningsramme vil give mulighed for troværdig og gradvis nedbringelse af den offentlige gæld, hvor det er nødvendigt, og sikre, at

¹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/1263 om effektiv samordning af de økonomiske politikker og om multilateral budgetovervågning er sammen med den ændrede forordning (EF) nr. 1467/97 om fremskyndelse og afklaring af gennemførelsen af proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud samt Rådets ændrede direktiv 2011/85/EU om krav til medlemsstaternes budgetmæssige rammer de centrale elementer i EU's reformerede ramme for økonomisk styring.

² De fælles prioriteter, der er fastlagt i forordningen, er følgende: i) en retfærdig grøn og digital omstilling, herunder klimamålene, ii) social og økonomisk modstandsdygtighed, herunder den europæiske søjle for sociale rettigheder, iii) energisikkerhed og iv) om nødvendigt opbygning af forsvarskapacitet.

budgetunderskuddene falder til eller fastholdes under traktatens referenceværdi på 3 % af BNP på en gennemsigtig måde, der sikrer ligebehandling på tværs af medlemsstaterne.

Rammen vil fremme overholdelsen gennem sit mellemfristede perspektiv, større råderum for medlemsstaterne til at udforme deres politiske mål og øget håndhævelse. De mellemfristede planer for finans- og strukturpolitiske tiltag ("mellemfristede planer"), som Kommissionen har vurderet i dag, danner grundlaget for de nye rammer. Disse planer fastsætter medlemsstaternes finanspolitiske mål samt reformer og investeringer med henblik på at tackle fælles EU-prioriteter samt de landespecifikke henstillinger. Rammen trækker således på erfaringerne med genopretnings- og resiliensfacilitetens tilsagnsbaserede tilgang til politikkoordinering, der bygger på et stærkt nationalt ejerskab til politikudformning og resultater og er baseret på kravene i den nye ramme og Kommissionens forudgående vejledning til medlemsstaterne. Ligesom for genopretnings- og resiliensfaciliteten fremmer den nye ramme det positive samspil mellem reformer og investeringer. Den nye ramme kombinerer stærkere ejerskab med en mere effektiv og sammenhængende håndhævelse af EU's finanspolitiske regler.

Det igangværende økonomiske opsving og absorptionen af tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler skaber et gunstigt miljø for at forbedre EU's potentiale for bæredygtig og inklusiv vækst, støtte investeringer og tackle udfordringer med hensyn til finanspolitisk holdbarhed. Den europæiske økonomi har udvist modstandsdygtighed og er igen ved at tage fart, mens udviklingen i den offentlige gæld og det offentlige underskud kræver et stærkere fokus på finanspolitisk holdbarhed. Efter en langvarig og omfattende stagnation kom der igen gang i væksten i EU's økonomi i 2024 med solide arbejdsmarkedsresultater, efterhånden som inflationspresset aftog yderligere. Betingelserne for en mild acceleration af den indenlandske efterspørgsel synes at være til stede, på trods af øget usikkerhed. Den økonomiske vækst i EU forventes at stige til 1,5 % i 2025, efterhånden som forbruget kommer op i et højere gear, og investeringerne forventes at stige igen fra nedgangen i 2024, med en yderligere stigning på 1,8 % i 2026. Absorptionen af EU-midler (navnlig NextGenerationEU (genopretnings- og resiliensfaciliteten) og samhørighedspolitikken) forventes at accelerere i 2025 og 2026 og yderligere støtte medlemsstaternes investeringer. Desuden har medlemsstaterne i deres mellemfristede planer fastsat, at de vil opretholde eller øge investeringerne i planens løbetid. Denne mere positive baggrund vil bane vejen for de nødvendige foranstaltninger til at tackle udfordringerne med hensyn til finanspolitisk holdbarhed i medlemsstater med store underskud og/eller stor gæld som fastsat i den nye ramme. Den lettere kontraktive finanspolitiske kurs i euroområdet, der forventes i 2025, kombineres med en stigning i investeringerne, hvilket tyder på, at de nye finanspolitiske rammer er effektive med hensyn til at sikre, at tilpasningen sker gradvist og ikke på bekostning af investeringerne.

Denne meddelelse er opdelt i fire afsnit. I afsnit I præsenteres målet om en integreret finanspolitisk pakke for finanspolitisk holdbarhed og økonomisk vækst. Afsnit II giver et overblik over vurderingen af medlemsstaternes mellemfristede planer for finans- og strukturpolitiske tiltag. I afsnit III redegøres der for trinnene i proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud i efteråret. Det omfatter de foreslåede henstillinger i henhold til artikel 126, stk. 7, i TEUF til medlemsstater, der er omfattet af en procedure i forbindelse

med uforholdsmæssigt store underskud, og konklusionen på den seneste rapport i henhold til artikel 126, stk. 3, for to medlemsstater. Afsnit IV giver et overblik over og en vurdering af dette års udkast til budgetplaner og vurderer euroområdet finanspolitiske kurs og politiksammensætning. Bilagene indeholder supplerende oplysninger til hvert af de ovennævnte afsnit.

I. EN INTEGRERET FINANSPOLITISK PAKKE FOR FINANSPOLITISK HOLDBARHED OG ØKONOMISK VÆKST

Pakken omfatter vurderingerne af de mellemfristede planer og udkastene til budgetplaner for 2025 samt gennemførelsen af procedurerne i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud. De dokumenter, der offentliggøres i dag, og som afspejler disse processer, omfatter i) Kommissionens henstillinger med henblik på Rådets henstillinger om 21 medlemsstaters mellemfristede planer, ii) Kommissionens henstillinger med henblik på Rådets henstillinger i henhold til artikel 126, stk. 7, til otte medlemsstater med henblik på at bringe situationen med et uforholdsmæssigt stort underskud til ophør og iii) en rapport fra Kommissionen i henhold til artikel 126, stk. 3, i TEUF for to medlemsstater om vurdering af overholdelsen af underskudskriteriet på 3 % af BNP og iv) Kommissionens udtalelser om udkastene til budgetplaner for 17 medlemsstater i euroområdet (jf. bilag I).

Selv om disse processer er juridisk adskilte, er de uløseligt forbundet med hensyn til indhold. De mellemfristede planer fastlægger som hovedregel medlemsstatens finanspolitiske kurs (defineret som vækstrater for nettoudgifterne) samt prioriterede reformer og investeringer for som udgangspunkt de næste fire år³. For medlemsstaterne i euroområdet skitserer udkastene til budgetplaner udkastet til det årlige budget, som den nationale regering har foreslået, dvs. de specifikke udgifts- og indtægtsforanstaltninger til gennemførelse af den finanspolitiske kurs, der er fastsat i den mellemfristede plan for det kommende år. Endelig skal proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud udstikke kursen for korrektion af medlemsstatens uforholdsmæssigt store underskud, hvor et sådant findes.

I lyset af disse indbyrdes forbindelser har Kommissionen tilpasset tidsplanen for disse processer og gennemført en integreret vurdering for at sikre konsekvens i den finanspolitiske overvågning. Da Kommissionen fremsatte sine forslag til Rådets afgørelser om uforholdsmæssigt store underskud i henhold til artikel 126, stk. 6, i TEUF for syv medlemsstater i foråret, udsatte den undtagelsesvis sine henstillinger med henblik på Rådets henstillinger i henhold til artikel 126, stk. 7, i TEUF til efter forelæggelsen og vurderingen af de mellemfristede planer⁴. På denne måde blev det muligt, at den korrigerende kurs under proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud med forbehold af en positiv vurdering af den mellemfristede plan ville afspejle den mellemfristede plans nettoudgiftskurs. Desuden blev tidsplanen for vurderingen af de første mellemfristede planer tilpasset processen i forbindelse med udkastet til budgetplan, således at sidstnævnte kunne vurderes i forhold til

³ Planens tidsmæssige udstrækning afhænger af længden på den nationale valgperiode. Under alle omstændigheder bør den finanspolitiske tilpasningsperiode være på højst fire år (medmindre den forlænges).

⁴ Den samme tilgang blev fulgt for Rumænien, hvor Rådets beslutning i juli om ikke at træffe effektive foranstaltninger betød, at der var behov for en revideret henstilling i henhold til artikel 126, stk. 7, i TEUF.

den finanspolitiske kurs for 2025 i de mellemfristede planer⁵. Udkastene til budgetplaner kan således præsentere de første skridt hen imod gennemførelsen af den mellemfristede plan med konkrete politiske foranstaltninger for det første år (2025). Fremadrettet vil overholdelsen under alle tre processer udelukkende blive vurderet på grundlag af væksten i nettoudgifterne, som er en enkeltstående operationel indikator under den nye ramme, hvilket vil sikre sammenhæng og gennemsigtighed.

II. OVERSIGT OVER DE MELLEMFRISTEDE PLANER

Kommissionen har vurderet 21 ud af 22 mellemfristede planer og fremsætter forslag til Rådets henstillinger til dem. Efter konstruktive tekniske dialoger med medlemsstaterne mener Kommissionen, at de mellemfristede planer for Kroatien, Cypern, Tjekkiet, Danmark, Estland, Finland, Frankrig, Grækenland, Irland, Italien, Letland, Luxembourg, Malta, Polen, Portugal, Rumænien, Slovakiet, Slovenien, Spanien og Sverige opfylder kravene i forordning 2024/1263 om effektiv samordning af de økonomiske politikker og om multilateral budgetovervågning ("forordningen") og udstikker en troværdig finanspolitisk, der vil sikre finanspolitisk holdbarhed på mellemlang sigt. For Nederlandenes vedkommende foreslår Kommissionen at godkende nettoudgiftskursen i overensstemmelse med de tekniske oplysninger, den fremsendte i juni, mens Kommissionen for alle andre medlemsstaters vedkommende foreslår at godkende den finanspolitiske kurs, der er fastsat i de respektive mellemfristede planer. Ungarns plan blev forelagt den 4. november 2024 og vurderes stadig inden for fristen på seks uger i overensstemmelse med forordningen. Forelæggelsen af planerne for Østrig, Belgien, Bulgarien, Tyskland og Litauen er blevet forsinket på grund af parlamentsvalg og dannelse af nye regeringer.

For fem af de 21 mellemfristede planer, som Kommissionen har vurderet, forlænges den anbefalede finanspolitiske tilpasningsperiode fra fire til syv år (Finland, Frankrig, Italien, Rumænien og Spanien). Forlængelsen af tilpasningsperioden for disse fem medlemsstater understøttes af en række investerings- og reformtilsagn, der bidrager til bæredygtig og inklusiv vækst og modstandsdygtighed, støtter den finanspolitiske holdbarhed og tackler de vigtigste udfordringer, der er identificeret inden for rammerne af det europæiske semester, navnlig i de landespecifikke henstillinger, og Unionens fælles prioriteter. I overensstemmelse med forordningen understøttede medlemsstaterne forlængelsen af deres tilpasningsperiode med relevante foranstaltninger i deres genopretnings- og resiliensplaner kombineret med foranstaltninger i genopretnings- og resiliensplanerne med yderligere specifikationer og yderligere foranstaltninger. Rumæniens genopretnings- og resiliensplan indeholdt f.eks. pensionsreformen og reformen af særlige pensionsordninger. Frankrigs plan omfatter et investeringsprogram til støtte for omstilling i strategiske sektorer, som supplerer de tilsagn, der er indgået i den franske genopretnings- og resiliensplan. Medlemsstaterne traf også en række nye foranstaltninger under deres mellemfristede planer. Dette omfatter f.eks. en omfattende reform af den sociale sikring i Finland, foranstaltninger til forenkling af skattesystemet i Italien og en reform af arbejds- og jobsøgningsvisumsystemet i Spanien.

