



Bruxelles, den 28.11.2014
COM(2014) 907 final

MEDDELELSE FRA KOMMISSIONEN

2015 UDKAST TIL BUDGETPLANER: OVERORDNET VURDERING

Sammenfatning

I denne meddelelse gives en sammenfatning af Kommissionens vurdering af de udkast til budgetplaner for 2015, som de seksten medlemsstater i euroområdet, der ikke er omfattet af et makroøkonomisk tilpasningsprogram (EA-16), indsendte den 15. oktober. Som fastsat i forordning (EU) nr. 473/2013 har Kommissionen vurderet disse planer og den samlede budgetsituation og finanspolitiske stilling i euroområdet som helhed på et tidspunkt, hvor der også er større strukturreformer undervejs.

Den samlede vurdering af udkastene til budgetplaner for 2015 og den samlede finanspolitiske stilling kan opsummeres således:

1. Medlemsstaternes planer indebærer et fortsat fald i det samlede budgetunderskud i euroområdet: efter at være nået ned under 3 % af BNP i 2013 for første gang siden 2008 forventes underskuddet at falde yderligere til 2,6 % af BNP i 2014 og til 2,2 % af BNP i 2015. På grundlag af udkastene til budgetplaner er den samlede gældskvote planlagt til at skulle forblive stort set uændret i forhold til den anslåede værdi for indeværende år på omkring 92,5 % af BNP.
2. Sammenlignet med de mellemfristede planer, der blev opstillet i stabilitetsprogrammerne i foråret 2014, er den planlagte reduktion af underskuddet signifikant lavere. Dette afspejler både lavere vækstudsigter og en mindre finanspolitisk indsats. Den finanspolitiske konsolidering gik i stå i 2014, og der er ikke planer om at genoptage den i 2015 ifølge samtlige EA-16's udkast til budgetplaner.
3. Det billede, der dukker frem af udkastene til budgetplaner, bliver bekræftet af Kommissionens efterårsprognose fra 2014. Selv om der tages udgangspunkt i et tilsvarende anslået budgetunderskud for 2014 (2,6 % af BNP), forudser Kommissionen en mindre reduktion i budgetunderskuddene i 2015, end medlemsstaterne gør (kun 0,2 procentpoint i stedet for 0,4). Dette afspejler en mindre, forventet finanspolitisk indsats i 2015. Højere underskud og lavere vækst giver en samlet gældskvote, som Kommissionen forudser vil stige fra 91,7 % af BNP i 2013 til 93,1 % i 2014 og til 93,6 % i 2015, hvilket skal ses i forhold til den stabilisering, som forventes i udkastene til budgetplaner.
4. Ifølge Kommissionens prognose vil der være en stort set neutral finanspolitisk stilling (hverken strammere eller løsere) i 2015 i euroområdet, efter at konsolideringen stoppede i 2014. Det ser ud til at give en passende balance mellem kravene om finanspolitisk holdbarhed, der bliver understreget af høje og stigende offentlige gældskvoter, og cykliske stabiliseringsproblemer, som bliver fremhævet af signifikante og vedvarende negative produktionsgab, som forventes at ville svinde ind, men langsomt, i de kommende år. Samtidig bekræfter vurderingen af planerne, at flere medlemsstater for øjeblikket ikke forventer at opfylde deres forpligtelser i henhold til stabilitets- og vækstpagten.
5. Der er behov for en tæt overvågning af både den overordnede finanspolitiske stilling i euroområdet og dens fordeling i medlemsstaterne set i forhold til hvad der er plads til inden for rammerne af stabilitets- og vækstpagten. Hvis der skal kunne opretholdes en neutral, samlet finanspolitisk stilling, samtidig med at nogle af medlemsstaterne skal øge deres indsats for at kunne efterleve stabilitets- og vækstpagten, kræves der en vis finanspolitisk støtte, som kan fås ved at udnytte det finanspolitiske råderum, der findes andetsteds. Det understreges også med den

ambitiøse investeringsplan for Europa, som blev præsenteret af Kommissionen den 26. november.

6. Dette middel til at støtte væksten i euroområdet er relevant, når der skal ses på sammensætningen af de offentlige finanser. De seneste forsøg på at mindske skattebyrden på arbejde går i den rigtige retning, men sammensætningen af udgifter viser kun få, om overhovedet nogen fremskridt i retning af mere væksthæmrende tiltag. Det understreger, hvor nødvendigt det er med en bedre tilpasning af medlemsstaternes politikker til prioriteterne i pakken om beskæftigelse, vækst og investering, som er fremlagt af Kommissionen.

7. Kommissionens vurdering af de enkelte medlemsstater kan sammenfattes således:

Der er ingen af udkastene til budgetplaner for 2015, som kan anses for i alvorlig grad at være i uoverensstemmelse med kravene i stabilitets- og vækstpacten. I mange tilfælde finder Kommissionen imidlertid, at de planlagte finanspolitiske tilpasninger ikke lever op til, eller at der er risiko for, at de ikke vil leve op til, hvad der kræves i stabilitets- og vækstpacten. Det gælder specifikt:

For fem lande (Tyskland, Irland, Luxembourg, Nederlandene og Slovakiet) anses udkastene til budgetplaner for at være i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpacten.

For fire lande (Estland, Letland, Slovenien og Finland) anses udkastene til budgetplaner for stort set at være i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpacten. For Estlands, Letlands og Finlands vedkommende kan planerne resultere i en vis afvigelse fra tilpasningskursen hen imod det enkelte lands mellemfristede budgetmål. I Sloveniens tilfælde vil budgetunderskuddet kunne bringes ned under 3 % af BNP inden den frist, der er sat i proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, men uden en tilstrækkelig finanspolitisk indsats er der risiko for, at det uforholdsmæssigt store underskud ikke bliver korrigeret i tide og på en holdbar måde. Kommissionen opfordrer myndighederne til at træffe de nødvendige foranstaltninger inden for den nationale budgetprocedure for at sikre, at budgettet for 2015 kan leve op til reglerne i stabilitets- og vækstpacten.

For syv lande (Belgien, Spanien, Frankrig, Italien, Malta, Østrig og Portugal) er der risiko for, at udkastene til budgetplaner ikke er i overensstemmelse med bestemmelserne. For Østrigs vedkommende kan planerne føre til en signifikant afvigelse fra tilpasningskursen hen imod de mellemfristede mål, hvilket også vil være tilfældet for Malta, hvis landet flyttes til den præventive del. I Spaniens, Frankrigs, Maltas og Portugals udkast til budgetplaner er der visse risici med hensyn til efterlevelse af kravene i proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud. For Frankrig især tyder de foreliggende oplysninger på, at landet foreløbigt ikke har gjort effektive tiltag i 2014 og derfor risikerer ikke at leve op til reglerne i 2015. For Belgien og Italien, der for øjeblikket er omfattet af den præventive del af stabilitets- og vækstpacten, er der risiko for, at de ikke vil leve op til gældsreglerne. Kommissionen opfordrer myndighederne til at træffe de nødvendige foranstaltninger inden for den nationale budgetprocedure for at sikre, at budgettet for 2015 vil leve op til reglerne i stabilitets- og vækstpacten.

8. I nogle tilfælde har risikoen for manglende efterlevelse konsekvenser for, hvilke skridt der kan tages under proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud. I tilfældet med Frankrig, Italien og Belgien vil Kommissionen i begyndelsen af marts 2015 se på sin holdning til deres forpligtelser i henhold til stabilitets- og vækstpacten, ud fra hvor langt de er kommet med

budgetlovene, og ud fra den forventede specifikation af de strukturreformprogrammer, som myndighederne annoncerede i deres breve af 21. november. Disse tre medlemsstater har forpligtet sig til på højeste regeringsniveau at ville vedtage og gennemføre væksthæmmende strukturreformer i begyndelsen af 2015, som de forventer vil få en indvirkning på holdbarheden af de offentlige finanser på mellemlang sigt.

Indholdsfortegnelse

1. Indledning	6
2. Vigtigste resultater for euroområdet	7
3. Oversigt over individuelle udkast til budgetplaner	13
BILAG 1: Landespecifik vurdering af udkastene til budgetplaner	22
BILAG 2: Metoder og antagelser, der ligger til grund for Kommissionens efterårsprognose for 2014.....	27
BILAG 3: Følsomhedsanalyse.....	29
BILAG 4: Gennemførelse af strukturreformer: afhjælpning af makroøkonomiske ubalancer og reduktion af skattekiln.....	32
BILAG 5: Grafer og tabeller	36

1. Indledning

For at forbedre samordningen af de økonomiske politikker i Den Økonomiske og Monetære Union skal euroområdet medlemsstater ifølge EU-lovgivningen forelægge udkast til budgetplaner for det kommende år for Kommissionen senest den 15. oktober¹. I disse planer sammenfattes de budgetforslag, som regeringerne har forelagt de nationale parlamenter. Kommissionen afgiver en udtalelse om hver enkelt plan og vurderer, om den er i overensstemmelse med landets forpligtelser i henhold til stabilitets- og vækstpakten. Den giver også en samlet vurdering af budgetsituationen og udsigterne for euroområdet som helhed.

Seksten² medlemsstater i euroområdet har sendt deres udkast til budgetplan for 2015 til Kommissionen inden den 15. oktober efter bestemmelserne i den såkaldte twopack. Belgien og Letland havde oprindeligt forelagt udkast til budgetplaner baseret på en uændret politik, hvilket afspejlede, at der ikke var opnået enighed om regeringens budgetpolitik efter de seneste valg, men Belgien forelagde dog en uge senere et fuldt program³.

Kommissionen respekterer i sine udtalelser medlemsstaternes budgetmæssige autonomi, men giver en uafhængig politisk rådgivning, navnlig til nationale regeringer og parlamenter, for at gøre det lettere at vurdere, om budgetudkastene efterlever EU's finanspolitiske regler. Twopack'en omfatter en lang række redskaber, hvormed økonomisk politik og budgetpolitik kan behandles som spørgsmål af fælles interesse, sådan som det er hensigten ifølge traktaten.

Desuden opfordrede Rådet i juli 2014 Eurogruppen til at overvåge og samordne finanspolitikkerne for medlemsstaterne i euroområdet og den samlede finanspolitiske stilling for euroområdet med henblik på at sikre en væksthæmende og differentieret finanspolitik⁴. Rådet henstillede, at medlemsstaterne i euroområdet i perioden 2014-15 træffer foranstaltninger på egen hånd og i fællesskab med henblik på "i tæt samarbejde med Kommissionen [at] samordne finanspolitikken i medlemsstaterne i euroområdet, navnlig i forbindelse med vurderingen af udkastene til budgetplan, for at sikre en sammenhængende og væksthæmende finanspolitisk linje i hele euroområdet. Forbedre kvaliteten og holdbarheden af de offentlige finanser ved at prioritere de materielle og immaterielle investeringer på nationalt plan og på EU-plan. Sikre, at de nationale finanspolitiske rammer, herunder de nationale finansråd, er solide". Denne henstilling er et fundament for Kommissionens vurdering.

Formålet med denne meddelelse er dobbeltsidig. For det første giver den et samlet billede af budgetpolitikken i euroområdet ud fra en horisontal vurdering af udkastene til budgetplaner. Udgangspunktet herfor er den horisontale vurdering af stabilitetsprogrammerne, som finder sted om foråret, men der fokuseres på det kommende år snarere end på de mellemfristede finanspolitiske

¹ Som det fremgår af forordning (EU) nr. 473/2013 om fælles bestemmelser for overvågning og evaluering af udkast til budgetplaner og sikring af en korrektion af uforholdsmæssigt store underskud i medlemsstaterne i euroområdet. Den er en af de to forordninger i den såkaldte "twopack", som trådte i kraft i maj 2013.

² Grækenland og Cypern, som er de lande i euroområdet, der stadig er omfattet af et makroøkonomisk tilpasningsprogram, er ikke forpligtet til at forelægge en plan, eftersom programmet allerede indebærer tæt finanspolitisk overvågning.

³ Letland opfordres til at genforelægge en ajourført plan tidsnok til, at Kommissionen kan vedtage en udtalelse på et informeret grundlag om udkastet til budgetplanen, og Eurogruppen kan tage en reel drøftelse herom, inden budgetloven efter planen skal vedtages i det nationale parlament.

⁴ Rådets henstilling af 8. juli 2014 om gennemførelsen af de overordnede retningslinjer for den økonomiske politik i de medlemsstater, der har euroen som valuta (EUT C 247 af 29.7.2014, s. 143).

planer. For det andet giver den en oversigt over udkastene til budgetplaner på landeplan, hvor det forklares, hvilken fremgangsmåde Kommissionen anvender til at vurdere dem med. Denne fremgangsmåde er kun beregnet til at vurdere, om der er overensstemmelse med kravene i stabilitets- og vækstpacten.

2. Vigtigste resultater for euroområdet

Overordnede resultater

Dette års udkast til budgetplaner bekræfter **opbremsningen i BNP-væksten** i forhold til Kommissionens forårsprognose fra 2014, der blev offentliggjort i maj. Ud fra de makroøkonomiske antagelser, der fremgår af planerne, forventes BNP nu at stige med 1,0 % i 2014 i seksten af de berørte medlemsstater i euroområdet (EA-16), altså under de 1,3 %, der forventedes på tidspunktet for stabilitetsprogrammerne i april 2014 (tabel 1). I 2015 ligger den forventede opgang i BNP-væksten i EA-16 på 1,5 % under de 1,7 %, der forventedes i stabilitetsprogrammerne. Nedjusteringen er relativt spredt, og kun Spanien, Irland, Malta og Slovenien rapporterer om væsentlige opjusteringer af deres vækstprognoser, hvorimod hovedparten af de andre lande har signifikante reduktioner.

Inflationsudsigterne er også blevet nedjusteret som følge af faldende energi- og fødevarerpriser, men det afspejler også den væsentlige afmatning i økonomien. Ifølge udkastene til budgetplaner vil dette års inflation på 0,8 % i EA-16 markere lavpunktet i konjunkturbevægelsen, og den vil blive fulgt af en lidt højere inflation i 2015 (1,2 %).

Efter at **det samlede budgetunderskud** for EA-16 var nået ned under 3 % af BNP i 2013 for første gang siden 2008, forventes det nu at falde til 2,6 % af BNP i 2014 ifølge udkastene til budgetplaner, men det er dog højere end det 2,4 %'s underskud, som der var tale om i stabilitetsprogrammerne. Der vil også klart ske en mere langsom reduktion af underskuddet i 2015, hvor det samlede budgetunderskud vil falde med 0,4 procentpoint til 2,2 % af BNP sammenlignet med et fald på 0,6 procentpoint, som var forudsat i foråret. Denne højere underskudsfremskrivning hænger sammen med de forværrede vækstudsigter for 2014-15, men er også foranlediget af en mindre finanspolitisk indsats (se i det følgende).

Den **samlede gældskvote** er sat til 92,5 % af BNP i 2015, hvilket stort set vil være uændret i forhold til i år. Det stemmer ikke overens med stabilitetsprogrammerne, ifølge hvilke gælden skulle begynde at falde næste år. Den samlede gældskvote dækker over en bred vifte af nationale tal, fra 133 % af BNP i Italien til lige under 10 % af BNP i Estland. For niveauernes vedkommende afspejler nedjusteringerne af gældskvoterne i forhold til stabilitetsprogrammerne indvirkningen af det nye nationale regnskabssystem ESA 2010, hvilket mere end kompenserer for de forværrede udsigter for vækst og inflation og den mindre finanspolitiske konsolideringsindsats.

Ved en mere detaljeret undersøgelse af den **planlagte finanspolitiske indsats** ses der ikke noget tegn på konsolidering samlet set i 2014 og 2015, målt som en positiv ændring i den strukturelle saldo. For begge år har medlemsstaterne indregnet en forbedring på 0,3 % af BNP i deres stabilitetsprogrammer. Eftersom seks af EA-16 medlemsstaterne forbliver under proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud i 2014⁵, og kun to af medlemsstaterne i den præventive del

⁵ Frankrig, Irland, Malta, Portugal, Slovenien, Spanien.

forventes at nå op på eller over deres mellemfristede mål i 2014-15, kan det tyde på, at der mangler noget i forhold til kravene i stabilitets- og vækstpagten. Men den samlede strukturelle tilpasning skal blot ses som en illustration herpå, eftersom den ikke viser de vigtige forskelle mellem medlemsstaterne hvad angår kravene i stabilitets- og vækstpagten, som er genstand for Kommissionens landespecifikke vurderinger. Desuden bør der udvises forsigtighed med enhver konklusion om den overordnede konsolideringsindsats, som er baseret på en ændring af den strukturelle saldo, eftersom den strukturelle saldo ikke altid giver et præcist billede af den tilgrundliggende finanspolitiske indsats, fordi der for eksempel er en usædvanlig indtægtseffekt på den økonomiske vækst. Manglen på finanspolitisk konsolidering samlet set bekræftes af en alternativ måling af den finanspolitiske indsats, som giver en tilpasning på blot 0,2 % af BNP i både 2014 og 2015⁶.

Tabel 1: Oversigt over økonomiske og budgetmæssige aggregater (EA-16) for 2014-15

	2014			2015		
	2014 Stabilitets- programmer (april)	Udkast til budget- planer (oktober)	Kommis- sionens efterårs- prognose 2014 (november)	2014 Stabilitets- programmer (april)	Udkast til budget- planer (oktober)	Kommis- sionens efterårs- prognose 2014 (november)
Real BNP-vækst (% ændring)	1,3	1,0	0,8	1,7	1,5	1,1
HICP inflation (% ændring)	1,1	0,8	0,6	1,4	1,2	0,9
Budgetunderskud (% af BNP)	-2,4	-2,6	-2,6	-1,8	-2,2	-2,4
Ændring i strukturel saldo (p.p. BNP)	0,3	0,0	0,1	0,3	0,1	0,0
Gæld (% af BNP)	94,3	92,7	93,1	93,1	92,5	93,6
Konjunktur- korrigeret udgiftskvote (% af potentielt BNP)	47,8	47,9	48,0	47,5	47,7	48,0
Konjunktur- korrigeret indtægtskvote (% af potentielt BNP)	46,9	46,7	46,8	46,7	46,5	46,8

⁶ En alternativ måling af den finanspolitiske indsats i udkastene til budgetplaner fås ved at se på størrelsen af diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden eksklusive ændringen i konjunkturkorrigeret udgiftskvote (tabel A5.7). Det giver en finanspolitisk tilpasning på 0,2 % af BNP både i 2014 og 2015 for EA-16. Disse estimater er lidt højere end ændringerne i den strukturelle saldo (henholdsvis 0,0 % og 0,1 % af BNP i de to år), men nedjusteringerne i forhold til foråret er af samme størrelsesorden for begge former indsats. Det bekræfter, at den samlede finanspolitiske indsats udledt fra udkastene til budgetplaner er mindre, end hvad der var forudset i stabilitetsprogrammerne i foråret.

Sammensætning af offentlige finanser

For euroområdet som helhed forventes der i udkastene til budgetplaner kun begrænsede ændringer i **sammensætningen af de offentlige finanser** i 2014-15 (tabel A5.5). Den konjunkturkorregerede udgiftskvote forventes at dale lidt i 2015 (med 0,2 procentpoint), hvilket udligner virkningerne af en tilsvarende begrænset stigning i 2014⁷. De fleste udgiftskategorier forventes at falde, herunder den offentlige sektors lønudgifter og renteudgifter især (figur A5.2), dog ikke sociale overførsler.

Beskatningsforanstaltningerne i udkastene til budgetplaner vil, selv om de bevæger sig i en mere væksthæmmende retning, kun i moderat grad påvirke **skattesammensætningen** i 2015. Indvirkningen af et fald i indtægterne fra sociale bidrag på 0,1 procentpoint bliver udlignet af en stigning i direkte skatteindtægter på 0,1 procentpoint (figur A5.3). De indirekte skatters andel forventes at forblive uændret i forhold til BNP.

I mange udkast til budgetplaner henvises der til foranstaltninger, som skal afhjælpe **skattebyrden på arbejde**, også kendt som skattekilen. De arbejdsdokumenter, som ledsager Kommissionens udtalelser om udkastene til budgetplaner, har en særlig boks om håndtering af skattekilen for de medlemsstater, som fik en landespecifik henstilling på dette område⁸, og/eller som har annonceret en relevant reform i deres udkast til budgetplan. I bilag IV til denne meddelelse er der yderligere oplysninger herom.

Generelt viser udkastene til budgetplaner, at medlemsstaterne i euroområdet er bevidste om, at der er en klar fordel ved at tage fat om høje skatter på arbejde. Selvom skattekilen er steget støt i hovedparten af medlemsstaterne i euroområdet i de senere år, er der i udkastene til budgetplaner kun medtaget meget få foranstaltninger, der vil få skattekilen til at stige yderligere. Derimod er der mange medlemsstater, som planlægger eller er ved at gennemføre foranstaltninger, som skal mindske skattekilen. For det andet er det ikke blot medlemsstater med en relativt høj skattekil, der har planer om foranstaltninger, som kan mindske skattekil, men også medlemsstater, der har en relativt lav skattekil. For det tredje er mange foranstaltninger rettet mod personkategorier med lavere indkomster, hvor der er tale om at øge det skattefrie bundfradrag eller at sænke skatterne på lavindkomstgrupper eller de sociale bidrag for lavtlønnede. De fleste skattekilereformer er dog forholdsvis beskedne i forhold til de oprindelige udfordringer. Dette afspejler både manglen på finanspolitisk råderum i mange lande og vanskeligheden ved at finde kompenserende foranstaltninger, enten ved at skære i de offentlige udgifter eller hæve skatter, som er mindre skadelige for væksten, såsom forbrugs-, ejendoms- eller miljøskatter.

Forskelle i prognoserne

Der er planer om en innovation af twopack'en for at afhjælpe de potentielle forskelle mellem medlemsstaternes og Kommissionens prognoser, nemlig at indføre et krav om større tilsyn med prognoseprocessen af finansråd. Boks 1 på side 11 viser, hvordan medlemsstaterne har anvendt kravet om, at budgetforslag skal baseres på **uafhængige makroøkonomiske prognoser**.

Hvad angår de **overordnede finanspolitiske udsigter**, så er det samlede budgetunderskud for EA-16, der kan aflæses af udkastene til budgetplaner for 2015, 0,2 procentpoint lavere end i Kommissionens prognose. For det første antages der i udkastene til budgetplaner en større finanspolitisk indsats (0,2 %

⁷ Den ikke-konjunkturkorregerede kvote vil falde mere signifikant i 2015, med omkring 0,6 procentpoint på grund af positive "denominator-effekter", der har forbindelse med indsnævringen af produktionsgab.

⁸ EUT C 247 af 29.7.2014, s. 1-140.

af BNP over for -0,1 % af BNP i Kommissionens prognose, målt ved at benytte den alternative indikator, der er omtalt ovenfor, jf. tabel A5.7). For det andet forudser planerne en højere BNP-vækst for 2015 (1,5 % over for 1,1 % i Kommissionens prognose, hvor Tyskland står for en signifikant del af forskellen⁹). Men de makroøkonomiske antagelser er ikke hovedforklaringen på forskellen i underskudsprognoserne for 2015. Det skyldes, at medlemsstaterne samlet set har en højere fremskrivning af BNP-væksten og samtidig også forudser en lavere indvirkning af indtægterne på væksten end i Kommissionens prognose¹⁰. Denne lavere, fremskrevne elasticitet udligner indvirkningen af en højere forventet BNP-vækst. Det meste af forskellen mellem Kommissionens underskudsprognose og udkastene til budgetplaner stammer i praksis fra en forskellig evaluering af indsatsen på udgiftssiden.

Der kan være relativt store forskelle mellem individuelle udkast til budgetplaner og Kommissionens prognose for budgetunderskud, hvilket kan føres tilbage til forholdene i det enkelte land. Kommissionens forudser, at underskuddet vil blive højere i Belgien, Spanien, Malta, Portugal og Slovakiet, end hvad der forudses i de respektive udkast til budgetplaner. Det største spænd vil være for Malta (tabel A5.1 og graf A5.4). De andre prognosespænd ligger alle inden for 0,2 procentpoint, og Kommissionens prognose giver et lavere tal for underskuddet i Nederlandene og Østrig.

Ligesom for fremskrivningerne af det samlede budgetunderskud forudser Kommissionen en højere **samlet gæld**, end hvad medlemsstaterne forventer. Ifølge Kommissionens prognose vil gælden fortsætte med at stige moderat i 2015 til over 93 % af BNP over for et stort set uændret niveau i udkastene til budgetplaner. Hovedårsagen til denne forskel er det højere budgetunderskud og den lavere nominelle BNP-vækst, som Kommissionen forventer. Her igen kan forskellene mellem udkastene til budgetplaner og Kommissionens prognose være større på medlemsstatsniveau, hvilket kan føres tilbage til forholdene i det enkelte land. De største spænd findes i Belgien, Tyskland, Letland og Malta, hvor det i udkastene til budgetplaner forventes, at gælden vil være omkring 2 % lavere end i Kommissionens prognose (tabel A5.3 og figur A5.5). I de fleste tilfælde er prognosespændet på mellem nul og 1 % af BNP. Kommissionen forudser kun et lavere underskud for Sloveniens vedkommende. Hvad angår sammensætningen, så forventer Kommissionen i sin prognose, at selv det begrænsede fald i den konjunkturkorrigerede udgiftskvote, som er forudset i udkastene til budgetplaner, risikerer ikke at blive materialiseret (tabel A5.5). For udgifternes vedkommende bekræfter Kommissionens prognose, at offentlige lønninger, rentebetalinger og muligvis offentlig investering kan komme til at vægte mindre, hvorimod andelen af sociale betalingers vil kunne stige yderligere (figur A5.2). På indtægtssiden er Kommissionens prognoser på linje med udkastene til budgetplaner (figur A5.3).

⁹ Det makroøkonomiske scenarie, der ligger til grund for udkastet til budgetplan, er baseret på den tyske forbundsregerings forårsprognose, der blev offentliggjort i april. Men eftersom der kom flere officielle statistikker og forværrede indikatorer over konjunkturcyklussen efter offentliggørelsen heraf, har den signifikant mere optimistiske udsigter for den økonomiske aktivitet i 2014 og 2015 end Kommissionens efterårsprognose fra 2014. Den tyske regering har sidenhen opdateret sin egen prognose i udkastet til budgetplan.