⁵ Medlemsstaterne skulle forelægge deres mellemfristede planer senest den 20. september, selv om Kommissionen ville acceptere planer forelagt før den 15. oktober for at afstemme med forelæggelsen af udkast til budgetplaner.

Medlemsstaterne har i deres mellemfristede planer fastsat, at de vil opretholde eller øge investeringerne i planens løbetid. For at afspejle den nye rammes fokus på investeringer og reformer med henblik på at skabe bæredygtig og inklusiv vækst på mellemlang og lang sigt planlægger de fleste medlemsstater at øge niveauet for nationalt finansierede investeringer senest i 2028. Dette omfatter medlemsstater, der har anmodet om en forlængelse af deres finanspolitiske tilpasningsperiode, og som har givet tilsagn om som minimum at opretholde deres mellemfristede niveau for nationalt finansierede offentlige investeringer fra perioden før planen som krævet i forordningen⁶.

Alle medlemsstater har i deres planer rapporteret om deres politiske intentioner om reformer og investeringer rettet mod de udfordringer, der er identificeret inden for rammerne af det europæiske semester og EU's fælles prioriteter. Medlemsstaterne forklarer i deres planer, hvordan de vil sikre gennemførelsen af reformer og investeringer som reaktion på de vigtigste udfordringer, der er identificeret inden for rammerne af det europæiske semester og navnlig de landespecifikke henstillinger. Medlemsstaterne skal også rapportere om, hvordan de vil håndtere EU's fælles prioriteter, herunder en retfærdig grøn og digital omstilling, social og økonomisk modstandsdygtighed, herunder den europæiske søjle for sociale rettigheder, energisikkerhed og om nødvendigt opbygning af forsvarskapacitet. Medlemsstaterne har i deres planer medtaget en bred reform- og investeringsdagsorden, der dækker politikområderne vedrørende EU's fælles prioriteter og, hvor det er relevant, de udfordringer, der er identificeret i de landespecifikke henstillinger, som Rådet har rettet til dem. Foranstaltninger vedrørende retfærdig grøn og digital omstilling, f.eks. ved støtte til energieffektiv bygningsrenovering og investeringer i energiinfrastruktur, skal også ses i sammenhæng med de nationale energi- og klimaplaner. Eksempler på foranstaltninger, der er truffet i planerne for at støtte social og økonomisk modstandsdygtighed, omfatter reformer af den sociale beskyttelse eller pensionssystemet, foranstaltninger til at forbedre effektiviteten af sundhedsplejen eller støtte færdigheder og livslang læring samt foranstaltninger til at forbedre adgangen til børnepasning. En række medlemsstater har i deres planer også foranstaltninger til at styrke deres retssystem og forvaltningsrammers uafhængighed og effektivitet. Planerne omfatter reformtilsagn samt investeringer, der vil bidrage til at dække investeringsbehovene i forbindelse med EU's fælles prioriteter, herunder med hensyn til opbygning af forsvarskapacitet. Kommissionen har analyseret medlemsstaternes intentioner om reformer og investeringer. Vurderingen af gennemførelsen af reformen og investeringerne vil blive foretaget i foråret – allerede fra 2025 – som led i forårspakken for det europæiske semester efter medlemsstaternes forelæggelse af de første årlige statusrapporter.

Medlemsstaternes gennemførelse af de mellemfristede planer vil blive vurderet i foråret 2025 og derefter i de efterfølgende økonomiske og finanspolitiske overvågnings- og samordningsrunder i foråret og efteråret. Den første vurdering vil som led i forårspakken for det europæiske semester bygge på de årlige statusrapporter, som medlemsstaterne skal forelægge i foråret 2025. Disse rapporter vil gøre det muligt for Kommissionen at vurdere gennemførelsen af den finanspolitiske kurs, fremskridtene med gennemførelsen af de reformer og investeringer, som medlemsstaterne har givet tilsagn om at gennemføre i deres mellemfristede planer, samt gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger i foråret.

⁶ Som led i overgangsbestemmelserne i artikel 36 i forordning (EU) 2024/1263 skal disse medlemsstater også opretholde deres nationalt finansierede investeringsniveauer, der i gennemsnit er realiseret i løbet af den periode, der er omfattet af genopretnings- og resiliensplanen (litra d)).

Medlemsstater, der er omfattet af en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, skal også aflægge rapport om de foranstaltninger, de har truffet som reaktion på henstillingen efter artikel 126, stk. 7, i TEUF.

III. PROCEDURER I FORBINDELSE MED UFORHOLDSMÆSSIGT STORE UNDERSKUD

Efterårspakken indeholder otte henstillinger til Rådet om at fastlægge den finanspolitiske kurs til korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud for medlemsstater, der er omfattet af en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud. Dette omfatter de syv medlemsstater, for hvilke der blev indledt en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud i juli 2024 (Belgien, Frankrig, Italien, Ungarn, Malta, Polen og Slovakiet), samt Rumænien, som har været omfattet af proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud siden 2020. Når Kommissionen henstiller til Rådet, at det godkender den finanspolitiske kurs i den mellemfristede plan, er den korrigerende kurs i henstillingen om proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud i overensstemmelse med nettoudgiftskursen i den mellemfristede plan. I mangel af en sådan henstilling er den korrigerende kurs i henstillingen om proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, som for Belgiens og Ungarns vedkommende, baseret på Kommissionens fireårige referencekurs, der er ajourført på grundlag af de seneste data. Kommissionen er rede til at anbefale en revideret henstilling efter en positiv vurdering og Rådets godkendelse af disse medlemsstaters mellemfristede plan.

For to medlemsstaters vedkommende (Østrig og Finland) har Kommissionen vurderet overholdelsen af underskudskriteriet for at afgøre, om der er grund til at indlede procedurer i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud. På grundlag af rapporten i henhold til artikel 126, stk. 3, vil Kommissionen overveje at foreslå, at der indledes en underskudsbaseret procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud over for Østrig. Østrig har indberettet et forventet underskud, der ligger over referenceværdien på 3 % af BNP i 2024, og ifølge Kommissionens prognose forventes der ikke en reduktion til under referenceværdien på 3 % af BNP i 2025 eller 2026 under antagelse af en uændret politik⁷. Kommissionen vil derfor overveje at foreslå Rådet at fastslå, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud i Østrig. De østrigske myndigheder har givet udtryk for, at de agter at træffe de nødvendige foranstaltninger for at bringe underskuddet ned under 3 % i 2025. Kommissionen er rede til at vurdere nye foranstaltninger, så snart regeringen formelt har godkendt dem, og de er tilstrækkeligt detaljerede. For så vidt angår Finland, som også indberettede et forventet underskud på over 3 % af BNP i 2024, agter Kommissionen ikke at foreslå, at der indledes en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, da underskuddet ikke længere forventes at overstige referenceværdien allerede fra 2025 uden yderligere politiske foranstaltninger. Kommissionen gennemgik også budgetsituationen i de medlemsstater, der var berørt af rapporten i henhold til artikel 126, stk. 3, i foråret 2024, men for hvilke Kommissionen ikke anbefalede, at der blev indledt procedurer i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud (Tjekkiet, Estland, Spanien og Slovenien), og konkluderede, at vurderingen i foråret stadig var gyldig.

⁷ For Østrigs vedkommende omfatter prognosen ikke et budget for 2025, da sidstnævnte er blevet forsinket af den østrigske valgperiode.

IV. OVERSIGT OVER UDKASTENE TIL BUDGETPLANER OG DEN FINANSPOLITISKE KURS I EUROOMRÅDET

Kommissionen har vurderet budgetpolitikkerne for 2025 for medlemsstaterne i euroområdet og undersøgt, om de udgør passende første skridt til at gennemføre deres mellemfristede planer. Kommissionen har offentliggjort særskilte udtalelser med en vurdering af 17 udkast til budgetplaner. Vurderingen af udkastene til budgetplaner fokuserer på væksten i nettoudgifterne i 2024-25 under hensyntagen til Kommissionens efterårsprognose 2024. I forbindelse med operationaliseringen af de kvalitative finanspolitiske landespecifikke henstillinger for 2024 vurderes det i udtalelserne, om nettoudgifterne ligger inden for de lofter, der er fastsat i medlemsstaternes mellemfristede planer, forudsat at en sådan plan foreligger, og det henstilles til Rådet at godkende den. Ellers henviser vurderingen til referencekursen (for Tyskland) eller de tekniske oplysninger (for Nederlandene), som medlemsstaterne modtog den 21. juni 2024, eller direkte til den landespecifikke henstilling (for Litauen).

Samlet set anses otte medlemsstater i euroområdet for at være i overensstemmelse med de finanspolitiske henstillinger. Udkastene til budgetplaner for Kroatien, Cypern, Frankrig, Grækenland, Italien, Letland, Slovakiet og Slovenien vurderes at være **i overensstemmelse** med henstillingerne. Udkastene til budgetplaner for Estland, Tyskland, Finland, Luxembourg, Malta og Portugal vurderes **ikke at være i fuld overensstemmelse** med henstillingerne. For Estland, Tyskland, Finland og Irland⁸ forventes deres årlige og/eller kumulerede vækst i nettoudgifterne at ligge over det respektive loft. For Luxembourgs, Maltas og Portugals vedkommende forventes energistøttenødforanstaltningerne ikke at blive udfaset senest i vinteren 2024-2025, mens væksten i nettoudgifterne forventes at ligge under loftet. For Nederlandenes vedkommende vurderes planen **ikke at være i overensstemmelse**, mens planen for Litauens vedkommende vurderes **at risikere ikke at være i overensstemmelse**. For disse medlemsstater vil der være behov for årvågenhed og mulige tiltag for at sikre, at deres budgetgennemførelse er i overensstemmelse med deres landespecifikke henstillinger og den nye ramme. For de medlemsstater i euroområdet, der ikke har forelagt et udkast til budgetplan for 2025 (Østrig, Belgien og Spanien), kan Kommissionen på nuværende tidspunkt ikke vurdere, om disse medlemsstaters finanspolitik i 2025 er i overensstemmelse med henstillingerne.

Kommissionens vurdering af udkastene til budgetplaner peger i retning af en let kontraktiv finanspolitisk kurs i 2025, hvilket er hensigtsmæssigt, kombineret med fortsat vækst i de offentlige investeringer. Den nye ramme bygger derfor på den forudsætning, at den finanspolitiske konsolidering ikke må ske på bekostning af investeringerne. Stramningen i den finanspolitiske kurs i 2025 skyldes et fald i de løbende nettoudgifter, som delvis opvejes af stigende investeringer. Dette følger en kontraktiv kurs i 2024 efter en lang periode med ekspansion, der også er kendetegnet ved en høj eller stigende offentlig gæld. Den forventede kurs i 2025 vil også understøtte de pengepolitiske bestræbelser på at sikre, at inflationen vender tilbage til målet.