¹⁰ Den såkaldte "nettoelasticitet" for indtægter, dvs. den procentuelle ændring i indtægterne, eksklusiv virkningen af diskretionære foranstaltninger, for en én procent ændring i BNP. Den samlede elasticitet af indtægterne i 2015, der ses i planerne, er lavere end den, der ligger til grund for Kommissionens prognose (henholdsvis 0,8 og 1,0, jf. tabel A5.6).

Tilpasningens størrelse og sammensætning

For størrelsen af **den strukturelle budgettilpasnings** vedkommende giver Kommissionens prognose det samme budskab som udkastene til budgetplaner. Efter tre år med vedholdende finanspolitisk konsolidering er den samlede finanspolitiske stilling i euroområdet blevet neutral i 2014, og det forventes den også at blive i 2015. Samlet set forekommer manglen på finanspolitisk stramning at være en stort set acceptabel balance mellem krav om holdbarhed, der understreges af høje, stigende gældskvoter, og de cykliske forhold, som vidner om signifikante, vedvarende negative produktionsgab, der forventes langsomt at tage af i de kommende år. Samtidig bekræfter vurderingerne af planerne, at flere medlemsstater for øjeblikket ikke forventes at opfylde deres nuværende forpligtelser i henhold til stabilitets- og vækstpacten. Set under et antyder disse betragtninger, at der er behov for en tæt overvågning af både den overordnede finanspolitiske stilling i euroområdet og dens fordeling i medlemsstaterne, set i forhold til hvad der er plads til under stabilitets- og vækstpacten. I princippet vil det være muligt at opnå en ny tilpasning af finanspolitikkerne i landene, og dermed vil det kunne sikres, at stabilitets- og vækstpacten bliver efterlevet i alle medlemsstater, samtidig med at man undgår en utilsigtet finanspolitisk stramning. Det vil betyde, at det finanspolitiske råderum, som nogle af landene har ifølge reglerne, skal udnyttes.

Ovennævnte overvejelser er også et stærkt argument for en ambitiøs investeringsplan på EU-plan, der skal sætte gang i den samlede efterspørgsel og mindske problemerne på udbudssiden og dermed støtte den stimulerende effekt af en lempelig pengepolitik.

Dette middel til at støtte væksten i euroområdet med er relevant, når der skal ses på **sammensætningen af tilpasningen af de offentlige finanser**. Den konstaterede bevægelse væk fra skatter på arbejde og antallet af politiske tiltag for at få mindsket skattebyrden på arbejde er skridt i den rigtige retning, men sammensætningen af udgifter viser kun få, om overhovedet nogen fremskridt i retning af mere væksthæmmende tiltag. Der er tydeligvis behov for en bedre tilpasning af medlemsstaternes politikker til prioriteterne i pakken om beskæftigelse, vækst og investering. Og hertil hører at udnytte den fleksibilitet, som reglerne giver.

Boks 1: Bidrag fra uafhængige finanspolitiske institutioner til udkastene til budgetplaner for 2015

I artikel 1, 4 og 5 i twopack-forordning (EU) nr. 473/2013 henvises der til begrebet uafhængige organer. Forordningen giver en yderligere specifikation på og udvidelse af tidligere krav, der er fastlagt ved EU-lovgivning og mellemstatslig lovgivning, som giver uafhængige organer forskellige finanspolitiske relaterede opgaver. Der er øremærket to supplerende områder: i) overvågning af efterlevelsen af finanspolitiske regler og ii) makroøkonomiske prognoser. I adfærdskodeksen til twopack'en er der fastlagt gennemførelsesbestemmelser for at vejlede medlemsstaterne i forbindelse med hele prognoseprocessen. Som et supplement til disse bestemmelser opfordrede Rådet den 8. juli 2014 medlemsstaterne i euroområdet til at "Sikre, at de nationale finanspolitiske rammer, herunder de nationale finansråd, er solide".

Specifikt skal budgetforslagene ifølge artikel 4, stk. 4, i forordningen "være baseret på uafhængige makroøkonomiske prognoser", hvilket ifølge artikel 2, stk. 1, litra b), betyder, at de skal være

"udarbejdet eller godkendt af uafhængige organer". Mange af de udkast til budgetplaner, der blev forelagt i oktober 2014, har henvisninger til kravene i twopack'en, hvor medlemsstaterne har valgt enten en uafhængig udarbejdelse eller en godkendelse af de tilgrundliggende makroøkonomiske prognoser.

Ifølge udkastene til budgetplaner er prognoser blevet udarbejdet af særskilte enheder i fem medlemsstater: Østrig (*Österreichisches Institut für Wirtschaftsforschung, WIFO*), Belgien (*Bureau Fédéral du Plan, FPB*), Luxembourg (STATEC), Nederlandene (*Centraal Planbureau, CPB*) og Slovenien (*Urad Rs Za Makroekonomske Analize in Razvoj, UMAR-IMAD*). Det er stadig væk økonomiministeriet, der udarbejder Tysklands prognoser, men det sker på grundlag af en fælles økonomisk prognose, som udarbejdes af forskningsinstitutter. Det uafhængige råd af økonomiske rådgivere kontrollerer i november, om prognoserne er plausible. Prognosen i udkastet til budgetplan er baseret på den fælles økonomiske prognose og regeringens prognose fra foråret, og den fælles økonomiske prognose og regeringens makroøkonomiske fremskrivninger fra efteråret er ikke indregnet. I Finland udarbejder finansministeriet de makroøkonomiske prognoser internt, men det erkendes, at der er behov for at kunne sikre formel uafhængighed for det team, der udarbejder prognoserne.

I udkastene til budgetplaner fra Estland, Spanien, Irland, Italien og Slovakiet er der henvist til udtalelser om de makroøkonomiske prognoser, som er leveret af særskilte organer (henholdsvis *Eelarvenõukogu, Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF)*, Irish Fiscal Advisory Council (IFAC), *Ufficio Parlamentare di Bilancio (UPB)* og det slovakiske makroøkonomiske prognoseudvalg). I Frankrig, Malta og Portugal blev der leveret en udtalelse fra et særskilt organ (henholdsvis HCFP (*Haut Conseil des Finances Publiques*), National Audit Office of Malta og CFP (*Conselho das Finanças Públicas*), men der er ingen henvisning hertil i udkastet til budgetplan. For Frankrigs og Portugals vedkommende blev udtalelsen senere medtaget i budgetdokumenterne. For Letlands vedkommende gælder det forelagte budgetdokument om uændret politik ikke som et udkast til budgetplan, og det er derfor ikke formelt nødvendigt med en udtalelse fra et særskilt organ. For Estlands, Spaniens, Irlands, Italiens, Maltas, Portugals og Slovakiets vedkommende blev prognoserne i vid udstrækning godkendt af ovennævnte organer, og der blev peget på en række risici. For Frankrigs vedkommende blev det makroøkonomiske scenarie for 2015 anset for at være optimistisk af HCFP. De forværrede risici som følge af den eksterne udvikling, der viser sig som en lavere end forventet vækst i eksporten, blev nævnt af Estland, Spanien, Irland, Malta og Portugal. Der blev også nævnt usikkerhed med hensyn til indenlandsk efterspørgsel (Frankrig), forbrug (Spanien) eller investering (Malta).

3. Oversigt over individuelle udkast til budgetplaner

Kommissionens udtalelser om udkastene til budgetplaner fokuserer på overholdelse af stabilitets- og vækstpacten og henstillingerne udarbejdet på grundlag heraf. For medlemsstater, som er under proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, ser Kommissionen i sin udtalelse på, hvilke fremskridt der er gjort med at korrigere det uforholdsmæssigt store underskud for så vidt angår både målet for budgetunderskud og for strukturel saldo. For medlemsstater i euroområdet i den præventive del af stabilitets- og vækstpacten, dvs. de ikke er omfattet af proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, vurderes de fremskridt, der er gjort i retning af de mellemfristede budgetmål, for at se, om de er i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpacten og de finanspolitiske landespecifikke henstillinger, som Rådet rettede til medlemsstaterne i juli.

Vurderingen af planerne er baseret på Kommissionens prognose fra efteråret 2014.

Efter at have foretaget høringer i nogle af medlemsstaterne for at få yderligere oplysninger eller for at pege på tidligere bekymring over deres forelagte udkast til budgetplan fandt Kommissionen ved udgangen af oktober ikke, at nogen af udkastene til budgetplaner viste "særlig alvorlig tilsidesættelse" som omhandlet i artikel 7, stk. 2, i forordning (EU) nr. 473/2013. Flere af de forelagte planer giver dog anledning til bekymring om risiciene for manglende efterlevelse. Tabel 2a og 2b sammenfatter vurderingerne af de enkelte landes udkast til budgetplaner, således som de fremgår af Kommissionen udtalelser vedtaget den 28. november, sammen med vurderingen af fremskridtene med finanspolitiske strukturreformer¹¹. For at gøre det lettere at sammenligne er vurderingen af udkastene til budgetplaner sammenfattet i tre brede kategorier:

- **Efterlevelse:** Ifølge Kommissionens prognose er der **ikke behov for at tilpasse budgetplanerne** inden for rammerne af den nationale budgetprocedure for at sikre overensstemmelse med stabilitets- og vækstpactens regler. Men i tilfælde, hvor Kommissionens vurdering af udkastene til budgetplaner angiver særlige risici, opfordrer Kommissionen de berørte medlemsstater til at gøre, hvad der er nødvendigt.
- **Udstrakt efterlevelse:** Kommissionen opfordrer myndighederne til inden for rammerne af den nationale budgetproces **at tage de nødvendige skridt** til at sikre, at 2015-budgettet vil være i overensstemmelse med pacten ud fra følgende betragtninger:

For medlemsstater under proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud: Selvom det samlede underskud ifølge Kommissionens prognose vil blive bragt ned under traktatens referenceværdi på 3 % af BNP inden den i proceduren fastsatte frist, er der en tydelig mangel på finanspolitisk indsats, som er risikabel for en rettidig og holdbar korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud.

For medlemsstater under den præventive del af stabilitets- og vækstpacten: ifølge Kommissionens prognose forventes den påkrævede strukturelle tilpasning i retning af det mellemfristede budgetmål ikke at blive opfyldt i 2015, men afvigelse fra denne tilpasning vil ikke

¹¹ Strukturreformer med direkte budgetvirkning.

være signifikant¹². Hvis denne situation varer ved i flere år, kan det imidlertid føre til en signifikant afvigelse fra den påkrævede tilpasning. Disse medlemsstater overholder benchmarken for gældsreduktion, hvor det er relevant.

- **Risiko for ikkeefterlevelse:** Ifølge Kommissionens prognose forventes udkastet til budgetplan ikke at kunne sikre i overensstemmelse med stabilitets- og vækstpaktens krav. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til inden for rammerne af den nationale budgetproces **at tage de nødvendige skridt** til at sikre, at 2015-budgettet vil være i overensstemmelse med pagten ud fra følgende betragtninger:

For medlemsstater under proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud: Hvis bekræftet efterfølgende, vil Kommissionens prognose for 2015 kunne føre til, at proceduren for korrektion af underskuddet optrappes, da den finanspolitiske indsats ikke forventes at blive nået, og det overordnede budgetmål ikke forventes at blive opfyldt.

For medlemsstater under den præventive del af stabilitets- og vækstpagten: Ifølge Kommissionens prognose forventes en betydelig afvigelse fra den påkrævede tilpasningskurs i retning af det mellemfristede budgetmål i 2015 og/eller ikkeefterlevelse af benchmarken for gældsreduktion, hvis relevant (alt efter hvilken af disse der er mere bindende).

I vurderingen af planerne er der taget højde for indvirkningen af overgangen til det nationale regnskabssystem ENS-2010 og andre statistiske revisioner på tal for både underskud og gæld (indvirkningen af skiftet til ENS-2010 var mest markant i Frankrig, Irland, Italien, Portugal og Finland). Der er navnlig foretaget en kvalitativ og, hvor det har været muligt, en kvantitativ vurdering af statistiske revisioner i de arbejdsdokumenter, som ledsager Kommissionens udtalelser, i de tilfælde hvor indvirkningen har påvirket de vigtigste variabler, der blev anvendt til vurderingen af overholdelsen af stabilitets- og vækstpagten. Andre statistiske ændringer er nævnt udtrykkeligt for Estland, Letland og Slovenien. I andre tilfælde var indvirkningen ikke væsentlig og/eller ville ikke ændre vurderingen.

Derudover har Kommissionen vurderet graden af generel overensstemmelse med de finanspolitiske strukturreformer i de landespecifikke henstillinger fra 2014. Vurderingen af udkastene til budgetplaner er sammenfattet i fem brede kategorier: Der er tale om:

- **Ingen fremskridt:** Medlemsstaten har hverken annonceret eller vedtaget foranstaltninger for at imødekomme den relevante landespecifikke henstilling.
- **Begrænset fremskridt:** Medlemsstaten har annonceret visse foranstaltninger for at imødekomme den relevante landespecifikke henstilling, men disse foranstaltninger forekommer at være utilstrækkelige, og/eller der er risiko for deres vedtagelse/gennemførelse.