⁸ Selv om Irlands vækst i nettoudgifterne også forventes at ligge over loftet, modtog landet ikke en finanspolitisk landespecifik henstilling, og Kommissionens udtalelse indeholder ikke en afsluttende samlet vurdering af dets udkast til budgetplan.

Samtidig forventes den finanspolitiske kurs at være uensartet på tværs af medlemsstaterne i 2025, hvilket afspejler den risikobaserede tilgang i den reviderede ramme. I overensstemmelse med tilgangen i den nye ramme planlægger medlemsstater med større finanspolitiske udfordringer en større finanspolitisk indsats.

De offentlige investeringer forventes at stige igen i 2025 i næsten alle medlemsstater. Samlet set forventes de offentlige investeringer i euroområdet at nå op på 3,5 % af det potentielle BNP sammenlignet med 3 % af det potentielle BNP i 2019. Dette afspejler medlemsstaternes igangværende bestræbelser på at beskytte og øge investeringerne i lyset af flere kriser siden 2019, på grundlag af erfaringerne fra den finansielle krise, hvor der blev lagt en dæmper på investeringerne. Bidragene fra de nationale budgetter varierer fra medlemsstat til medlemsstat, mens genopretnings- og resiliensfaciliteten og EU-fondene (herunder samhørighedspolitikens fonde) har en betydelig indvirkning i flere medlemsstater.

BILAG I: OVERSIGTSTABEL OVER DEN FINANSPOLITISKE EFTERÅRSPAKKE

Land	Forelæggelse af udkast til budgetplan og udtalelse	Mellemløst plan			Proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud	
		Forelæggelse	Forlængelse af tilpasningsperioden	Henstilling med henblik på Rådets henstilling om godkendelse af planen	Henstilling med henblik på Rådets henstilling i henhold til artikel 126, stk. 7	Rapport i henhold til artikel 126, stk. 3
BE					X	
BG	Ikke relevant					
CZ	Ikke relevant	X		X		
DK	Ikke relevant	X		X		
DE	X					
EE	X	X		X		
IE	X	X		X		
EL	X	X		X		
ES		X	X	X		
FR	X	X	X	X	X	
HR	X	X		X		
IT	X	X	X	X	X	
CY	X	X		X		
LV	X	X		X		
LT	X					
LU	X	X		X		
HU	Ikke relevant	X			X	
MT	X	X		X	X	
NL	X	X		X		
AT						X
PL	Ikke relevant	X		X	X	
PT	X	X		X		
RO	Ikke relevant	X	X	X	X	
SI	X	X		X		
SK	X	X		X	X	
FI	X	X	X	X		X
SE	Ikke relevant	X		X		

Bemærk: Kun medlemsstater i euroområdet er forpligtet til at forelægge et udkast til budgetplan.

BILAG II: DE NATIONALE MELLEMFRISTEDE PLANER FOR FINANS- OG STRUKTURPOLITISKE TILTAG

(i) Den nye ramme og proces

Gennemførelsen af den nye ramme for økonomisk styring med medlemsstaternes mellemfristede planer for finans- og strukturpolitiske tiltag som hjørnesten begyndte i foråret 2024. Processen for de mellemfristede planer blev fastlagt i forordning 2024/1263⁹. Planerne bør også sikre overensstemmelse med den korrigerende del (forordning 1467/97) for medlemsstater, der er omfattet af en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud. Det første trin i udarbejdelsen af planerne bestod af tekniske udvekslinger mellem medlemsstaterne og Kommissionen efter anmodning, som blev efterfulgt af tekniske dialoger med alle medlemsstaterne for at sikre, at deres planer var i overensstemmelse med forordningen.

Der blev sendt referencekurser til medlemsstater med et forventet offentligt underskud på over 3 % af BNP eller en gældskvote på over 60 % i 2024. Disse var en del af den forudgående vejledning, som Kommissionen fremsendte til medlemsstaterne den 21. juni 2024 forud for de tekniske dialoger, som også omfattede oplysningskrav til planerne og de årlige statusrapporter. Referencekursen fastsætter en landespecifik maksimal vækstrate for nettoudgifter, der er i overensstemmelse med kravene i den nye ramme. Den bør sikre, at den offentlige gæld ved udgangen af tilpasningsperioden er på en troværdigt nedadgående kurs eller forbliver på et forsvarligt niveau, og at det offentlige underskud nedbringes til og fastholdes under 3 % af BNP i overensstemmelse med forordningens artikel 6, 7 og 8. Ni medlemsstater modtog en referencekurs (jf. tabel 2), mens de øvrige medlemsstater fik tilsendt tekniske oplysninger, hvis de anmodede herom. De tekniske oplysninger angiver det minimumsniveau for den strukturelle primære saldo, der vil være nødvendigt ved afslutningen af medlemsstatens plan for at sikre, at deres gælds- og underskudsniveauer fortsat overholder de finanspolitiske regler på mellemlang sigt¹⁰.

I de syv måneder efter den nye rammes ikrafttræden har Kommissionen vedtaget 21 henstillinger med henblik på Rådets henstilling om de mellemfristede planer. Kommissionens henstillinger med henblik på Rådets henstilling indeholder også en detaljeret vurdering af den mellemfristede plan. På baggrund af denne vurdering anbefaler Kommissionen, at Rådet vedtager en henstilling, der godkender de finanspolitiske krav i 20 af disse planer, da de er i overensstemmelse med kravene i den nye finanspolitiske ramme. Overordnet set illustrerer dette værdien af den tekniske dialogproces. Denne hurtige gennemførelse sikrer, at der kan gennemføres finanspolitisk overvågning af høj kvalitet i 2025.

Medlemsstaterne forelægger deres mellemfristede planer inden for de aftalte frister. De mellemfristede planer er blevet forelagt på forskellige tidspunkter, hvor to planer (Danmark og Malta) blev indgivet inden fristen den 20. september 2024. De fleste medlemsstater blev enige

⁹ I henhold til forordningens overgangsbestemmelser er tidsplanen for det første sæt planer forskellig fra tidsplanen med de nuværende regler, hvor medlemsstaterne skal indsende planer senest den 30. april året før den nuværende plan udløber.

¹⁰ Af de medlemsstater, der er berettiget til tekniske oplysninger, vil seks stadig skulle justere deres budgetstilling for at sikre, at deres underskud og gæld forbliver under traktatens referenceværdier på mellemlang sigt.

med Kommissionen om at udsætte forelæggelsen til omkring den 15. oktober 2024 sammen med udkastene til budgetplaner for medlemsstaterne i euroområdet. Denne udsættelse sikrede, at medlemsstaterne havde tilstrækkelig tid til at overholde de nationale procedurer, som var nødvendige for at tilpasse sig en ny proces, og at der var overensstemmelse med udkastene til budgetplaner.

Medlemsstaterne aflagde rapport om de høringer, der blev gennemført i deres mellemfristede planer. Medlemsstaterne blev kraftigt opfordret til at høre arbejdsmarkedets parter, regionale myndigheder, civilsamfundsorganisationer og andre relevante nationale interessenter om deres mellemfristede planer. Desuden er det vigtigt at inddrage de nationale parlamenter under udarbejdelsen af planerne for at bidrage til troværdigheden af de politiske tilsagn i planerne. I betragtning af tidspresset i dette års proces og behovet for at undgå en afbrydelse af den finanspolitiske overvågning var dette imidlertid ikke et krav for den første runde af planer, men det vil være det for alle fremtidige planer. Høringen af de nationale interessenter var varieret og uensartet på tværs af medlemsstaterne. Mange medlemsstater hørte de nationale parlamenter og arbejdsmarkedets parter. Nationale uafhængige finanspolitiske institutioner spillede en rolle i udarbejdelsen af planerne i to tredjedele af medlemsstaterne, om end i varierende grad. En fortsat dialog med de nationale interessenter og inddragelse af de nationale parlamenter vil være vigtig under gennemførelsen af planerne for at øge deres effektivitet.

Fem mellemfristede planer vil blive forelagt senere, og vurderingen heraf indgår derfor ikke i denne efterårspakke. Forelæggelsen af planerne for Østrig, Belgien, Bulgarien, Tyskland og Litauen er blevet forsinket på grund af parlamentsvalg og dannelse af nye regeringer. De nye regeringer bør forelægge deres planer så hurtigt som muligt efter deres tiltrædelse, og Kommissionen vil derefter offentliggøre sin vurdering.

Kommissionen vurderede, om medlemsstaternes udvikling i væksten i nettoudgifterne, som også vil være den eneste indikator, som den fremtidige overholdelse vil blive vurderet i forhold til, sikrer finanspolitisk holdbarhed på mellemlang sigt. Kommissionen undersøgte for hver plan, om den forventede nettoudgiftskurs i planen er i overensstemmelse med kravene i forordningen, dvs. om den effektivt bringer den offentlige gæld på en plausibel nedadgående kurs ved udgangen af tilpasningsperioden eller holder den på et forsvarligt niveau under 60 % af BNP, og om den bringer og fastholder det offentlige underskud under 3 % af BNP på mellemlang sigt. Kommissionen vurderede også, om nettoudgiftskursen var i overensstemmelse med sikkerhedsforanstaltningerne vedrørende gældsholdbarhed og underskudsmodstandsdygtighed, der er fastsat i forordningen, hvor det er relevant, og for medlemsstater, der er omfattet af proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, overholdelsen af underskudsmålet samt behovet for at undgå at udskyde tilpasningen. Overholdelsen vil blive vurderet inden for de mellemfristede planers tidshorisont udelukkende på grundlag af væksten i nettoudgifterne, hvilket vil sikre gennemsigthed og også fremme makroøkonomisk stabilisering¹¹. For de medlemsstater, der anmodede om en forlængelse af tilpasningsperioden ved at give tilsagn om at gennemføre et sæt reformer og

¹¹ Denne indikator, som ikke påvirkes af de automatiske stabilisatorers virkning og andre udsving i udgifter, som ligger uden for regeringens direkte kontrol, giver spillerum til en konjunkturlig makroøkonomisk stabilisering.

investeringer, vurderede Kommissionen, om kriterierne for en sådan forlængelse var opfyldt. For alle medlemsstater har Kommissionen analyseret deres intentioner om reformer og investeringer rettet mod de vigtigste udfordringer, der er identificeret inden for rammerne af det europæiske semester og EU's fælles prioriteter.

(ii) Tilsagn i de mellemfristede planer og Kommissionens vurdering

Ud af de 21 mellemfristede planer, som Kommissionen har vurderet, konkluderer den, at 20 indeholder en troværdig finanspolitisk kurs. Det blev konstateret, at alle medlemsstater overholdt forordningens krav vedrørende nettoudgiftskursen, med undtagelse af Nederlandene, hvis foreslåede vækst i nettoudgifterne forventes at føre til en overtrædelse af traktatens referenceværdier på mellemlang sigt. I lyset af at Nederlandene i sin plan anførte, at det gav afkald på sin ret til at forelægge en revideret plan, foreslår Kommissionen derfor, at Rådet i stedet anbefaler en nettoudgiftskurs, der er i overensstemmelse med de tekniske oplysninger, som Kommissionen har fremsendt til Nederlandene. For de øvrige medlemsstater foreslår Kommissionen, at Rådet anbefaler de nettoudgiftskurser, som medlemsstaterne har angivet i deres planer. Tabel 2 viser den forventede vækst i nettoudgifterne i medlemsstaterne på tværs af de mellemfristede planers tidshorisonter.

Kommissionen vurderede udviklingen i væksten i nettoudgifterne i planerne i forhold til kravene i forordningen. Med hensyn til de underliggende antagelser bygger vurderingen på to hovedelementer. For det første har Kommissionen i de tilfælde, hvor medlemsstaterne har anvendt makroøkonomiske og finanspolitiske antagelser i deres plan, som afviger fra de tidligere retningslinjer, vurderet, om forskellen er forklaret og behørigt begrundet på en gennemsigtig måde og baseret på datadrevne og forsvarlige økonomiske argumenter. For det andet har Kommissionen vurderet, om disse forskelle i antagelser, betragtet både isoleret og samlet, påvirker den gennemsnitlige vækst i nettoudgifterne, som medlemsstaten forpligter sig til i tilpasningsperioden. Samlet set har Kommissionen konstateret, at når nettoudgiftskursen i planen er højere end de tidligere retningslinjer, understøttes dette af behørigt begrundede forskelle i antagelserne.

For fem medlemsstater forlænges den anbefalede finanspolitiske tilpasningsperiode til syv år på grundlag af deres tilsagn om et relevant sæt investeringer og reformer. I alle fem tilfælde (Finland, Frankrig, Italien, Rumænien og Spanien) blev reformerne og investeringerne vurderet til at opfylde forordningens betingelser for en forlængelse. Det blev konstateret, at reform- og investeringstilsagnene forbedrer potentialet til vækst og modstandsdygtighed på en bæredygtig måde og støtter finanspolitisk holdbarhed. De vedrører Unionens fælles prioriteter og de relevante landespecifikke henstillinger og sikrer, at niveauet for nationalt finansierede offentlige investeringer som minimum opretholdes i hele planens tidshorisonter. De er også i overensstemmelse med og supplerer, når det er muligt, tilsagnene i genopretnings- og resiliensplanerne og partnerskabsaftalen, der er indgået inden for rammerne af FFR. Alle reform- og investeringstilsagn er tilstrækkeligt detaljerede, frontloadede, tidsbundne og verificerbare. Alle fem medlemsstater har foranstaltninger i genopretnings- og resiliensplanen, der understøtter forlængelsen, og som har til formål at forbedre den finanspolitiske holdbarhed og øge vækstpotentialet i deres økonomier. I mange tilfælde har medlemsstaterne givet tilsagn om at fortsætte eller øge reformindsatsen for disse foranstaltninger i hele planens tidshorisonter. Eksempler på foranstaltninger, der indgår i

genopretnings- og resiliensplanerne, eller som bygger på eksisterende foranstaltninger i genopretnings- og resiliensplanerne, omfatter reformer af det offentlige udgiftssystem, pensionssystemet, skattesystemet, det civile område, erhvervsklimaet og arbejdsmarkedet samt investeringer i forbindelse med erhvervsuddannelse, sundhedspleje, FoU og den digitale og den grønne omstilling. Reform- og investeringstilsagn, der er givet ud over tilsagnene i genopretnings- og resiliensplanerne, omfatter f.eks. reformer af social velfærd og sundhedspleje, pensions- og skattereformer og foranstaltninger vedrørende virksomheders adgang til finansiering.

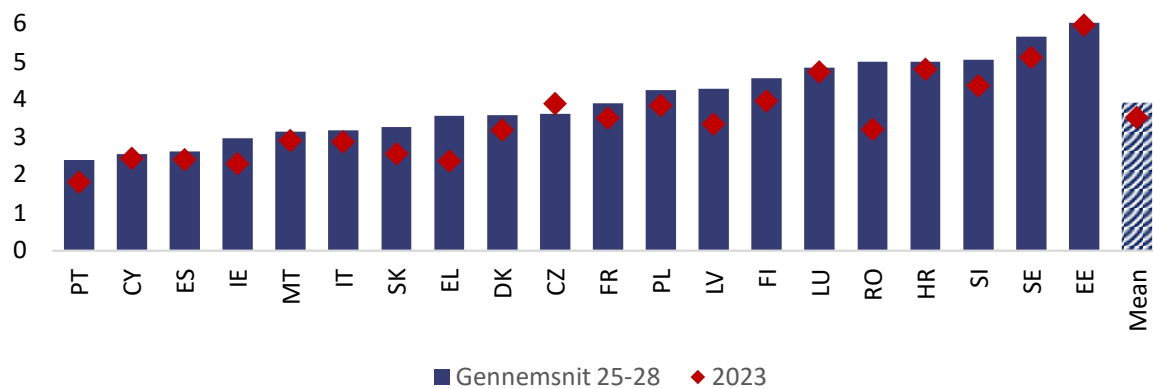
Tabel 2: Oversigt over den gennemsnitlige vækst i nettoudgifterne i mellemfristede planer

	Mellemfristet plan		Kommissionens forudgående vejledning
	<i>Gennemsnitlig vækst i nettoudgifterne i planens løbetid</i>	<i>Sidste år i tilpasningsperioden</i>	<i>Gennemsnit i planens løbetid</i>
CZ	3,1	2028	3,5
DK	4,4	2028	5,8
EE	4,7	2028	3,1
IE	5,3	2028	Ikke relevant
EL	3,3	2028	3,1
ES	3,0	2031	2,8
FR	1,1	2031	1,6
IT	1,5	2031	1,5
HR	4,8	2028	4,0
CY	5,2	2028	4,9
LV	4,1	2028	3,7
LU	4,9	2028	Ikke relevant
MT	5,9	2028	5,9
NL	4,2	2028	3,2
PL	4,5	2028	4,5
PT	3,6	2028	3,6
RO	4,4	2031	5,2
SI	4,5	2028	4,4
SK	2,0	2028	2,0
FI	2,4	2031	1,5
SE	4,4	2028	4,5

Bemærk: For lande, der ikke modtog en referencekurs på grund af et offentligt underskud på under 3 % af BNP og en offentlig gæld på under 60 % af BNP, vises den implicite vækst i nettoudgifterne på grundlag af deres tekniske oplysninger. Gennemsnittet tager udgangspunkt i 2025.

Kilde: Medlemsstaternes mellemfristede planer, Kommissionens referencekurs/tekniske oplysninger fremsendt den 21. juni 2024

Figur 1: Nationalt finansierede investeringer i 2023 i forhold til gennemsnittet for 2025-28 (% af BNP)



Bemærk: NL indberettede ikke disse oplysninger. I henhold til forordningen skal medlemsstater, der forlænger deres tilpasningsperiode, som minimum opretholde deres niveau af nationalt finansierede investeringer i forhold til det mellemfristede niveau inden planens start.

Kilder: Kommissionens efterårsprognoser 2024

BILAG III: PROCEDURER I FORBINDELSE MED UFORHOLDSMÆSSIGT STORE UNDERSKUD

Efterårspakken indeholder henstillinger om den finanspolitiske kurs til korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud for otte medlemsstater, der er omfattet af en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud¹². Den korrigerende kurs, der indgår i henstillingen om proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, er i overensstemmelse med den nettoudgiftskurs, som Kommissionen har anbefalet som led i den mellemfristede plan, hvis planen vurderes positivt, idet ét element er overensstemmelse med den årlige minimumstilpasning på 0,5 % af BNP strukturelt set¹³. For Belgien og Ungarn foreslår Kommissionen at anbefale referencekursen som den korrigerende kurs, der ajourføres på grundlag af nyere data, da Belgien endnu ikke har forelagt sin mellemfristede plan, mens Ungarns plan stadig er under vurdering. Disse kurser kan revideres, efter at disse medlemsstaters planer har modtaget en positiv vurdering fra Kommissionen og er blevet godkendt af Rådet. Rumænien har været omfattet af proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud siden 2020, og efter Rådets afgørelse fra juli om manglen på effektive foranstaltninger i henhold til artikel 126, stk. 8, foreslår Kommissionen en revideret henstilling i henhold til artikel 126, stk. 7, med en korrigerende kurs, der ligeledes er baseret på Rumæniens mellemfristede plan. Fristen for korrektionen af det uforholdsmæssigt store underskud fastsættes under hensyntagen til den korrektionsdato, der er angivet i planen (hvis den foreligger), krydstjekket med Kommissionens efterårsprognose 2024 og Kommissionens ramme for mellemfristede fremskrivninger af den offentlige gæld.

Kommissionen har vurderet, om der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud i Østrig og Finland. I forbindelse med indberetningen i efteråret vedrørende proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud rapporterede Østrig og Finland et planlagt underskud for 2024, der overstiger referenceværdien på 3 % af BNP. For både Østrig og Finland er det underskud, der overstiger referenceværdien i 2024, blevet vurderet til ikke at ligge tæt på referenceværdien. Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2024 forventes det offentlige underskud i Østrig at overstige 3 % af BNP i prognoseperioden indtil 2026 under antagelse af en uændret politik, da Kommissionens prognose ikke tager hensyn til et budget for 2025, da det er blevet forsinket af den østrigske valgperiode. Dette er ikke tilfældet for Finland (hvor det offentlige underskud sandsynligvis ikke vil overstige referenceværdien i 2025 og 2026). Som følge heraf er det uforholdsmæssigt store underskud blevet vurderet til ikke at være midlertidigt for Østrig og midlertidigt for Finland. Desuden er de planlagte underskud, der overstiger referenceværdien for både Østrig og Finland, blevet påvirket af ugunstige makroøkonomiske forhold, og de er derfor blevet vurderet som ekstraordinære. For begge medlemsstaters vedkommende tyder analysen i rapporten i henhold til artikel 126, stk. 3, på, at underskudskriteriet ikke er opfyldt, før de relevante faktorer er taget i betragtning. Da den dobbelte betingelse, der er nødvendig for, at Rådet og Kommissionen kan tage hensyn til

¹² I lyset af de mellemfristede planer under den nye ramme, som omfatter medlemsstaternes reformprioriteter, anbefales det ikke i henstillingerne til medlemsstater i euroområdet, der er omfattet af en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, at forelægge et økonomisk partnerskabsprogram i overensstemmelse med artikel 9 i forordning (EU) nr. 473/2013.

¹³ I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i forordning (EU) 2024/1264 og på baggrund af det væsentligt ændrede rentemiljø kan Kommissionen i en overgangsperiode i 2025, 2026 og 2027 justere dette benchmark for at tage hensyn til stigningen i rentebetalingerne, når den foreslåede korrigerende kurs fastsættes i forbindelse med den første mellemfristede plan for finans- og strukturpolitiske tiltag.

relevante forhold i de faser, der fører frem til afgørelsen om, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud, imidlertid ikke er opfyldt i begge medlemsstater, kan der ikke tages hensyn til relevante forhold. På baggrund af sin vurdering i rapporten i henhold til artikel 126, stk. 3, og efter at have taget hensyn til udtalelsen fra Det Økonomiske og Finansielle Udvalg, der er nedsat i henhold til artikel 126, stk. 4, i TEUF, vil Kommissionen overveje at foreslå Rådet at fastslå, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud i Østrig. I den udveksling, der førte til denne rapport, mindede de østrigske myndigheder om, at der i øjeblikket er forhandlinger i gang om at danne en regering. Myndighederne gav udtryk for, at de havde til hensigt at træffe de nødvendige foranstaltninger for at bringe underskuddet ned under 3 % i 2025 uden at skulle indlede en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud. Dette vil kræve en pakke af korrigerende foranstaltninger i god tid inden Økofinrådets møde i januar 2025. Kommissionen er rede til at vurdere en sådan pakke, så snart regeringen formelt har godkendt de dermed forbundne foranstaltninger, og de er tilstrækkeligt detaljerede. I modsætning hertil forventes Finlands underskud ifølge Kommissionens efterårsprognose 2024 ikke længere at overstige referenceværdien fra 2025 – uden yderligere foranstaltninger. Kommissionen er derfor af den opfattelse, at det på nuværende tidspunkt ikke vil være hensigtsmæssigt at indlede en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud over for Finland.