¹² For en medlemsstat, som ikke har nået sine mellemfristede mål, vil afvigelsen blive betraget som signifikant, hvis:
i) den strukturelle saldosaldfvigelse fra den relevante tilpasningskurs er på mindst 0,5 % af BNP inden for et år eller på mindst 0,25 % af BNP i gennemsnit pr. år i to på hinanden følgende år, og
ii) et overmål af vækst i de offentlige udgifter, eksklusiv diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden, i forhold til den tilpasningskurs, der er fastlagt for den mellemfristede referencevækstrate, har haft en negativ indvirkning på den offentlige saldo på mindst 0,5 % af et procentpoint af BNP i et enkelt år eller kumulativt i to på hinanden følgende år. En afvigelse kan også betragtes som signifikant, hvis kun en af de to betingelser i) og ii) er verificeret, og de samlede vurdering viser, at denne betingelse er den mest relevante for vurderingen af den tilgrundliggende finanspolitiske indsats.

- **Visse fremskridt:** Medlemsstaten har annonceret eller vedtaget foranstaltninger for at imødekomme den relevante landespecifikke henstilling. Disse foranstaltninger er lovende, men de er endnu ikke alle blevet gennemført, og det er ikke sikkert, at de vil blive gennemført i alle tilfælde.
- **Væsentlige fremskridt:** Medlemsstaten har vedtaget foranstaltninger, hvoraf størstedelen er gennemført. Disse foranstaltninger bidrager i høj grad til at imødekomme den relevante landespecifikke henstilling.
- **Imødekommet fuldt ud** Medlemsstaten har vedtaget og gennemført foranstaltninger, der imødekomme den relevante landespecifikke henstilling fuldt ud.

Tabel 2a: Oversigt over Kommissionens udtalelser til udkastene til budgetplaner – Medlemsstater, der er omfattet af den præventive del af stabilitets- og vækstpakten

Land	Generel overensstemmelse mellem udkast til budgetplan (UBP) og stabilitets- og vækstpakten (SVP)		Generel overensstemmelse med de finanspolitiske strukturreformer foreslået i de landespecifikke henstillinger (CSR) for 2014	
	Samlet vurdering baseret på Kommissionens efterårsprognose 2014	Overensstemmelse med kravene i den præventive del i 2014-15	Samlet konklusion om fremskridt hen imod finanspolitiske strukturreformer	Vigtigste foranstaltninger i UBPs til at imødekomme CSR om skattekenen
BE	Risiko for ikkeefterlevelse	2014: en vis afvigelse fra tilpasningskurs i retning af MTO; overholdelse af gældsbenchmark i fare 2015: en vis afvigelse fra tilpasning i retning af MTO; overholdelse af gældsbenchmark i fare	Visse fremskridt:	CSR om skattekenen Forøgelse af personligt indkomstskattefradrag Reduktion af arbejdsgivernes socialsikringsbidrag
DE	Efterlevelse	2014: MTO overgået; overholdelse af gældsbenchmark 2015: MTO overgået; overholdelse af gældsbenchmark	Begrænset fremskridt	CSR om skattekenen Fra 2014, forhøjelse af fradrag i personskat og manglende gennemførelse af oprindeligt planlagt reduktion i pensionsbidragssats til finansiering af ekstra pensionsydelse. Fra 2015, forhøjelse af bidragssats for langtidspleje og reform af finansiering af sygeforsikring
EE	Udstrakt efterlevelse	2014: en vis afvigelse fra tilpasningen i retning af MTO; i 2015 en vis	Ingen fremskridt	CSR om skattekenen Reduktion af personskat

		afvigelse fra tilpasning i retning af MTO		og bidrag til arbejdsløshedsforsikring. Forhøjelse af bundfradrag
--	--	---	--	--

IT	Risiko for ikkeefterlevelse	<p>2014: har lov til at afvige fra tilpasningen i retning af den mellemfristede målsætning som følge af ekstraordinært alvorlige økonomiske vilkår; overholdelse af benchmark for gæld i fare</p> <p>2015: betydelig afvigelse fra tilpasningen i retning af den mellemfristede målsætning overholdelse af benchmark for gæld i fare</p>	Visse fremskridt	<p>CSR om skatteken</p> <p>Fritagelse af lønomkostninger fra skattegrundlaget for den regionale skat for virksomheder.</p> <p>Permanent skattelempelse (angivet som social overførsel i ENS 2010) til lavtlønnede arbejdstagere, i øjeblikket kun finansieret for 2014.</p> <p>Fritagelse fra arbejdsgivernes socialsikringsbidrag i tre år for nye ansættelser på tidsbestemte kontrakter i løbet af 2015</p>
LV	Udstrakt efterlevelse	<p>2014: ingen afvigelse fra tilpasningen i retning af MTO</p> <p>2015: en vis afvigelse fra tilpasningen i retning af MTO bygget på UBP baseret på uændret politik</p>	Begrænset fremskridt	<p>CSR om skatteken</p> <p>Ingen foranstaltninger fremsat af afgående regering i UBP. Den skattepolitiske strategi for 2015-17 inkluderer imidlertid planer om at hæve mindstelønnen og den skattefri mindeindkomst</p>
LU	Efterlevelse	<p>2014: MTO overgået</p> <p>2015: ingen afvigelse fra MTO</p>	Visse fremskridt	Ingen CSR om skatteken
MT¹³	Risiko for ikkeefterlevelse	<p>2014: under proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud</p> <p>2015: betydelig afvigelse fra tilpasningen i retning af MTO overholdelse af benchmark for gæld</p>	Visse fremskridt	Ingen CSR om skatteken
NL	Efterlevelse	<p>2014: ingen afvigelse fra MTO; overholdelse af benchmark</p> <p>2015: ingen afvigelse</p>	Visse fremskridt	<p>CSR om skatteken</p> <p>Reform af arbejdstagerens</p>

¹³ Malta er i øjeblikket omfattet af pagtens korrigerende del, men vil fra 2015 kunne flyttes til den præventive del, hvis der opnås en rettidig og holdbar korrektion.

		fra MTO; overholdelse af gældsbenchmark		skattelemper for at lette byrden for husstande med lave og middel indkomster. Reduktion af personskatten i den laveste skattegruppe
--	--	---	--	--

AT	Risiko for ikkeefterlevelse	2014: en vis afvigelse fra tilpasningen i retning af MTO overholdelse af gældsbenchmark 2015: betydelig afvigelse fra tilpasningen i retning af MTO overholdelse af gældsbenchmark	Begrænset fremskridt	CSR om skatteken I marts 2015 vil der blive truffet afgørelse om en generel meddelelse om reform for at mindske skatteken
SK	Efterlevelse	2014: ingen afvigelse fra tilpasningen i retning af MTO 2015: ingen afvigelse fra tilpasningen i retning af MTO	Begrænset fremskridt	Ingen CSR om skatteken
FI	Udstrakt efterlevelse	2014: en vis afvigelse fra MTO 2015: en vis afvigelse fra tilpasningen i retning MTO	Visse fremskridt	Ingen CSR om skatteken

Tabel 2b: Oversigt over Kommissionens udtalelser til udkastene til budgetplaner – Medlemsstater omfattet af den korrigerende del af SVP

Land	Generel overensstemmelse mellem udkast til budgetplan og stabilitets- og vækstpacten		Generel overensstemmelse med forslagene til finanspolitiske strukturreformer i de landespecifikke henstillinger fra 2014	
	Samlet vurdering på grundlag af Kommissionens prognose fra efteråret 2014	Overensstemmelse med proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud i 2014-15	Samlet konklusion om fremskridt hen imod finanspolitiske strukturreformer	De vigtigste foranstaltninger i UBP for at afhjælpe skatteken
ES	Risiko for ikkeefterlevelse	2014: overordnet mål nået 2015: uden yderligere foranstaltninger er overholdelse ikke sikret	Visse fremskridt	CSR om skatteken Reduktion af personskatterne. Midlertidig reduktion af sociale bidrag på nye kontrakter underskrevet i 2014
FR	Risiko for ikkeefterlevelse	2014: risiko for ingen effektive tiltag 2015: uden yderligere foranstaltninger er overholdelse ikke sikret	Begrænset fremskridt	CSR om skatteken Fra og med 2014, nye skattelempler for lønninger, der ligger på op til 2,5 gange mindstelønnen. Reduktion af arbejdsgivernes socialsikringsbidrag Reduktion af personskatter for

				lavtlønnede
--	--	--	--	-------------

IE	Efterlevelse	2014: fremskridt 2015: rettidig korrektion forventet	Visse fremskridt	Ingen CSR om skatteken
PT	Risiko for ikkeefterlevelse	2014: risiko for ingen effektive tiltag 2015: uden yderligere foranstaltninger er overholdelse ikke sikret	Begrænset fremskridt	Ingen CSR om skatteken
SI	Stort set efterlevelse	2014: risiko for ingen effektive tiltag 2015: rettidig korrektion forventet	Begrænset fremskridt	Ingen CSR om skatteken

BILAG 1: Landespecifik vurdering af udkastene til budgetplaner

Medlemsstater, der er berørt af den præventive del af stabilitets- og vækstpacten

Planer, der er i overensstemmelse med landets forpligtelser

Kommissionen finder, at det udkast til budgetplan, der er indgivet af **Tyskland**, som er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpacten, og som er omfattet af overgangsgældsbestemmelsen, er i overensstemmelse med pactens bestemmelser. Det betydelige finanspolitiske råderum, investeringsbehovet og de særdeles lave renter, som indebærer, at det sociale udbytte i vid udstrækning overstiger låneomkostningerne, levner imidlertid plads til øgede offentlige investeringer. Desuden skal Tyskland sørge for, at der findes et uafhængigt organ med ansvar for at udarbejde eller godkende makroøkonomiske prognoser. Kommissionen finder også, at Tyskland har gjort begrænsede fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som Rådet fremsatte i forbindelse med det europæiske semester i 2014, og den opfordrer derfor myndighederne til at fremskynde gennemførelsen.

Kommissionen finder, at det udkast til budgetplan, som er indgivet af **Luxembourg**, der er underlagt den korrigerende del af stabilitets- og vækstpacten, er i overensstemmelse med pactens bestemmelser. Særlig påtænker Luxembourg i 2015 at gøre brug af sine reserver i forbindelse med den mellemfristede budgetmålsætning, eftersom det strukturelle overskud forventes at falde, men landets mellemfristede budgetmålsætning forventes dog stadig at blive overholdt. Faldet i det strukturelle overskud kan først og fremmest forklares med, at momsindtægterne er faldende som følge af ændringen i lovgivningen om e-handel (ca. 1,5 % af BNP), og dette fald udlignes kun delvis af de nye foranstaltninger, der er planlagt i udkastet til budgetplan. De tabte momsindtægter kan dog ende med at blive større end forventet. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til at være rede til at træffe yderligere foranstaltninger, hvis denne risiko viser sig at være reel. Kommissionen finder også, at Luxembourg har gjort visse fremskridt, for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som Rådet fremsatte som led i det europæiske semester i 2014, og opfordrer derfor myndighederne til at fortsætte indsatsen.

Kommissionen finder, at det udkast til budgetplan, som er indgivet af **Nederlandene**, som er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpacten, og som er omfattet af overgangsgældsbestemmelsen, er i overensstemmelse med pactens bestemmelser. Kommissionen opfordrer myndighederne til at gennemføre 2015-budgettet strengt. Kommissionen finder også, at Nederlandene har gjort visse fremskridt, for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som Rådet fremsatte som led i det europæiske semester i 2014, og opfordrer de nederlandske myndigheder til at fortsætte indsatsen.

Kommissionen finder, at det udkast til budgetplan, som er indgivet af **Slovakiet**, der er underlagt den korrigerende del af stabilitets- og vækstpacten, er i overensstemmelse med pactens bestemmelser. Særligt forventes det på grundlag af de foreliggende oplysninger, at det offentlige underskud ikke vil overskride traktatens referenceværdi, skønt der hersker en vis usikkerhed med hensyn til underskuddets udvikling i 2014. Slovakiet blev fundet berettiget til at være omfattet af investeringsklausulen i 2014, som tillader en midlertidig afvigelse fra den påkrævede tilpasningskurs i retning af den mellemfristede budgetmålsætning i det år. I 2015, hvor der skal kompenseres for denne midlertidige afvigelse, forventes Slovakiet at gøre tilstrækkelige fremskridt i retning af den mellemfristede budgetmålsætning. I lyset af ovenstående og under hensyntagen til, at den nationale

gældsbremse, der ligger til grund for udkastet til budgetplan, ikke længere forventes at finde anvendelse, opfordrer Kommissionen myndighederne til at være rede til at træffe de nødvendige foranstaltninger under den nationale budgetprocedure for at sikre, at 2015-budgettet er i overensstemmelse med pagten. Kommissionen finder også, at Slovakiet har gjort begrænsede fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som Rådet fremsatte i forbindelse med det europæiske semester i 2014, og den opfordrer derfor myndighederne til at fremskynde gennemførelsen.

Planer, der stort set er i overensstemmelse med pagten

Kommissionen finder, at det udkast til budgetplan, som er indgivet af **Estland**, der er underlagt den korrigerende del af stabilitets- og vækstpagten, stort set er i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Særlig må der på grundlag af Kommissionen prognose i 2015 forventes en vis afvigelse fra tilpasningen i retning af den mellemfristede målsætning. Kommissionen opfordrer myndighederne til inden for rammerne af den nationale budgetproces at tage de nødvendige skridt til at sikre, at 2015-budgettet er i overensstemmelse med pagten. Kommissionen finder også, at Estland ikke har gjort fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som Rådet fremsatte i forbindelse med det europæiske semester i 2014, og den opfordrer derfor myndighederne til at fremskynde gennemførelsen.