Kommissionen har også gennemgået budgetsituationen i de medlemsstater, der var berørt af rapporten i henhold til artikel 126, stk. 3, i TEUF i foråret 2024, men for hvilke Kommissionen ikke anbefalede, at der blev indledt procedurer i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud. Disse omfatter Tjekkiet, Estland, Spanien og Slovenien. Under hensyntagen til indberetningen i efteråret vedrørende proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud og Kommissionens efterårsprognose 2024 er der ikke konstateret væsentlige ændringer i budgetsituationen i Tjekkiet og Spanien i forhold til foråret, mens situationen faktisk er blevet bedre for Estland og Slovenien. Overordnet set anses konklusionerne i rapporten i henhold til artikel 126, stk. 3, om, at proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud ikke bør indledes for disse lande, stadig for at være relevante for alle fire medlemsstater i efteråret. En mere detaljeret vurdering findes i bilag V.

BILAG IV: OVERSIGT OVER UDKASTENE TIL BUDGETPLANER OG DEN FINANSPOLITISKE KURS I EUROOMRÅDET

I udkastene til budgetplaner for medlemsstaterne i euroområdet for 2025 redegøres der for budgetgennemførelsen i det første år af deres mellemfristede planer. Udkastene til budgetplaner blev forelagt Kommissionen og Eurogruppen i oktober 2024, inden de blev forelagt de nationale parlamenter af alle medlemsstater i euroområdet med undtagelse af Østrig, Belgien og Spanien¹⁴. På baggrund af Kommissionens efterårsprognose 2024 har Kommissionen vedtaget udtalelser om, hvorvidt planerne er i overensstemmelse med Rådets henstillinger af 21. oktober 2024, hvilket i praksis betyder, om de er i overensstemmelse med EU's nye finansielle ramme. Kommissionens tilgang til denne vurdering og dens udtalelser er forklaret og sammenfattet i første del af dette bilag. Udkastene til budgetplaner giver Kommissionen mulighed for at vurdere den finansielle kurs i euroområdet og den generelle budgetsituation og udsigterne, hvilket fremgår af anden del af dette bilag.

(i) Sammenfattende vurdering af medlemsstaternes udkast til budgetplaner

Følgende er et sammendrag af Kommissionens vurdering af udkastene til budgetplaner for 2025 og af de nationale budgetpolitikker¹⁵. Udtalelserne er baseret på Kommissionens efterårsprognose 2024, herunder oplysningerne i udkastene til budgetplaner.

Vurderingen af udkastene til budgetplaner fokuserer på væksten i nettoudgifterne. De finansielle landespecifikke henstillinger for 2024 er kvalitative. I centrum for dem er en henstilling til alle medlemsstater om at: "begrænse væksten i nettoudgifterne i 2025 til en sats, der er forenelig med at bringe (eller fastholde) den offentlige gæld på en troværdigt nedadgående kurs på mellemlang sigt og reducere (eller fastholde) det offentlige underskud til under 3 % af BNP". Hvis dette skal gøres mere operationelt, skal det vurderes, om nettoudgifterne ligger inden for de lofter, der er fastsat i medlemsstaternes mellemfristede planer, forudsat at en sådan plan foreligger, og at lofterne er i overensstemmelse med kravene i den nye ramme. I modsat fald baserede Kommissionen sin vurdering på den forudgående vejledning til medlemsstaterne den 21. juni 2024. Fra næste år vil vurderingerne i udkastet til budgetplan være styret af den flerårige nettoudgiftskurs for hver medlemsstat, der er fastsat i Rådets henstilling om godkendelse af den mellemfristede plan.

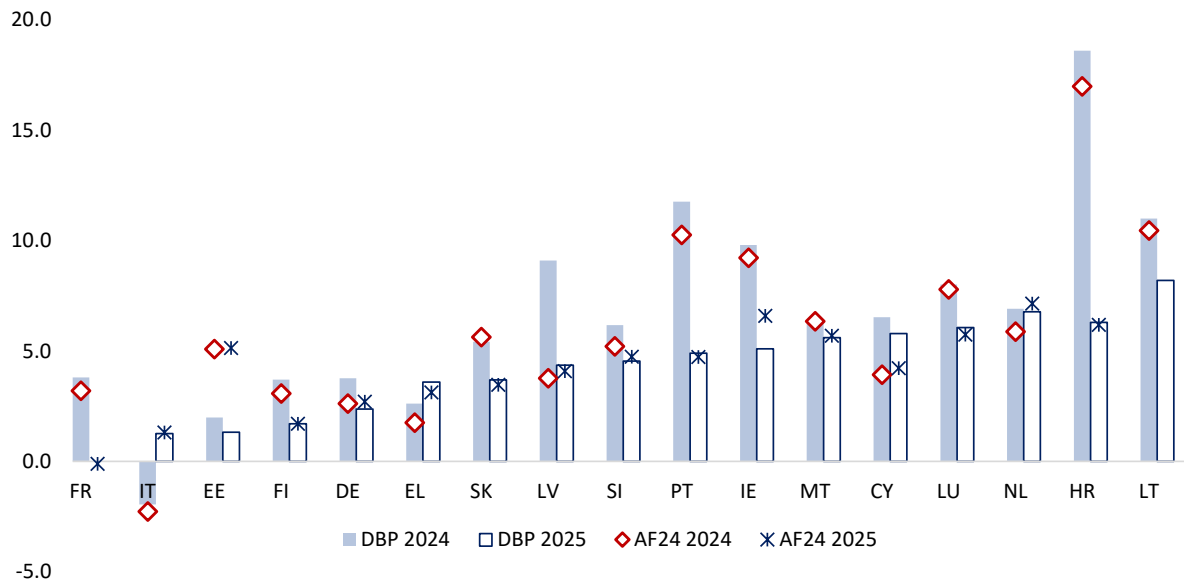
Ved vurderingen af væksten i nettoudgifterne undersøges de årlige vækstrater for 2025 og de kumulative vækstrater for 2024-2025. Som et første skridt så Kommissionen på den årlige vækstrate i 2025 (med en tærskel på 0,3 % af BNP, der markerer forskellen mellem "ikke i fuld overensstemmelse" og "ikke i overensstemmelse"). Derefter gennemgik Kommissionen den kumulative vækstrate i perioden 2024-2025 (med en tærskel på 0,6 % af BNP mellem "ikke

¹⁴ Kommissionen krævede ikke, at medlemsstaterne skulle forelægge et udkast til budgetplan under antagelse af uændrede politikker. Sådanne udkast til budgetplaner "uden ændring af politikken" blev forelagt i tidligere runder, hvor f.eks. en regering ikke fremsatte et budgetforslag i det nationale parlament. Dette efterår er de medlemsstater, der befinder sig i en sådan situation – Belgien, Østrig og Spanien – blevet bedt om at udsætte forelæggelsen, indtil der kan udarbejdes et fuldstændigt udkast til budgetplan. Under alle omstændigheder overvåger Kommissionen løbende budgetsituationen i alle medlemsstater på grundlag af alle tilgængelige oplysninger, herunder tekniske udvekslinger mellem nationale myndigheder og Kommissionens tjenestegrene.

¹⁵ Udtalelserne ledsages af et statistisk bilag med de oplysninger, der er nødvendige for at vurdere medlemsstaternes planer.

i fuld overensstemmelse" og "ikke i overensstemmelse"¹⁶). Konklusionen i udtalelsen om udkastet til budgetplan afhænger af den mindre gunstige af de to (årlig eller kumulativ vækstrate).

Figur 2: Vækst i nettoudgifterne i 2024 og 2025: Udkast til budgetplan i forhold til Kommissionens efterårsprognose 2024



Kilde: Kommissionens efterårsprognose 2024

Bemærk: Østrig, Belgien og Spanien har ikke forelagt udkast til budgetplaner. Væksten i nettoudgifterne fra Frankrigs mellemfristede plan er vist, da landet ikke rapporterede væksten i nettoudgifterne i sit udkast til budgetplan.

Ved vurderingen af Maltas, Portugals og Luxembourgs udkast til budgetplaner blev der også taget hensyn til Rådets henstilling om at udfase de resterende energistøttenødforanstaltninger. Luxembourg, Malta og Portugal er de eneste medlemsstater i euroområdet, der har modtaget en landespecifik henstilling om at udfase energistøttenødforanstaltningerne senest i vinteren 2024/25. For alle tres vedkommende konkluderer Kommissionen, at de ikke udfaser disse foranstaltninger. Som følge heraf justeres den overordnede konklusion i udtalelsen om udkastet til budgetplan fra "i overensstemmelse" (dvs. vurderingen baseret på væksten i nettoudgifterne) til "ikke i fuld overensstemmelse".

Samlet set anses otte udkast til budgetplaner fra medlemsstater i euroområdet for at være i overensstemmelse med de finanspolitiske henstillinger, mens syv ikke er i fuld overensstemmelse, én ikke er i overensstemmelse, og én risikerer ikke at være i overensstemmelse:

- Kroatien, Cypern, Frankrig, Grækenland, Italien, Letland, Slovakiet og Slovenien vurderes at være **i overensstemmelse med** henstillingerne, da deres nettoudgifter forventes at ligge inden for lofterne.
- Estland, Tyskland og Finland vurderes **ikke at være i fuld overensstemmelse**, da deres årlige (Finland) og/eller kumulerede (Estland, Tyskland) nettoudgifter forventes at ligge over de respektive lofter for væksten i nettoudgifterne, men stadig inden for de

¹⁶ Disse tærskler på 0,3 %/0,6 % er i overensstemmelse med tærsklerne fra kontrolkontoen.

tærskler for kontrolkontoen, der er fastsat i forordningen. Irlands kumulerede nettoudgifter forventes også at ligge over det respektive loft.

- Luxembourg, Malta og Portugal vurderes **ikke at være i fuld overensstemmelse** med henstillingen: Da de ikke udfaser energistøttenødforanstaltningerne senest i vinteren 2024-2025, mens deres nettoudgifter forventes at ligge inden for lofterne for væksten i nettoudgifterne.
- Danmark vurderes **ikke at være i overensstemmelse** med henstillingen, da nettoudgifterne (både årligt og kumulativt) forventes at ligge over loftet.
- Litauen vurderes at **være i risiko for ikke at være i overensstemmelse** med henstillingen, da nettoudgifterne (årligt og kumulativt) forventes at overstige de satser, som Kommissionen ville betragte som et passende første skridt i gennemførelsen af den nye økonomiske styring. Litauen har imidlertid endnu ikke fremlagt sin mellemfristede plan.