Letland forelagde den 15. oktober et udkast til budgetplan baseret på uændret politik. Kommissionen finder, at det udkast til budgetplan, som er indgivet af Letland, der er underlagt den korrigerende del af stabilitets- og vækstpagten, stort set er i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Kommissionen opfordrer myndighederne til at træffe de nødvendige foranstaltninger i 2015-budgettet for at sikre overensstemmelse med pagten. Kommissionen finder også, at Letland har gjort begrænsede fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som Rådet fremsatte i forbindelse med det europæiske semester i 2014, og den opfordrer derfor myndighederne til at øge indsatsen. Efter at den nye regering den 22. november 2014 har forelagt et ajourført udkast til budgetplan, tilstræber Kommissionen at vedtage en udtalelse om det ajourførte udkast til budgetplan inden det lettiske parlaments planlagte vedtagelse af udkastet til budgetlov.

Kommissionen finder, at det udkast til budgetplan, som er indgivet af **Finland**, der er underlagt den korrigerende del af stabilitets- og vækstpagten, stort set er i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Kommissionen opfordrer myndighederne til inden for rammerne af den nationale budgetproces at tage de nødvendige skridt til at sikre, at 2015-budgettet er i overensstemmelse med pagten. Desuden bør Finland skabe passende retlige rammer, der sikrer, at de makroøkonomiske prognoser, der ligger til grund for udkastet til budget, udarbejdes eller godkendes af en uafhængig instans. Kommissionen finder også, at Finland har gjort visse fremskridt, for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som Rådet fremsatte som led i det europæiske semester i 2014, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen.

Planer med risiko for uoverensstemmelse

Kommissionen finder, at det udkast til budgetplan, som er indgivet af **Belgien**, som er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten, og som er omfattet af overgangsgældsbestemmelsen, risikerer ikke at være i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til inden for rammerne af den nationale budgetproces at tage de nødvendige skridt til at sikre, at 2015-budgettet er i overensstemmelse med pagten. Kommissionen finder også, at Belgien har gjort visse fremskridt, for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som

Rådet fremsatte som led i det europæiske semester i 2014, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen. Kommissionen tager primo marts 2015 stilling til, hvordan Belgien lever op til sine forpligtelser i henhold til stabilitets- og vækstpakken i lyset af den endelige budgetlov og af den forventede nærmere beskrivelse af strukturreformprogrammet, som myndighederne bebudede i deres brev af 21. november. Brevet var underskrevet af premierminister Charles Michel og ministre Johan Van Overtveldt og Hervé Jamar.

Kommissionen finder, at det udkast til budgetplan, der er indgivet af **Italien**, som er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpakten, og som er omfattet af overgangsgældsbestemmelsen, risikerer ikke at være i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til inden for rammerne af den nationale budgetproces at tage de nødvendige skridt til at sikre, at 2015-budgettet er i overensstemmelse med pagten. Kommissionen finder også, at Italien har gjort visse fremskridt, for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som Rådet fremsatte som led i det europæiske semester i 2014, men opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen. I den sammenhæng vil politikker, der skaber mulighed for vækst, holder de løbende primære udgifter under streng kontrol og samtidig øger den samlede effektivitet af de offentlige udgifter, sammen med de planlagte privatiseringer bidrage til at nedbringe gældskvoten i overensstemmelse med overgangsgældsbestemmelsen i de kommende år. Kommissionen tager primo marts 2015 stilling til, hvordan Italien lever op til sine forpligtelser i henhold til stabilitets- og vækstpakken i lyset af den endelige budgetlov og af den forventede nærmere beskrivelse af strukturreformprogrammet, som myndighederne bebudede i deres brev af 21. november. Brevet var underskrevet af minister Pier Carlo Padoan.

Kommissionen finder, at det udkast til budgetplan, som er indgivet af **Malta**, risikerer ikke at være i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Malta er i øjeblikket omfattet af pagtens korrigerende del, men vil fra 2015 kunne omfattes af den forebyggende del, hvis der opnås en rettidig og holdbar korrektion. Ifølge Kommissionens prognose er den strukturelle indsats i 2014 langt fra at efterleve Rådets reviderede henstilling. Det fremhæver risikoen for, at der ikke opnås en korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud som følge af den umiddelbare manglende indsats. Kommissionens prognose tyder også på, at overgangsgældsbestemmelsen lige akkurat ikke er overholdt i 2014. Endelig må der på grundlag af Kommissionens prognose for både den strukturelle saldo og udgiftsmålet i 2015 forventes en betydelig afvigelse fra tilpasningskursen i retning af den mellemfristede budgetmålsætning. Det er i modstrid med forventningerne i udkastet til budgetplan. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til inden for rammerne af den nationale budgetproces at tage de nødvendige skridt til at sikre, at 2015-budgettet er i overensstemmelse med pagten. Kommissionen anerkender, at Malta har gjort visse fremskridt, for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som Rådet fremsatte som led i det europæiske semester i 2014. Den opfordrer imidlertid myndighederne til at fremskynde fremskridtene med de planlagte bestræbelser for at forbedre sundhedssystemets finansielle holdbarhed, sikre yderligere pensionsreformer og sikre, at bestræbelserne på at forbedre overholdelsen af skattereglerne og bekæmpe skatteunddragelse giver de forventede resultater.

Kommissionen finder, at det udkast til budgetplan, der er indgivet af **Østrig**, som er underlagt den forebyggende del af stabilitets- og vækstpakten, og som er omfattet af overgangsgældsbestemmelsen, risikerer ikke at være i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Særlig finder Kommissionen, at udkastet til budgetplan for 2015 i 2014-15 indebærer en betydelig afvigelse fra tilpasningskursen i retning af den mellemfristede budgetmålsætning, på grundlag af både den strukturelle saldo og udgiftsmålet, selv når de foranstaltninger, der blev bebudet i oktober, indregnes. Kommissionen

opfordrer derfor myndighederne til inden for rammerne af den nationale budgetproces at tage de nødvendige skridt til at sikre, at 2015-budgettet er i overensstemmelse med pagten. Kommissionen finder også, at Østrig har gjort begrænsede fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som Rådet fremsatte i forbindelse med det europæiske semester i 2014, og den opfordrer derfor myndighederne til at fremskynde gennemførelsen.

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

Planer, der er i overensstemmelse med landets forpligtelser

Kommissionen finder, at det udkast til budgetplan, som er indgivet af **Irland**, der er underlagt den korrigerende del af stabilitets- og vækstpagten, er i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Kommissionen opfordrer dog Irland til at bruge det forhold, at den økonomiske genopretning er gået bedre end forventet, til at fremskynde nedbringelsen af gældskvoten. Ud fra den nuværende prognose skulle det være muligt at korrigere det uforholdsmæssigt store underskud rettidigt, men mere ambitiøse mål for underskuddene i 2015 og 2016 kan bidrage til at tilvejebringe et afgørende fald i den særdeles høje offentlige gældskvotest. Endelig opfordrer Kommissionen Irland til at være rede til at træffe de nødvendige foranstaltninger, så det uforholdsmæssigt store underskud korrigeres rettidigt i 2015. Kommissionen finder også, at Irland har gjort visse fremskridt, for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som Rådet fremsatte som led i det europæiske semester i 2014, og opfordrer derfor myndighederne til at fortsætte indsatsen.

Planer, der stort set er i overensstemmelse med pagten

Kommissionen finder, at det udkast til budgetplan, som er indgivet af **Slovenien**, der er underlagt den korrigerende del af stabilitets- og vækstpagten, stort set er i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Ifølge udkastet til budgetplan vil det uforholdsmæssigt store underskud blive korrigeret rettidigt, idet den offentlige saldo forventes at falde til under 3 % af BNP i 2015, men den anbefalede finanspolitiske indsats strukturelt set ikke forventes at blive foretaget. Kommissionen opfordrer myndighederne til at være rede til at træffe de nødvendige foranstaltninger under den nationale budgetprocedure for at sikre, at 2015-budgettet er i overensstemmelse med pagten. Kommissionen finder også, at Slovenien har gjort begrænsede fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som Rådet fremsatte i forbindelse med det europæiske semester i 2014, og den opfordrer derfor myndighederne til at fremskynde gennemførelsen.

Planer med risiko for uoverensstemmelse

Kommissionen finder, at det udkast til budgetplan, som er indgivet af **Spanien**, der er underlagt den korrigerende del af stabilitets- og vækstpagten, risikerer ikke at være i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Særlig forventes udkastet til budgetplan ikke at sikre overholdelse af budgetmålene i den reviderede henstilling. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til inden for rammerne af den nationale budgetproces at tage de nødvendige skridt til at sikre, at 2015-budgettet er i overensstemmelse med pagten. Kommissionen finder også, at Spanien har gjort visse fremskridt med at efterleve den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som Rådet fremsatte som led i det europæiske semester i 2014, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen.

Kommissionen finder, at det udkast til budgetplan, som er indgivet af **Frankrig**, der er underlagt den korrigerende del af stabilitets- og vækstpagten, risikerer ikke at være i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Når den yderligere pakke af foranstaltninger, som blev fremlagt den 27. oktober,

indregnes, forventes tilpasningen af den strukturelle saldo at blive på 0,3 % af BNP. Til sammenligning lød Rådets henstilling på 0,8 %. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til inden for rammerne af den nationale budgetproces at tage de nødvendige skridt til at sikre, at 2015-budgettet er i overensstemmelse med pagten. Kommissionen finder også, at Frankrig har gjort begrænsede fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som Rådet fremsatte i forbindelse med det europæiske semester i 2014, og den opfordrer derfor myndighederne til at fremskynde gennemførelsen. Samlet set tyder de oplysninger, der foreligger på nuværende tidspunkt, på, at Frankrig endnu ikke har gjort en effektiv indsats for 2014. Kommissionen tager primo marts 2015 stilling til, hvordan Frankrig lever op til sine forpligtelser i henhold til stabilitets- og vækstpakken i lyset af den endelige budgetlov og af den forventede nærmere beskrivelse af strukturreformprogrammet, som myndighederne bebudede i deres brev af 21. november. Brevet var underskrevet af premierminister Manuel Valls.

Kommissionen finder, at det udkast til budgetplan, som er indgivet af Portugal, der er underlagt den korrigerende del af stabilitets- og vækstpakten, risikerer ikke at være i overensstemmelse med pagtens bestemmelser. Særlig er der risiko for, at udkastet til budgetplan ikke efterkommer Rådets henstilling om, at det uforholdsmæssigt store underskud skal være korrigeret i 2015. Risikoen skyldes optimistiske forventninger til den indvirkning, som den makroøkonomiske udvikling vil få på budgettet, og manglende strukturelle foranstaltninger til støtte for budgetplanen. Den finanspolitiske indsats lever helt tydeligt ikke op til henstillingen, og det viser, at der er behov for betydelige yderligere strukturelle konsoliderende foranstaltninger i 2015 for at understøtte en troværdig og holdbar korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til inden for rammerne af den nationale budgetproces at tage de nødvendige skridt til at sikre, at 2015-budgettet er i overensstemmelse med pagten. Kommissionen finder også, at Portugal har gjort begrænsede fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de henstillinger, som Rådet fremsatte i forbindelse med det europæiske semester i 2014, og den opfordrer derfor myndighederne til at fremskynde gennemførelsen.

BILAG 2: Metoder og antagelser, der ligger til grund for Kommissionens efterårsprognose for 2014

I henhold til artikel 7, stk. 4, i forordning (EU) nr. 473/2013 skal "Metoden og antagelserne i de seneste økonomiske prognoser fra Kommissionens tjenestegrene for hver enkelt medlemsstat, herunder estimer over de samlede budgetforanstaltningers virkning for økonomisk vækst, vedlægges den overordnede vurdering". De antagelser, der ligger til grund for Kommissionens efterårsprognose fra 2014, og som er udarbejdet uafhængigt af Kommissionens personale, er forklaret i selve prognosedokumentet¹⁴.

Budgetdataene frem til 2013 er baseret på data, som medlemsstaterne indgav til Kommissionen inden den 1. oktober 2014, og som blev valideret af Eurostat den 21. oktober. Eurostat har tilbagetrasket sit forbehold over for kvaliteten af de data over det offentlige underskud, som var indberettet af Nederlandene. Dette forbehold var blevet meddelt i Eurostats pressemeddelelse fra 23. april 2014 og skyldtes usikkerhed med hensyn til, hvilken indvirkning regeringens foranstaltninger over for nationaliseringen og omstruktureringen af SNS Reaal i 2013 havde på statistikkerne. Størrelsen af denne indvirkning er blevet afklaret med de nederlandske statistiske myndigheder. Eurostat har ikke foretaget nogen ændringer af de data, som er blevet indberettet af medlemsstaterne i efterårsrunden fra 2014.

For prognosens vedkommende er der i overensstemmelse med Eurostats beslutning af 15. juli 2009¹⁵ indsamlet oplysninger om foranstaltninger til støtte for finansiell stabilitet. Medmindre medlemsstaterne har indberettet dem på anden vis, er de oplysninger om kapitaltilførsler, som der er tilstrækkeligt kendskab til, blevet inddraget i prognoserne som finansielle transaktioner, dvs. at de har påvirket dataene for gæld, men ikke for underskud. Statsgarantier for bankgæld og indlån er ikke indregnet i de offentlige udgifter, medmindre der er dokumentation for, at der er trukket på dem på det tidspunkt, hvor prognosen blev udarbejdet. Det skal dog bemærkes, at lån ydet til banker af staten eller andre enheder i den offentlige sektor normalt medregnes i statsgælden.

For 2015 er alle de budgetter, der er vedtaget eller forelagt for de nationale parlamenter, samt alle andre foranstaltninger, som der findes tilstrækkelige oplysninger om, taget med i betragtning. Navnlig er alle oplysninger i udkastene til budgetplaner, som blev indgivet inden midten af oktober medtaget i denne prognose. For 2016 medfører antagelsen om "uændret politik", som anvendes i prognoserne, en fremskrivning af indkomst- og udgiftstendenser og inddragelse af foranstaltninger, som der er tilstrækkelig detaljeret kendskab til.

De europæiske aggregater for statsgælden i prognoseårene 2014-2016 offentliggøres på et ikke-konsolideret grundlag (dvs. ikke korrigeret for mellemstatslige lån). For at sikre sammenhæng i tidsrækkerne offentliggøres de historiske data på samme grundlag. For 2013 indebærer dette en gældskvote i euroområdet, som ligger 2,2 procentpoint (1,7 procentpoint i EU) over den

¹⁴ De metodologiske antagelser, der ligger til grund for Kommissionens efterårsprognose fra 2014, kan ses på: http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/european_economy/forecasts/index_en.htm.

¹⁵ Se følgende websted: http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_PUBLIC/2-15072009-BP/EN/2-15072009-BP-EN.PDF.

konsoliderede offentlige gældskvote, som er offentliggjort i Eurostats nye pressemeddelelse 158/2014 af 21. oktober 2014¹⁶. Fremskrivningerne af statsgælden for de enkelte medlemsstater i 2014-16 indbefatter virkningen af garantier til EFSF¹⁷, bilaterale lån til andre medlemsstater og indskud i ESM's kapital som planlagt på skæringsdagen for prognosen.

Ifølge Kommissionens efterårsprognose fra 2014 vil de samlede budgetmæssige foranstaltninger i udkastene til budgetplaner i 2015 tegne sig for 0,2 % af BNP. Udgiftsbesparelserne anslås til at være på 0,25 % af BNP, mens indtægtsforanstaltningerne har en lettere udgiftsøgende virkning. Samlet set vil indvirkningen på væksten på kort sigt være på omkring 0,15 procentpoint.

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

- Hvis der ikke gribes ind over for finanspolitiske ubalancer, kan det føre til større skrøbelighed ved de finansielle aktiver og til større spreads og udlånsrenter med en negativ indvirkning på væksten.
- Formålet med forordningen er, at virkningen af de foranstaltninger, der fremgår af udkastene til budgetplaner, skal evalueres. De foranstaltninger, der er truffet og trådt i kraft før udkastet til budgetplan, er derfor ikke inddraget i vurderingen (selv om de kan have indflydelse på prognosen).
- Foranstaltninger, der får virkning i 2015, kan også kompensere for eksisterende engangsforanstaltninger, der har en engangsvirkning i 2014, og for den tendentielle stigning i udgifterne. For EA-16 samlet set anslår Kommissionen engangsforanstaltninger til at være på 0,0 % af BNP i 2014 og den tendentielle stigning i udgifterne (målt som ændring i den konjunkturkorrigerede udgiftskvote) ved uændret politik til 0,25 % af BNP.

¹⁶ Se følgende websted: http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_PUBLIC/2-21102014-AP/EN/2-21102014-AP-EN.PDF.

¹⁷ I overensstemmelse med Eurostats beslutning af 27. januar 2011 om den statistiske registrering af transaktioner, der gennemføres af den europæiske finansielle stabiliseringsfacilitet, som findes på: http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_PUBLIC/2-27012011-AP/EN/2-27012011-AP-EN.PDF.

BILAG 3: Følsomhedsanalyse

I henhold til artikel 7 i forordning (EU) nr. 473/2013 omfatter "den samlede vurdering [...] stresstest, der angiver risiciene for holdbarheden af de offentlige finanser i tilfælde af negative økonomiske, finansielle eller budgetmæssige udviklinger". Dette bilag indeholder derfor en følsomhedsanalyse af, hvordan offentlig gæld udvikler sig over for mulige makroøkonomiske chok (på vækst og rentesatser), og tager udgangspunkt i resultaterne fra stokastiske gældsudviklinger¹⁸. Den her anvendte metode til stokastiske fremskrivninger af offentlig gæld er beskrevet i Europa-Kommissionens rapport om finanspolitisk holdbarhed fra 2012, afsnit 3.3.3. Analysen giver mulighed for at vurdere, hvordan den offentlige gæld risikerer at blive påvirket af risiciene for stigende eller faldende vækst (idet der også tages højde for virkningerne for de cykliske komponenter i budgetsaldoen gennem automatiske stabilisatorer), samt virkningerne af en positiv/negativ udvikling på de finansielle markeder, som viser sig i lavere/højere låneomkostninger for regeringerne.

I stokastiske fremskrivninger vises usikkerheden ved de fremtidige makroøkonomiske betingelser sig ved en analyse af udviklingen af den offentlige gæld med udgangspunkt i et "centralt" gældsudviklings scenarie, hvilket svarer til henholdsvis Kommissionens efterårsprognosescenarie og UBP-prognosescenariet, jf. nedenstående figurer, der viser resultaterne for EA-16¹⁹. De makroøkonomiske betingelser (kort- og langfristet rente på statsobligationer, vækstrate), der danner udgangspunktet for de centrale scenarier, udsættes for en række chok, så man får den kegleformede fordeling af mulige gældsudviklinger, der vises i figuren nedenfor. Keglen afspejler en lang række mulige underliggende makroøkonomiske betingelser, idet væksten og renten er simuleret med op til 2 000 chok. Størrelsen og korrelationen af chokkene afspejler variablernes historiske adfærd²⁰. Det indebærer, at metoden ikke fanger usikkerhed i realtid, hvilket på nuværende tidspunkt kan være højere, især for produktionsgabet. Simulationen af gældsudviklingen tager højde for, at de chok, der påvirker væksten, forplanter sig til "budgetchok", idet de cykliske komponenter af budgetsaldoen påvirkes af automatiske stabilisatorer. Nedenstående figurer viser således sandsynlighedsbaseret information om gældsudviklingen i EA-16, og der er taget hensyn til eventuelle chok for væksten og rentesatserne i en størrelsesorden og korrelation, som afspejler tidligere observerede chok.

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

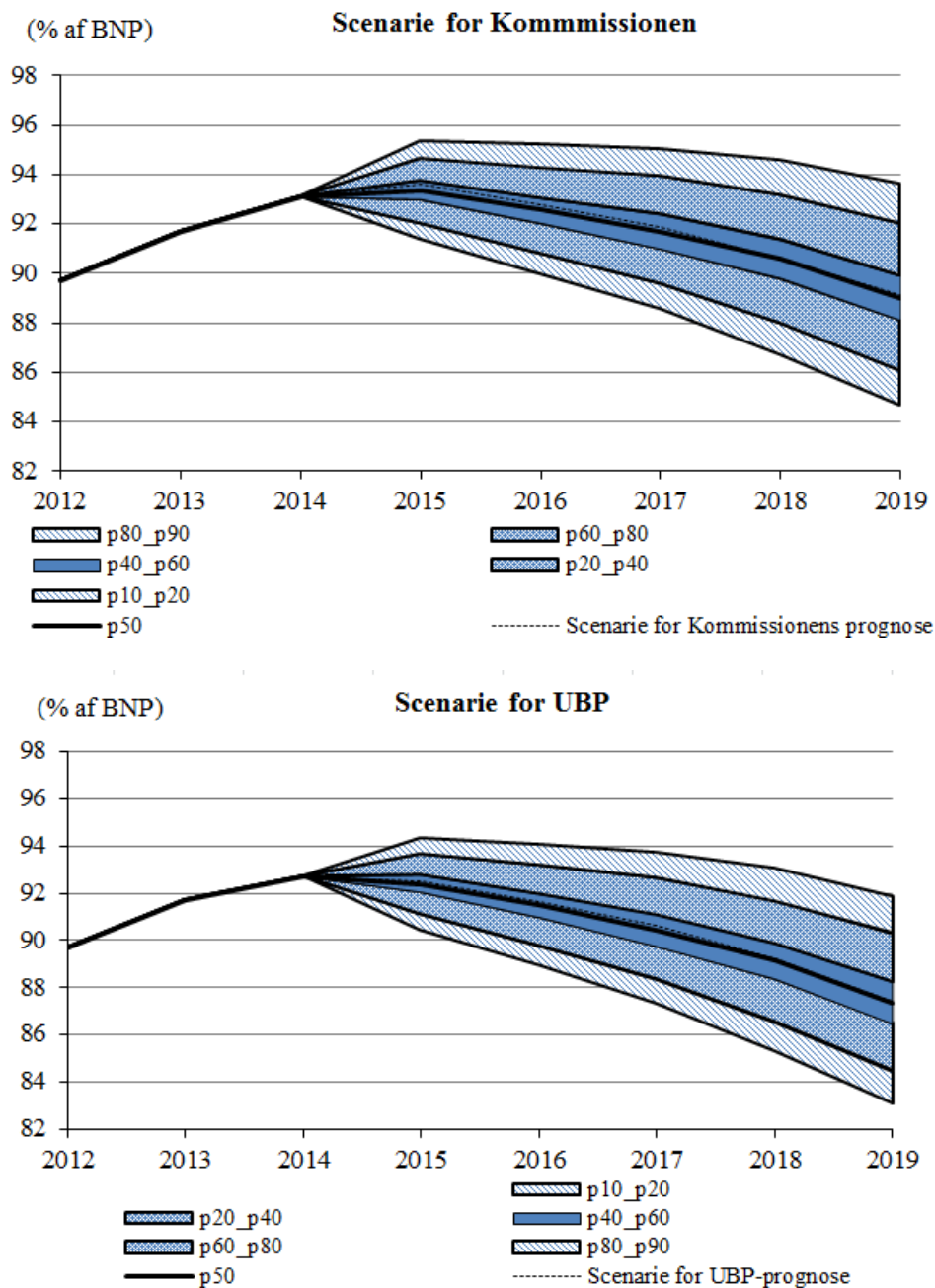
¹⁸ Den her anvendte metode til stokastiske fremskrivninger af offentlig gæld er beskrevet i Europa-Kommissionens rapport om finanspolitisk holdbarhed fra 2012, afsnit 3.3.3, og i Berti K. (2013), "Stochastic public debt projections using the historical variance-covariance matrix approach for EU countries", *European Economy Economic Paper* No. 480.

¹⁹ Det betyder, at den strukturelle primære saldo i EA-16 forventes at forblive konstant ved den sidste forudsete værdi - et overskud på 1,4 % i 2015 i henhold til scenarierne i udkastene til budgetplaner sammenlignet med et overskud på 1,2 % i 2016 i henhold til Kommissionens scenarie - i resten af fremskrivningstidsrummet.

²⁰ Det antages, at chokkene følger en fælles normal fordeling.

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

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



For scenarierne for henholdsvis Kommissionens prognose og UBP viser figurerne en sandsynlighed på omkring 40 % og 50 % for, at gældskvoten bliver værre end forudset for EA-16 i 2015 som følge

af negative makroøkonomiske chok²¹. Når der tages højde for både positive og negative risici for væksten og betingelserne på finansmarkederne i de to scenarier, ligger gælden i EA-16 i 2015 med 80 % sandsynlighed mellem 90-91 % og 94-95 % af BNP (idet keglen viser 80 % af de mulige simulerede gældsudviklinger). De nedre og øvre grænser for gældskvotens interval i 2015 er højere i Kommissionens scenarie end i UBP-scenariet på grund af en forskel på 1 procentpoint mellem de respektive centrale prognoser, som der anvendes chok på (en gældskvotepå omkring 93,5 % i Kommissionens scenarie over for 92,5 % i UBP-scenariet).

De nuværende udkast til budgetplaner har en tidshorisont frem til 2015 - derefter tyder simulationen på en øget forskel mellem de fremskrivninger af gældskvoter under chok, der findes i Kommissionens scenarie og UBP-scenariet. I slutningen af tidshorisonten for fremskrivningen i figurene (2019) vil der være 50 % sandsynlighed for, at gældskvoten ligger over 89 % af BNP i Kommissionens scenarie, og 50 % sandsynlighed for en gældskvotepå over 87 % af BNP i UBP-scenariet. Forskellen skyldes hovedsageligt, at den strukturelle primære saldo i UBP-scenariet holdes konstant på et højere niveau end i Kommissionens scenarie, hvilket medfører et større fald i de simulerede gældskvoter efter 2015 i UBP-scenariet.

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

²¹ I 2015 svarer den stiplede linje, som repræsenterer prognoser for det centrale scenarie i de to ovenstående figurer, i henholdsvis UBP-scenariet og Kommissionens scenarie, til den linje, som angiver 50. og 60. fordelingspercentil (hvilket betyder, at henholdsvis 50 % og 40 % af de mulige værdier for gældskvoten i 2015 vil ligge over den forudsete værdi).