For de medlemsstater i euroområdet, der ikke har forelagt et udkast til budgetplan for 2025 (Østrig, Belgien og Spanien), kan Kommissionen på nuværende tidspunkt ikke vurdere, om disse medlemsstaters finanspolitik i 2025 er i overensstemmelse med henstillingerne.

(ii) *Den samlede budgetudvikling i euroområdet, herunder den samlede finanspolitiske kurs*

Medlemsstaternes finanspolitik vil bidrage til at bringe underskuddet i euroområdet ned under 3 % af BNP i 2025. Tempoet i nedbringelsen af de offentlige underskud blev standset i 2023, på trods af udfasningen af de midlertidige covid-19-nødforanstaltninger, på grund af svag økonomisk vækst og betydelige indtægtstab. Det samlede underskud i euroområdet forventes imidlertid at være faldet igen i 2024 og nå op på 3,0 % af BNP i Kommissionens efterårsprognose 2024 som følge af faldende tilskud til private investeringer (navnlig til boligrenoveringer i Italien) og en stærk indtægtsudvikling¹⁷. Underskuddet forventes derefter at falde marginalt til 2,9 % af BNP i 2025 takket være medlemsstaternes konsolideringsbestræbelser for at sikre finanspolitisk holdbarhed på mellemlang sigt som fastsat i den nye finanspolitiske ramme. Denne prognose er stort set i overensstemmelse med fremskrivningerne i medlemsstaternes udkast til budgetplaner.

Euroområdets offentlige gældskvoteforventes at stige marginalt i 2025, men den ligger fortsat betydeligt under toppunktet i 2020. Både i udkastene til budgetplaner og Kommissionens prognose forudses en lille stigning i gældskvoten til 90 % i 2025 fra næsten 99 % af BNP i 2020. Den offentlige gældskvoteforventes at stige som følge af fortsat høje primære underskud og stigende renteudgifter, mens lavere inflation betyder, at den nominelle BNP-vækst er svagere, hvilket lægger en dæmper på stigningen i nævneren.

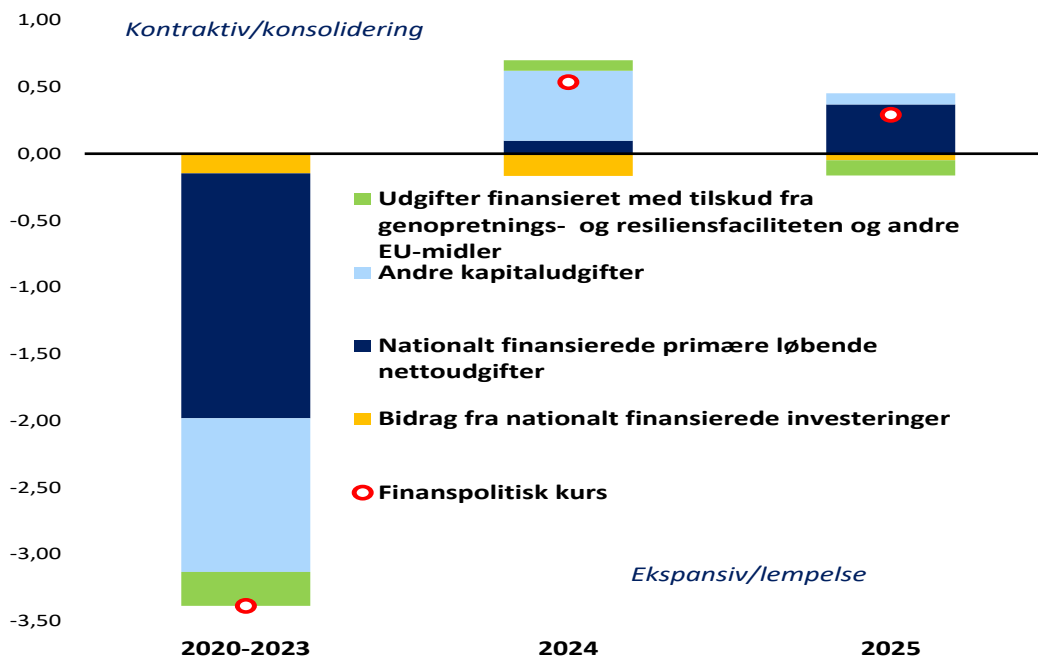
Den finanspolitiske kurs i euroområdet forventes at blive kontraktiv i 2024 efter en lang periode med ekspansion¹⁸. Faldet på 0,5 % af BNP, som forventes i Kommissionens efterårsprognose, følger efter fire år med stor kriserelateret vækst, der i alt udgør ca. 3,5 % af

¹⁷ Yderligere oplysninger om EU's finanspolitiske udsigter findes i Kommissionens efterårsprognose 2024: https://economy-finance.ec.europa.eu/publications/european-economic-forecast-autumn-2024_en.

¹⁸ Bidraget til den finanspolitiske kurs fra de samlede nationalt finansierede nettoudgifter forventes at være kontraktivt (tæt på 0,5 % af BNP) i både 2024 og 2025.

BNP¹⁹. Den finanspolitiske kurs i euroområdet i 2024 har primært været drevet af en reduktion af andre kapitaludgifter, som vedrører udfasningen af store tilskud til private investeringer (navnlig boligrenoveringer i Italien) (figur 3). Udfasningen af de resterende energiforanstaltninger blev stort set opvejet af nye løbende nettoudgifter, som kan påvirke den finanspolitiske konsolideringsindsats i de kommende år.

Figur 3: Finanspolitisk kurs i euroområdet og dens komponenter, 2020-2025 (% af BNP)



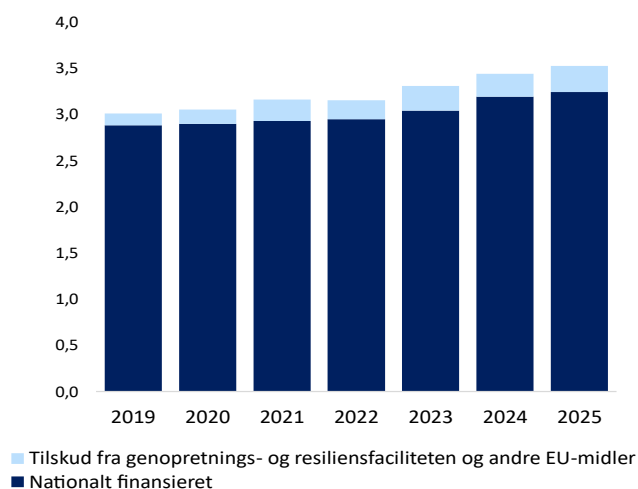
Bemærk: Den finanspolitiske kurs for 2020-2023 er kumulativ.

Kilde: Kommissionens efterårsprognose 2024

Den finanspolitiske kurs i euroområdet ventes at blive en smule kontraktiv i 2025, idet faldet i de løbende nettoudgifter delvis opvejes af stigende investeringer. Ifølge efterårsprognosen forventes den finanspolitiske kurs at blive en smule kontraktiv med lige over 0,25 % af BNP som følge af et fald i de løbende nettoudgifter samt en mindre yderligere nedgang i de offentlige tilskud til private investeringer. Denne kontraktive virkning opvejes delvis af en lille stigning i investeringerne, både dem, der finansieres af de nationale budgetter, og dem, der finansieres af tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler (figur 4). Dette tyder på, at den nye finanspolitiske ramme fra starten har været effektiv med hensyn til at sikre, at konsolideringen ikke sker på bekostning af at reducere de nødvendige investeringer i den grønne og den digitale omstilling, produktiviteten og konkurrenceevnen.

¹⁹ Den finanspolitiske kurs måler den kortsigtede impuls til økonomien som følge af en diskretionær finanspolitik. Den er baseret på stigningen i nettoudgifterne i forhold til den nominelle potentielle produktionsvækst over ti år. Det nettoudgiftsaggregat, der anvendes til at vurdere den finanspolitiske kurs, omfatter udgifter finansieret med tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler.

Figur 4: Offentlige investeringer i euroområdet 2019-2025 (% af potentielt BNP)



(1) Nationalt finansierede investeringer omfatter national medfinansiering af EU-midler.

Kilder: Kommissionens efterårsprognoser 2024

Denne lettere kontraktive finanspolitiske kurs er hensigtsmæssig i 2025. For det første er faldet i de løbende udgifter i overensstemmelse med behovet for gradvist at forbedre holdbarheden af de offentlige finanser i nogle medlemsstater efter perioden 2020-2023, hvor den normale anvendelse af EU's finanspolitiske regler blev suspenderet ved aktiveringen af den generelle undtagelsesklausul for at imødegå virkningerne af covid-19-krisen og Ruslands angrebskrig mod Ukraine og den dermed forbundne energikrise. For det andet vil gældspresset fortsætte med at stige på grund af bl.a. aldringsomkostninger, den grønne og den digitale omstilling og forsvar samt den mindre gunstige forskel mellem renter og vækst, som alle skaber et behov for yderligere finanspolitisk råderum i fremtiden. For det tredje er den lille stigning i investeringerne i 2025, som fortsætter tendensen siden pandemien, i overensstemmelse med behovet for at sikre bæredygtig og inklusiv vækst på mellemlang og lang sigt og med fokus på den nye ramme for incitament til reformer og investeringer. En generelt lettere kontraktiv finanspolitik kombineret med fortsat investeringsvækst vil også forhindre en betydelig negativ effekt på den samlede økonomiske aktivitet i euroområdet på kort sigt og også på længere sigt.