BILAG 4: Gennemførelse af strukturreformer: afhjælpning af makroøkonomiske ubalancer og reduktion af skatteken

Strukturreformer er afgørende for at kunne tilskynde til vækst og beskæftigelse i Europa og fremme en effektiv reallokering af ressourcer, der kan forbedre udsigterne for produktiviteten og konkurrenceevnen²². Ud over de sårbare medlemsstater i euroområdet, som har gennemført økonomiske tilpasningsprogrammer og fået finansiel bistand hertil, er reformbehovene størst i de medlemsstater i euroområdet, der oplever uforholdsmæssigt store ubalancer ifølge proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer (Italien og Slovenien²³) eller ubalancer, der kræver en beslutsom politisk handling (Frankrig, Irland og Spanien²⁴). I tilknytning til Rådets henstillinger til euroområdet har Kommissionen iværksat en specifik overvågning af politikgennemførelsen i disse medlemsstater.

For en detaljeret vurdering af indvirkningen af konkrete strukturpolitikker for økonomisk aktivitet henvises til "Market Reforms at Work", *European Economy*, 2014(5). Heraf fremgår det, at den potentielle indvirkning af et udvalg af sådanne markedsreformer i fire af de mest sårbare økonomier i Europa (Italien, Grækenland, Portugal og Spanien) kan være betydelig, og at reformbestrebelse i disse lande ser ud til at begynde af få en positiv virkning. Såvel reformbestrebelse som deres effektivitet ser ud til at være forskellige i de fire lande. Spanien udviser de stærkeste tegn på, at reformerne er begyndt at betale sig, og herefter følger Portugal, hvorimod Italien og Grækenland ser ud til at halte bagefter²⁵.

Reduktion af skatteken

Skattebyrden på arbejde i euroområdet er relativt høj, og det tynger den økonomiske aktivitet og beskæftigelsen. I 2014 gav Rådet landespecifikke henstillinger til flere medlemsstater i euroområdet, for at der skulle tages fat herom. Desuden fok euroområdet som helhed en henstilling om "Regelmæssigt [at] afholde tematiske drøftelser om strukturreformer på arbejds- og produktmarkederne, der potentielt kan have betydelige afsmittende virkninger, med fokus på at reducere den store skatteken på arbejde og reformere tjenestemarkederne".

²² For syntetiske indikatorer over efterlevelse af politiske henstillinger se Deroose, S. og J. Griesse, "Implementing Economic Reforms – Are EU Member States Responding to European Semester Recommendations?", *ECFIN Economic Brief*, 2014(37).

²³ Uden for euroområdet har Kommissionen også konstateret, at Kroatien har uforholdsmæssigt store ubalancer.

²⁴ Uden for euroområdet har Kommissionen også konstateret, at Ungarn har ubalancer, der kræver en beslutsom politisk handling.

²⁵ For estimater over den potentielle indvirkning af et udvalg af markedsreformer i udvalgte økonomier henvises til "Market Reforms at Work", *European Economy*, 2014(5). For mere detaljerede vurderinger af sektorreformer henvises til Turrini A. et al. "A Decade of Labour Market Reforms in the EU", *European Economy-Economic Papers*, 522; Lorenzani, D. and J. Varga, "The Economic Impact of Digital Structural Reforms", *European Economy-Economic Papers*, 529; Lorenzani, D. and F. Lucidi, "The Economic Impact of Civil Justice Reforms", *European Economy-Economic Papers*, 530; Connell, W. "Economic Impact of Late Payments", *European Economy-Economic Papers*, 531; Ciriaci, D. "Business Dynamics and Red Tape Barriers", *European Economy-Economic Papers*, 532, og Canton E. et al. "The Economic Impact of Professional Services Liberalisation", *European Economy-Economic Papers*, 533.

Eurogruppen fulgte op på denne henstilling og drøftede den høje skattebyrde på arbejde i euroområdet i juli og september i år. Den gav udtryk for, at den var indstillet på effektivt at mindske skattebyrden på arbejde i euroområdet, og vedtog en række fælles principper for reformer på dette område, som navnlig vedrørte udformning, finansiering, den bredere politiske kontekst og den politiske og samfundsmæssige støtte. Den understregede, at det var vigtigt at arbejde videre hermed, blandt andet gennem udveksling af god praksis.

En høj skattebyrde på arbejde alene eller sammen med socialsikringssystemet kan skabe arbejdsløshed eller inaktivitetsfælder²⁶. Hvis gabet øges mellem arbejdsomkostninger og den disponible indkomst, vil høje skatter på arbejde mindske efterspørgslen efter arbejdskraft og svække udbuddet af arbejdskraft. Disse konsekvenser kan få særlig signifikant betydning for ufaglærte og lavindkomstgrupper og vil kunne interagere med andre forhold på arbejdsmarkedet som f.eks. mindsteløn. Hvis skattebyrden flyttes fra arbejde, vil det stimulere udbuddet af arbejdskraft ved at gøre det mindre attraktivt ikke at arbejde, og det vil øge efterspørgslen efter arbejdskraft ved at mindske virksomhedernes arbejdsomkostninger. Lavere skatter på arbejde bidrager også til virksomhedernes rentabilitet, hvilket så igen forbedrer kapitalafkastet og incitamenterne til at investere. For mange af medlemsstaterne i euroområdet er nødvendigheden af at mindske ikkelønrelaterede arbejdsomkostninger også knyttet til nødvendigheden af at forbedre omkostningskonkurrenceevnen og samtidig undgå en mindskelse af den disponible indkomst.

I årene inden krisen var der flere af medlemsstaterne, der gennemførte strukturreformer for at afhjælpe den høje skattebyrde på arbejde. I forbindelse med krisen svandt disse bestræbelser ind, og mange af medlemsstaterne øgede personskatterne eller de sociale bidrag for at kunne fremme konsolideringen. Denne trend er vist i graf A4.1. Inden for euroområdet er der store forskelle på medlemsstaterne hvad angår størrelsen på skattebyrden og dens sammensætning, som det fremgår af graf A4.2 for en enkelt arbejdstager med en gennemsnitsløn.

Udkastene til budgetplaner viser, at man i medlemsstaterne i euroområdet er klar over, at der er fordele ved at tage fat om høje skatter på arbejde. Der er reformer på vej i hele euroområdet. Her gives tre eksempler:

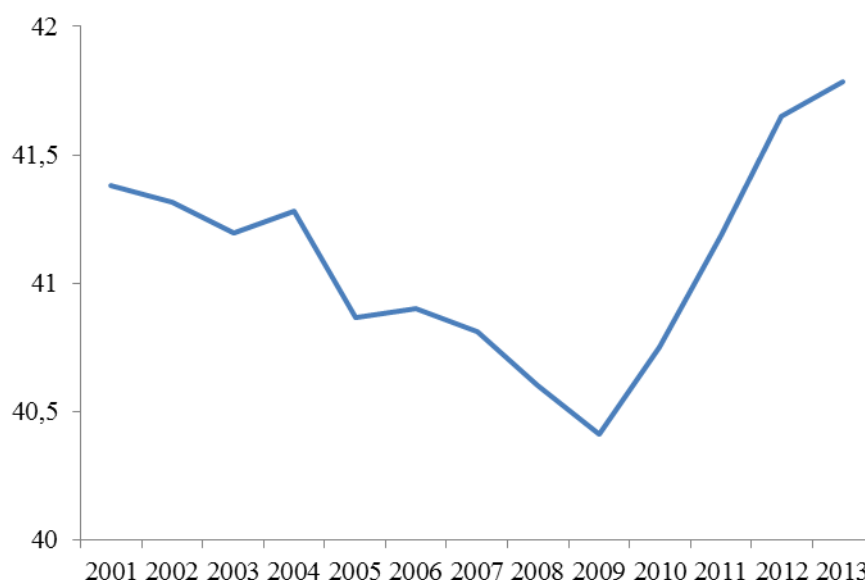
- Frankrig, som fik en landespecifik henstilling om at "gøre en indsats for yderligere at få sænket arbejdsgivernes socialsikringsbidrag" og at "mindske skattebyrden på arbejdskraft", mindede i sit udkast til budgetplan om, at der som led i ansvars- og solidaritetspagten var blevet annonceret en række foranstaltninger, som hovedsageligt var rettet mod lavindkomstgrupper. Fra og med 2014 vil skattelemplerne af hensyn til konkurrenceevne og beskæftigelse mindske arbejdsomkostningerne for lønninger, der ligger på op til 2,5 gange mindstelønnen. Budgetudgifterne til denne foranstaltning vil løbe op i 20 mia. EUR, når virkningen heraf er slået helt igennem. Desuden har regeringen annonceret en nedskæring på 10 mia. EUR i de af arbejdsgiverne betalte socialsikringsbidrag. Endelig er der i udkastet til budgetplan en foranstaltning, der skal sænke personskatten for lavindkomsthusholdninger med 2,7 mia. EUR.
- Estland, som fik en landespecifik henstilling om at "forbedre incitamenterne til at arbejde ved hjælp af foranstaltninger, der er målrettet lavtlønnede", medtog i sit udkast til budgetplan flere

²⁶ Arbejdsløshed og inaktivitetsfælder henviser til, at det ikke er finansielt attraktivt at få et job i forhold til at være enten arbejdsløs eller inaktiv på grund af de samlede virkninger af skatte- og ydelsessystemer.

foranstaltninger, som skulle mindske skattekilen på arbejde generelt: personskatterne vil blive sænket med 1 procentpoint til 20 %, bidraget til arbejdsløshedsforsikring vil blive reduceret til 2,4 % fra de nuværende 3 %, og den skattefrie indkomst eller bundfradraget vil blive øget med 7 %.

- Nederlandene, som fik en landespecifik henstilling om at "mindske de skattemæssige negative incitament for arbejde", medtog i sit udkast til budgetplan foranstaltninger, som skulle øge skattelempelser for arbejdstagere yderligere. Derudover vil disse skattelempelser blive ændret for at gøre det mere attraktivt at arbejde for personer med lavere indtægter og mellemindtægter. På den måde begrænses budgetudgifterne til foranstaltningen (500 mio. EUR), og samtidig bevares den signifikante positive virkning, som skattelempelsen har på arbejdsudbuddet fra husholdninger med lavere indkomst og mellemindkomst. Desuden vil forøgelsen af skatteprocenten for den første indkomstskattegruppe (efter en midlertidig nedsættelse i 2014) blive lavere end forudset i koalitionsaftalen om en budgetudgift på 475 mio. EUR.

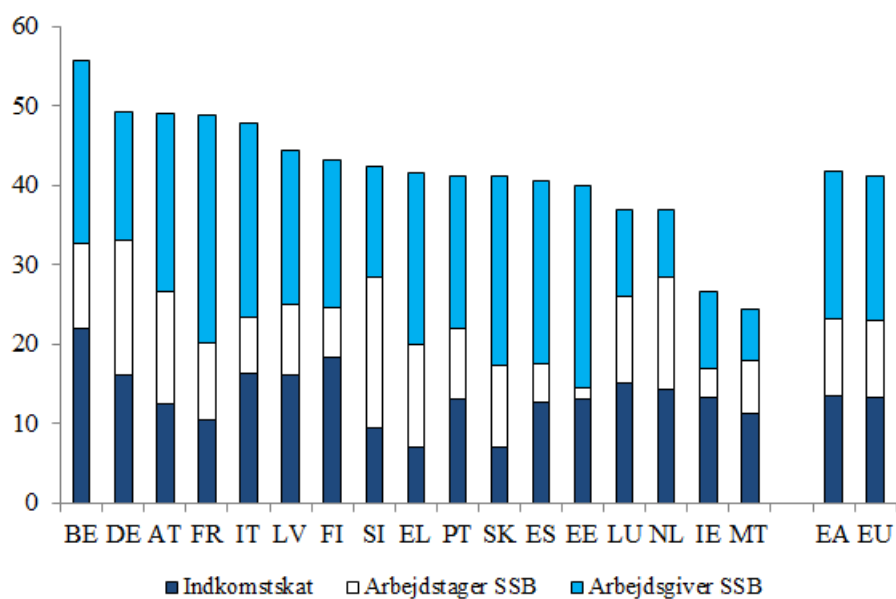
Graf A4.1: Euroområdet, skattekil, enkelt arbejdstager, gennemsnitsløn



Kilde: OECD, Kommissionens tjenestegrene.

Bemærkning: Det viste gennemsnit for euroområdet er et simpelt aritmetisk gennemsnit. Der er ikke aktuelle data tilgængelige for Cypern. For Letland og Malta er der brugt data fra 2012.

Figur A4.2: Skattepile, enkelt arbejdstager, gennemsnitsløn (2013)



Kilde: OECD, Kommissionens tjenestegrene.

Bemærkning: De viste gennemsnit for EU og euroområdet er simple aritmetiske gennemsnit. Der er ikke aktuelle data tilgængelige for Cypern og Kroatien. For Bulgarien, Letland, Litauen, Malta og Rumænien er der brugt data fra 2012.