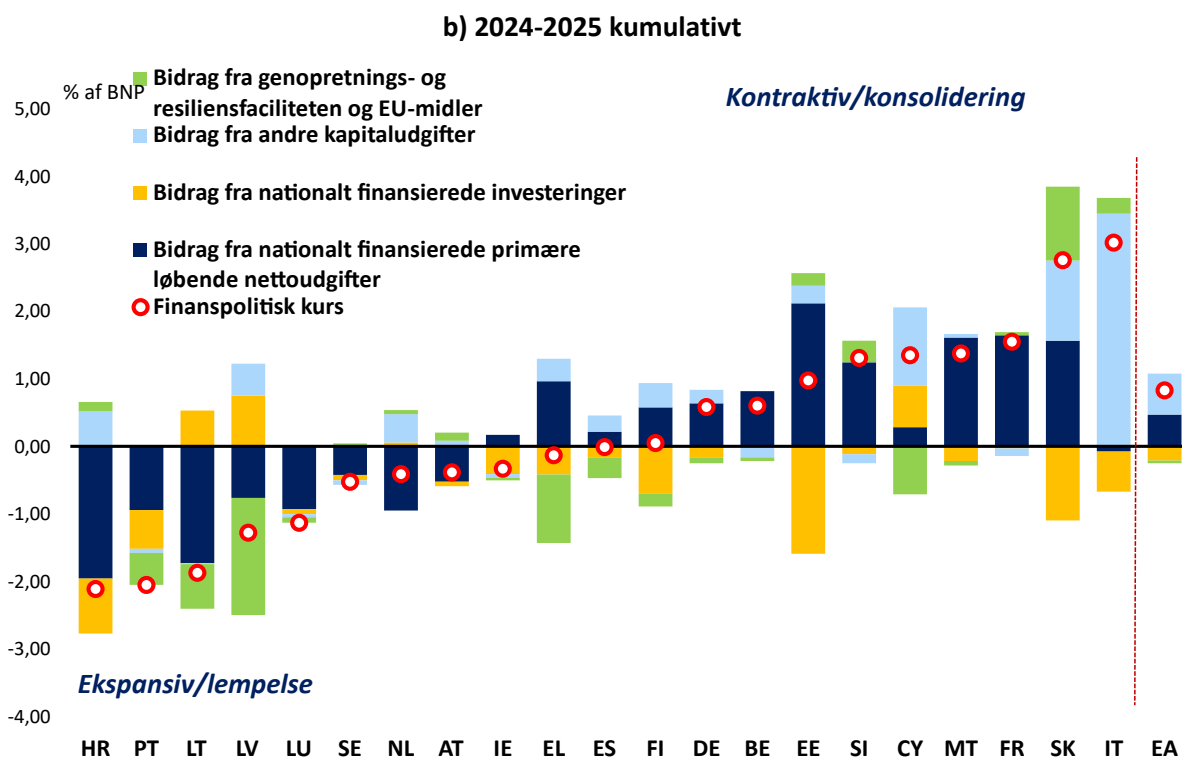
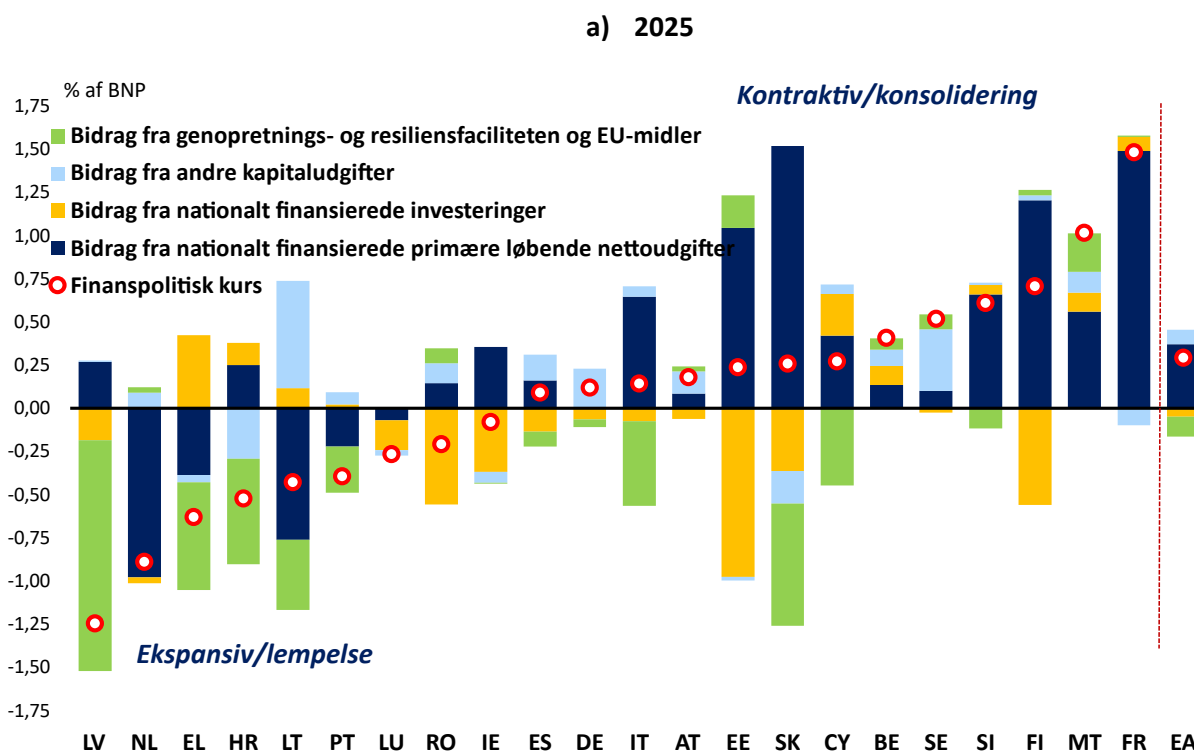
Den lettere kontraktive finanspolitiske kurs, der forventes i euroområdet i 2025, vil understøtte de pengepolitiske bestræbelser på at sikre, at inflationen vender tilbage til målet. I juni 2024 begyndte ECB som følge af faldende inflation at sænke renten på indlånsfaciliteten – den rente, hvormed Styrelsesrådet styrer pengepolitikken – til 3,75 % efter ni måneders fastholdelse af renten på 4 %. Siden da har ECB yderligere nedsat renten på indlånsfaciliteten to gange med 25 basispoint til de nuværende 3,25 %. ECB erklærede, at de pengepolitiske renter vil forblive tilstrækkeligt restriktive, så længe det er nødvendigt for at sikre, at inflationen rettidigt vender tilbage til det mellemfristede mål på 2 %. En lettere kontraktiv finanspolitisk kurs i euroområdet i 2025 vil således bidrage til en politik, der mindsker inflationspresset og potentielt giver de monetære myndigheder mulighed for at sænke renterne yderligere i fremtiden. Dette vil have en positiv indvirkning på de offentlige finansers holdbarhed.

(iii) Medlemsstaternes finanspolitiske situation

Underskud og gæld er fortsat meget forskellige i euroområdet, navnlig med hensyn til overholdelsen af de traktatbaserede referenceværdier. Fire eurolande planlægger med et budgetunderskud på over 3 % af BNP i 2025 (Frankrig, Italien, Malta, Slovakiet), og Belgien og Østrig forventes også at ligge over 3 % i Kommissionens prognose. Med hensyn til den offentlige gæld, forventes 11 medlemsstater i euroområdet at have en gældskvote på over 60 % af BNP i 2025. Udviklingen varierer fra land til land, idet gældskvoten stiger i mere end halvdelen af medlemsstaterne i euroområdet, herunder i tre af de fem medlemsstater med en gæld på over 100 % af BNP (Belgien, Frankrig og Italien).

Den finanspolitiske kurs forventes stadig at være meget uensartet på tværs af medlemsstaterne i 2025. Denne geografiske heterogenitet har også været tydelig i 2024, hvor halvdelen af euroområdets medlemsstater forventes at have en ekspansiv kurs på trods af en overordnet kontraktiv kurs i euroområdet. I 2025 vil en tredjedel af medlemsstaterne i euroområdet forventes at have en ekspansiv kurs i forhold til en kontraktiv kurs i seks medlemsstater, mens den vil være stort set neutral i de øvrige medlemsstater. Som forventet vurderes kursen i de medlemsstater, der har de største tilpasningsbehov under den nye ramme, at være kontraktiv. Den finanspolitiske kurs vil således variere fra et fald på 1,5 % til en stigning på 1,25 % af BNP (figur 5). Med hensyn til sammensætning forventes de nationalt finansierede løbende udgifter at falde i de fleste medlemsstater. Faldet skyldes lavere ikkeenergirelaterede udgifter i de fleste lande (og udfasningen af de resterende energiforanstaltninger i nogle medlemsstater).

Figur 5: Finanspolitisk kurs og komponenter i medlemsstaterne i euroområdet, 2025 og 2024-25 (% af BNP)



(1) Nationalt finansierede investeringer omfatter national medfinansiering af EU-midler.

Kilder: Kommissionens efterårsprognoser 2024 (EP2024)

De offentlige investeringer forventes at stige i 2025 i næsten alle medlemsstater med varierende bidrag fra de nationale budgetter og en betydelig indvirkning af tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og EU-midler i flere medlemsstater. Ifølge Kommissionens prognose vil de samlede investeringer stige i alle medlemsstater i euroområdet undtagen tre. Nationalt finansierede investeringer forventes at yde et ekspansivt bidrag i halvdelen af medlemsstaterne i 2025. I de lande, hvor nationalt finansierede investeringer er kontraktive, øges absorptionen af tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler. Absorptionen af tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten forventes at stige yderligere i 2025 til 0,4 % af BNP, hvilket udgør et ekspansivt bidrag i næsten alle medlemsstater, og absorptionen af andre EU-midler accelererer også. Dette vil gøre det muligt for EU fortsat at finansiere investeringsprojekter og produktivitetsfremmende reformer og samtidig sikre, at medlemsstaterne kan forbedre den nationale finanspolitiske holdbarhed.

BILAG V: Fornyset vurdering af medlemsstaterne i rapporten i henhold til artikel 126, stk. 3, om forårspakken 2024, for hvilke Kommissionen konkluderede ikke at foreslå at indlede procedurer i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud

- **Tjekkiet:** Der blev indberettet et underskud på 3,7 % af BNP i 2023 og et forventet underskud i 2024 svarende til 2,3 % af BNP i foråret. Som følge heraf blev Tjekkiet i foråret medtaget i rapporten i henhold til artikel 126, stk. 3. Underskudskriteriet blev imidlertid vurderet som opfyldt i 2023 på grund af den formildende karakter af de relevante faktorer. Indberetningen vedrørende proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud i efteråret peger i retning af et underskud på 3,8 % af BNP i 2023 og 2,8 % af BNP i 2024, hvilket er en marginal forværring i forhold til foråret. De relevante faktorer, der blev taget i betragtning i foråret, synes fortsat at være gældende. Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2024 forventes underskuddet desuden at udgøre 2,5 % af BNP i 2024, 2,3 % af BNP i 2025 og 1,9 % af BNP i 2026. Samlet set konstateres der ingen væsentlige ændringer i Tjekiets situation i efteråret i forhold til foråret, og konklusionen i rapporten i henhold til artikel 126, stk. 3, i foråret (nemlig ikke at foreslå en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud) anses stadig for relevant for Tjekkiet i efteråret.
- **Estland:** Indberetningen vedrørende proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud i foråret pegede i retning af et underskud på 3,4 % af BNP i 2023 og et forventet underskud på 2,9 % af BNP i 2024. Som følge heraf blev Estland i foråret omfattet af rapporten i henhold til artikel 126, stk. 3. Underskuddet i 2023 blev vurderet til at ligge tæt på referenceværdien, og overskridelsen af referenceværdien på 3 % blev vurderet til at skyldes ekstraordinære omstændigheder. Samlet set blev underskudskriteriet vurderet som opfyldt på grund af den formildende karakter af de relevante faktorer. Indberetningen vedrørende proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud i efteråret viser en væsentlig forbedring i forhold til foråret 2023 med et underskud på 2,8 % af BNP, men et lidt højere forventet underskud for 2024 på 3,0 % af BNP. I sin pressemeddelelse af 22. oktober 2024 tog Eurostat forbehold med hensyn til kvaliteten af de data, som Estland indberettede for 2023. Eurostat drøfter med de estiske statistikmyndigheder, hvornår det er hensigtsmæssigt at registrere militærudgifterne, som påvirker underskuddet med ca. 0,4 % af BNP. De relevante faktorer, der blev taget i betragtning i foråret, synes fortsat at være gældende. Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2024 forventes underskuddet at forblive på 3,0 % af BNP i 2024, 2025 og 2026. Overordnet set er budgetsituationen blevet forbedret i forhold til foråret, da der ifølge indberetningen i efteråret ikke er konstateret nogen overskridelse af det offentlige underskud i procent af BNP i 2023 og 2024. Konklusionen i rapporten i henhold til artikel 126, stk. 3, i foråret (nemlig ikke at foreslå, at der indledes en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud) anses derfor stadig for at være relevant for Estland i efteråret.
- **Spanien:** I indberetningen i foråret blev der indberettet et faktisk underskud på 3,6 % af BNP i 2023 og et forventet underskud på 3,0 % af BNP i 2024. Da Kommissionens forårsprognose 2024 pegede i retning af et underskud på 3,0 % af BNP i 2024 og på 2,8 % af BNP i 2025, konkluderedes det i den rapport efter artikel 126, stk. 3, der blev

vedtaget i foråret, at det ikke ville tjene et nyttigt formål at indlede en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud på dette tidspunkt. Indberetningen vedrørende proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud i efteråret peger i retning af et underskud på 3,5 % af BNP i 2023 og et planlagt underskud på 3,0 % af BNP i 2024, hvilket derfor ikke viser en forværring i forhold til de tal, der blev indberettet i foråret. Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2024 forventes underskuddet at udgøre 3,0 % af BNP i 2024, 2,6 % af BNP i 2025 og 2,7 % af BNP i 2026. Samlet set konstateres der ingen væsentlige ændringer i Spaniens situation i efteråret i forhold til foråret, og konklusionen i rapporten i henhold til artikel 126, stk. 3, i foråret (nemlig ikke at foreslå en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud) anses stadig for relevant for Spanien i efteråret.

- **Slovenien:** I foråret indberettede Slovenien et faktisk underskud på 2,5 % af BNP i 2023 og et forventet underskud på 3,6 % af BNP i 2024. På grund af usikkerheden omkring de planlagte data og i betragtning af, at Kommissionens forårsprognose 2024 pegede i retning af et underskud på 2,8 % af BNP i 2024, blev det imidlertid besluttet ikke at indlede en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud over for Slovenien i foråret. Indberetningen vedrørende proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud i efteråret peger i retning af et underskud i 2023 på 2,6 % af BNP og en forbedring af det forventede underskud i 2024 til 2,9 % af BNP, dvs. under referenceværdien. Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2024 forventes underskuddet at udgøre 2,4 % af BNP i 2024 og 2,1 % af BNP i både 2025 og 2026. Overordnet set er budgetsituationen blevet forbedret i forhold til foråret, da der ifølge indberetningen i efteråret ikke er konstateret nogen overskridelse af det offentlige underskud i procent af BNP i 2023 og 2024. Som følge heraf anses konklusionen i rapporten i henhold til artikel 126, stk. 3, i foråret (nemlig ikke at foreslå en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud) stadig for relevant for Slovenien i efteråret.

BILAG VI: Gældsholdbarhedsanalyse og stresstest

Dette bilag indeholder en stresstest af udviklingen i den offentlige gæld over for eventuelle makroøkonomiske chok, jf. artikel 7 i forordning (EU) nr. 473/2013. Der anvendes stokastiske gældsfremskrivninger til at vurdere, hvordan risici vedrørende den nominelle BNP-vækst, udviklingen på de finansielle markeder og finanspolitiske chok, der har betydning for den offentlige budgetstilling, kan påvirke udviklingen i den offentlige gæld²⁰.

De stokastiske fremskrivninger tager hensyn til den makroøkonomiske usikkerhed omkring et "centralt" gældsfremskrivningsscenario i 2025-2029: scenariet i Kommissionens efterårsprognose 2024. I dette scenario anvendes den sædvanlige antagelse om en uændret finanspolitik efter prognoseperioden²¹. Som sådan omfatter dette scenario ikke de finanspolitiske konsolideringsforpligtelser i de mellemfristede planer for finans- og strukturpolitiske tiltag, som medlemsstaterne har forelagt.

De makroøkonomiske betingelser, der forudsættes i det centrale scenario, udsættes for chok med henblik på at opnå fordelingen af mulige gældsudviklinger ("keglen" i figur 6). Keglen afspejler en lang række mulige underliggende makroøkonomiske betingelser, idet væksten, den korte og den lange rente og den primære saldo i simuleringer er blevet udsat for op til 10 000 chok. Størrelsen af og korrelationen mellem disse chok afspejler den historiske volatilitet og de historiske sammenhænge mellem disse variabler²². Keglen giver derfor sandsynlighedsbaserede oplysninger om gældsudviklingen i euroområdet under hensyntagen til, at væksten, rentesatserne og den primære saldo kan blive udsat for chok af en størrelse og med en korrelation, der afspejler den historiske udvikling.

Keglen angiver den forventede gældsudvikling i det centrale scenario som en rød linje. Medianresultatet af simuleringerne vises som en stiplede sort linje. Keglen dækker 80 % af alle mulige gældsudviklinger, idet de udviklinger, der følger af de mindst sandsynlige 20 % af chokkene, ikke vises. De forskelligt skraverede områder i keglen repræsenterer de forskellige dele af den samlede fordeling af mulige gældsudviklinger.

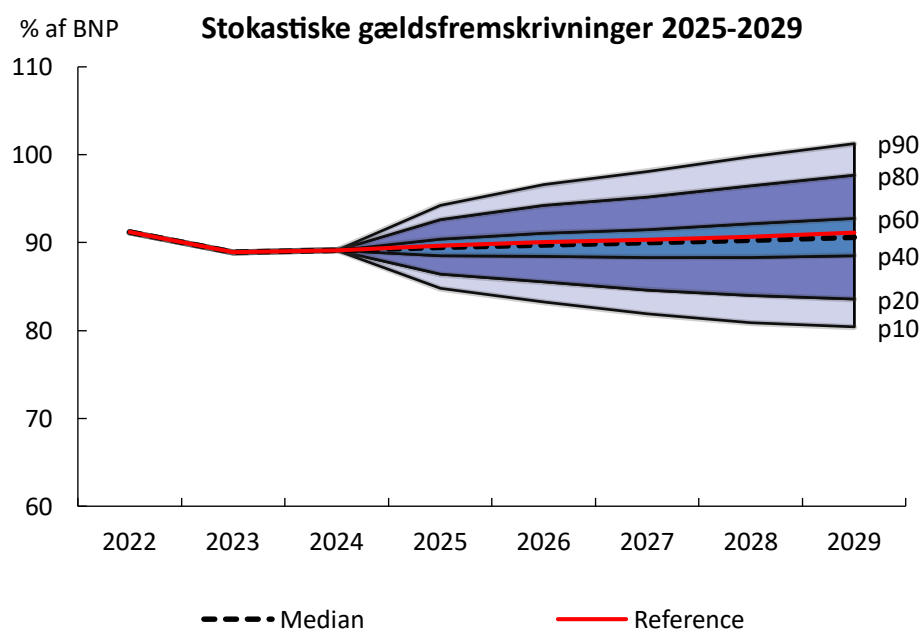
Mediangælden for 2029 anslås til 90 % af BNP, dvs. der er lige stor sandsynlighed for, at gælden vil være højere eller lavere end dette niveau. Basisscenariet peger desuden i retning af en lille stigning i gældskvoten i løbet af de næste fem år, og de stokastiske fremskrivninger tyder med 57 % sandsynlighed på, at gælden faktisk kan være højere i 2029, end den var i 2024.

²⁰ Den her anvendte metode til stokastisk fremskrivning af den offentlige gæld er beskrevet i bilag A7 til Kommissionens Debt Sustainability Monitor 2019 og i K. Berti (2013), "Stochastic public debt projections using the historical variance-covariance matrix approach for EU countries", European Economy Economic Paper No. 480.

²¹ I Kommissionens efterårsprognose 2024 er der indregnet finanspolitiske foranstaltninger, der var vedtaget eller i hvert fald bebudet med troværdighed pr. 31. oktober 2024, samt oplysninger, der var tilgængelige pr. samme dato. Efter 2026 (det sidste prognoseår) ændres den strukturelle primære saldo kun af de forventede (netto)omkostninger ved befolkningens aldring.

²² Chokkene antages at følge en identisk normalfordeling.

Figur 6: Stokastiske fremskrivninger af gælden med udgangspunkt i scenarierne for Kommissionens prognose, euroområdet



Bemærk: Den stiplede linje repræsenterer medianen, og den røde linje repræsenterer basisscenariet.

BILAG VII: Tabeller over makroøkonomiske og finanspolitiske indikatorer

Land	Realvækst i BNP (%)				Samlet saldo (% af BNP)				Offentlig gæld (% af BNP)			
	2024		2025		2024		2025		2024		2025	
	UBP	KOM	UBP	KOM	UBP	KOM	UBP	KOM	UBP	KOM	UBP	KOM
BE	n.a.	1,1	n.a.	1,2	n.a.	-4,6	n.a.	-4,9	n.a.	103,4	n.a.	105,1
DE	0,3	-0,1	1,0	0,7	-2,1	-2,2	-1,1	-2,0	63,1	63,0	63,1	63,2
EE	-1,0	-1,0	2,1	1,1	-2,7	-3,0	-3,0	-3,0	23,7	23,2	25,0	24,2
IE	-0,2	-0,5	3,9	4,0	4,5	4,4	1,7	1,4	41,4	41,6	37,9	38,3
EL	2,2	2,1	2,3	2,3	-1,0	-0,6	-0,6	-0,1	153,7	153,1	149,1	146,8
ES	n.a.	3,0	n.a.	2,3	n.a.	-3,0	n.a.	-2,6	n.a.	102,3	n.a.	101,3
FR	1,1	1,1	1,1	0,8	-6,1	-6,2	-5,0	-5,3	112,9	112,7	114,7	115,3
HR	3,6	3,6	3,2	3,3	-2,1	-2,1	-2,3	-2,1	57,4	57,3	56,0	56,0
IT	0,7	0,7	1,2	1,0	-3,8	-3,8	-3,3	-3,4	135,8	136,6	136,9	138,2
CY	3,7	3,6	3,1	2,8	3,9	3,5	2,7	2,7	68,9	66,4	64,1	61,4
LV	1,4	0,0	2,9	1,0	-2,6	-2,8	-2,9	-3,2	45,8	48,1	47,0	50,3
LT	2,3	2,2	2,9	3,0	-2,2	-2,0	-3,0	-2,4	39,4	38,3	43,2	41,0
LU	1,5	1,2	2,7	2,3	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	27,5	27,5	27,5	27,6
MT	4,9	5,0	4,3	4,3	-4,0	-4,0	-3,5	-3,5	49,5	49,8	50,1	50,4
NL	0,6	0,8	1,5	1,6	-1,8	-0,2	-2,5	-1,9	45,0	43,3	46,7	44,3
AT	n.a.	-0,6	n.a.	1,0	n.a.	-3,6	n.a.	-3,7	n.a.	79,5	n.a.	80,8
PT	1,8	1,7	2,1	1,9	0,4	0,6	0,3	0,4	95,9	95,7	93,3	92,9
SI	1,5	1,4	2,4	2,5	-2,9	-2,4	-2,6	-2,1	67,5	67,1	65,4	64,4
SK	2,3	2,2	2,2	2,3	-5,8	-5,8	-4,7	-4,7	58,9	58,9	59,6	59,8
FI	-0,2	-0,3	1,7	1,5	-3,7	-3,7	-2,9	-3,0	81,7	82,6	83,2	84,7
EA20	0,9	0,8	1,5	1,3	-3,2	-3,0	-2,8	-2,9	89,2	89,1	89,5	89,6

Bemærk: Østrig, Belgien og Spanien har ikke forelagt udkast til budgetplaner.

Kilde: Kommissionens efterårsprognoser 2024 (EP2024)