BILAG 5: Grafer og tabeller

Tabel A5.1: Samlet underskud (% af BNP) i EA-16 ifølge stabilitetsprogrammerne (SP) udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose fra 2014 (KOM)

	2014			2015		
Land	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	-2,1	-2,9	-3,0	-1,4	-2,1	-2,8
DE	0,1	0,2	0,2	0,1	0,2	0,0
EE	-0,7	-0,3	-0,4	-0,5	-0,5	-0,6
ES	-5,5	-5,5	-5,6	-4,2	-4,2	-4,6
FR	-3,8	-4,4	-4,4	-3,0	-4,3	-4,5
IE	-4,8	-3,7	-3,7	-3,0	-2,7	-2,9
IT	-2,6	-3,0	-3,0	-1,8	-2,6	-2,7
LV	-1,0	-1,5	-1,1	-0,8	-1,0	-1,2
LU	0,1	0,2	0,2	-0,5	-0,2	-0,4
MT	-2,1	-2,1	-2,5	-1,6	-1,6	-2,6
NL	-2,9	-2,9	-2,5	-2,1	-2,2	-2,1
AT	-2,7	-2,8	-2,9	-1,4	-1,9	-1,8
PT	-4,0	-4,8	-4,9	-2,5	-2,7	-3,3
SI	-4,1	-4,4	-4,4	-2,4	-2,8	-2,9
SK	-2,8	-2,9	-3,0	-2,8	-2,0	-2,6
FI	-2,0	-2,7	-2,9	-1,1	-2,4	-2,6
EA-16	-2,4	-2,6	-2,6	-1,8	-2,2	-2,4

Tabel A5.2: Ændringer i strukturel saldo (% af BNP) i EA-16 ifølge stabilitetsprogrammerne (SP) udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose fra 2014 (KOM)

	2014			2015		
Land	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	0,4	0,3	0,1	0,6	0,7	0,4
DE	0,0	-0,1	0,1	-0,2	-0,2	-0,1
EE	0,0	0,9	0,4	0,3	0,1	0,1
ES	0,6	0,4	0,2	0,1	-0,1	-0,2
FR	0,7	0,2	0,3	0,6	0,1	0,1
IE	1,5	0,3	1,0	2,0	1,0	0,4
IT	0,2	-0,3	-0,1	0,4	0,3	0,1
LV	-0,5	-0,5	-0,4	0,0	0,1	-0,2
LU	-0,5	-0,8	-0,9	-1,2	-0,7	-0,7
MT	0,4	0,4	0,0	0,5	0,1	-0,2
NL	-0,1	-0,3	0,1	0,3	0,1	-0,3
AT	0,0	0,3	0,2	0,2	-0,1	0,1
PT	0,5	0,8	0,6	0,8	0,1	-0,3
SI	0,8	-0,4	-0,7	0,6	0,2	0,3
SK	-0,4	-0,6	-0,7	0,3	1,3	0,8
FI	-0,3	-0,4	-0,4	0,4	-0,2	0,0
EA-16	0,3	0,0	0,1	0,3	0,1	0,0

Tabel A5.3: Gældskvotep (af BNP) i EA-16 ifølge stabilitetsprogrammerne (SP) udkastene til budgetplaner (UBP), og Kommissionens efterårsprognose fra 2014 (KOM)

	2014			2015		
Land	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	101,2	105,6	105,8	99,4	105,1	107,3
DE	75,8	73,8	74,5	72,6	70,7	72,4
EE	9,8	9,8	9,9	9,3	9,3	9,6
ES	99,5	97,6	98,1	101,7	100,3	101,2
FR	95,6	95,3	95,5	95,6	97,2	98,1
IE	121,4	110,5	110,5	120,0	108,5	109,4
IT	134,9	131,6	132,2	133,3	133,1	133,8
LV	38,8	39,7	40,3	32,9	34,6	36,3
LU	23,3	23,0	23,0	24,0	24,1	24,3
MT	69,4	70,1	71,0	68,5	69,0	71,0
NL	74,6	69,8	69,7	74,7	70,0	70,3
AT	79,2	86,5	87,0	77,6	85,6	86,1
PT	130,2	127,2	127,7	128,7	123,7	125,1
SI	80,9	82,2	82,2	81,1	83,2	82,9
SK	55,2	54,1	54,1	56,2	54,4	54,9
FI	59,8	59,6	59,8	61,0	61,2	61,7
EA-16	94,3	92,7	93,1	93,1	92,5	93,6

Tabel A5.4: Real BNP-vækst (% af BNP) i EA-16 ifølge stabilitetsprogrammerne (SP) udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose fra 2014 (KOM)

	2014			2015		
Land	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	1,4	1,1	0,9	1,8	1,5	0,9
DE	1,8	1,8	1,3	2,0	2,0	1,1
EE	2,0	1,5	1,9	3,5	2,5	2,0
ES	1,2	1,3	1,2	1,8	2,0	1,7
FR	1,0	0,4	0,3	1,7	1,0	0,7
IE	2,1	4,7	4,6	2,7	3,9	3,6
IT	0,8	-0,3	-0,4	1,3	0,6	0,6
LV	4,0	2,9	2,6	4,0	2,8	2,9
LU	3,2	2,8	3,0	3,2	2,7	2,4
MT	2,3	3,0	3,0	2,1	3,5	2,9
NL	0,8	0,7	0,9	1,3	1,3	1,4
AT	1,7	0,8	0,7	1,7	1,2	1,2
PT	1,2	1,0	0,9	1,5	1,5	1,3
SI	0,5	2,0	2,4	0,7	1,6	1,7
SK	2,3	2,4	2,4	3,0	2,6	2,5
FI	0,5	0,0	-0,4	1,4	1,2	0,6
EA-16	1,3	1,0	0,8	1,7	1,5	1,1

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

% af potentiel BNP, medmindre andet er angivet	2014			2015		
	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
Konjunktur-korrigeret indtægtskvote	46,9	46,7	46,8	46,7	46,5	46,8
ændring i p.p. i forhold til det foregående år	0,0	0,1	0,2	-0,1	-0,1	0,0
Konjunktur-korrigeret udgiftskvote	47,8	47,9	48,0	47,5	47,7	48,0
ændring i p.p. i forhold til det foregående år	-0,3	0,1	0,2	-0,3	-0,2	0,0
Ændring i strukturel saldo	0,3	0,0	0,1	0,3	0,1	0,0

Tabel A5.6: Kortfristede elasticiteter bag indtægtsfremskrivninger for 2015 i EA-16: udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose fra 2014 (KOM) og OECD

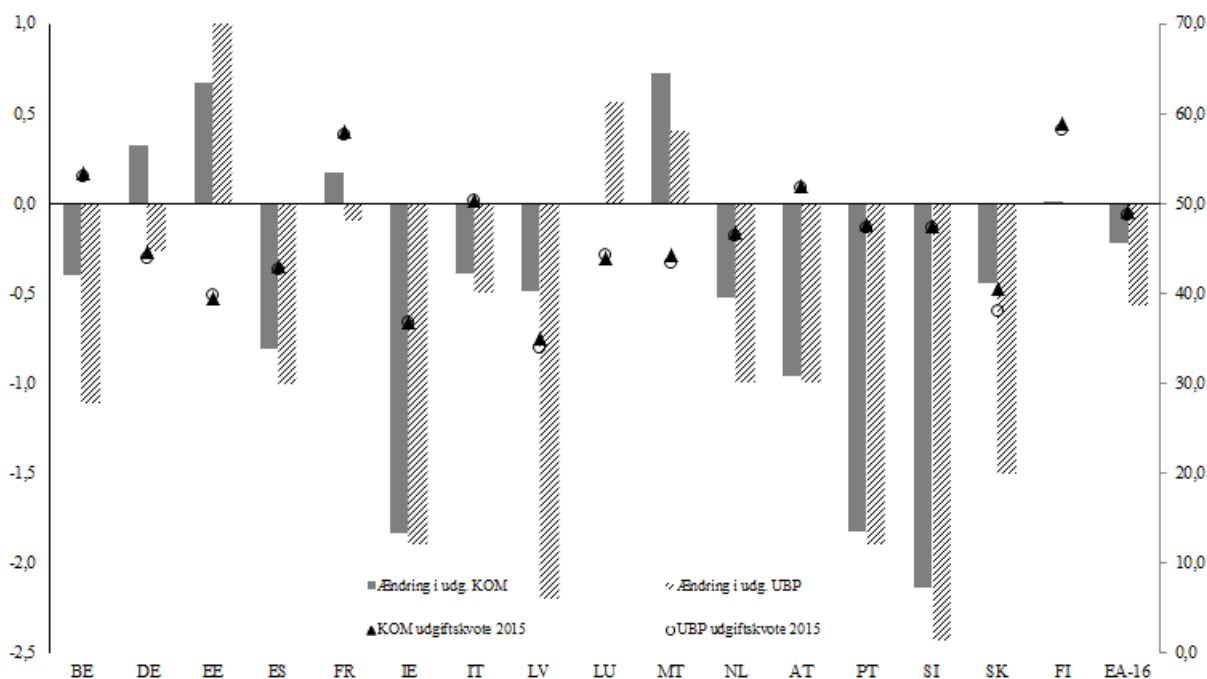
Land	UBP	KOM	OECD
BE	0,7	1,0	1,0
DE	0,8	1,0	1,0
EE	1,2	1,4	1,1
ES	0,1	1,1	1,0
FR	1,0	1,1	1,0
IE	0,7	0,4	1,1
IT	1,5	1,5	1,1
LV	0,1	1,0	0,9
LU	0,2	1,0	1,0
MT	0,7	1,2	1,0
NL	0,7	1,3	1,1
AT	0,9	1,1	1,0
PT	1,5	0,6	1,0
SI	-1,5	0,1	1,0
SK	-0,1	1,0	1,0
FI	0,7	0,8	0,9
EA-16	0,8	1,0	1,0

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

Tabel A5.7: Finanspolitisk tiltag målt som summen af diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden eksklusive ændringen i konjunkturkorrigeret udgiftskvote: udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose fra 2014 (KOM) og stabilitetsprogrammer (SP)

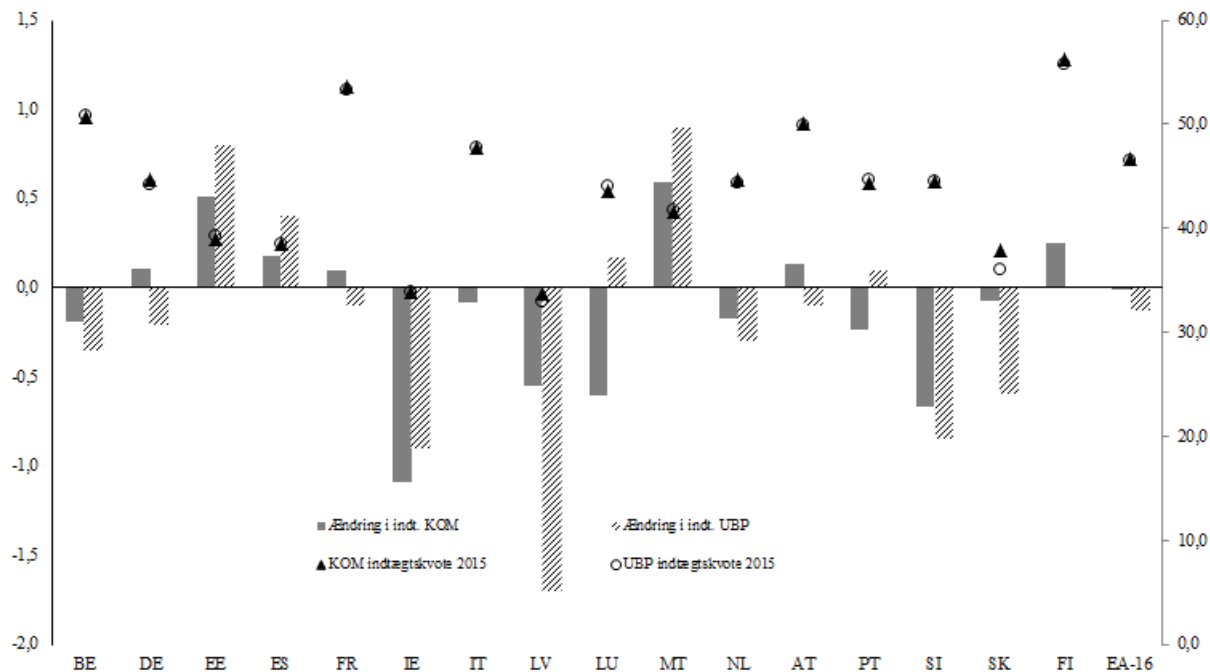
	2014			2015		
Land	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	1,5	0,8	0,5	0,5	0,8	0,2
DE	0,5	0,2	0,2	0,2	0,2	-0,1
EE	0,3	0,3	0,0	-0,2	-0,7	-0,5
ES	1,1	0,6	0,1	0,2	0,1	-0,1
FR	0,8	-0,1	0,1	0,4	-0,1	0,0
IE	2,3	1,1	1,3	2,0	1,1	1,2
IT	0,1	0,1	0,0	0,1	-0,1	-0,5
LV	0,8	-0,7	-0,1	1,7	2,0	-0,2
LU	0,6	-0,3	-0,6	0,4	-0,1	-0,7
MT	-0,3	-0,2	-0,8	0,3	-0,1	-0,6
NL	0,8	0,6	-0,1	0,4	0,5	-0,6
AT	-1,1	-1,4	-1,4	1,5	0,9	0,8
PT	0,7	0,2	-0,5	0,5	1,1	1,3
SI	10,4	10,0	9,8	2,9	2,2	1,7
SK	1,1	1,7	0,5	1,1	1,9	0,4
FI	-0,2	-0,1	-0,5	0,6	-0,1	0,2
EA-16	0,6	0,2	0,1	0,4	0,2	-0,1

Figur A5.1a: Forventede ændringer i udgiftskvoter for 2015 i EA-16: udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose fra 2014 (KOM)



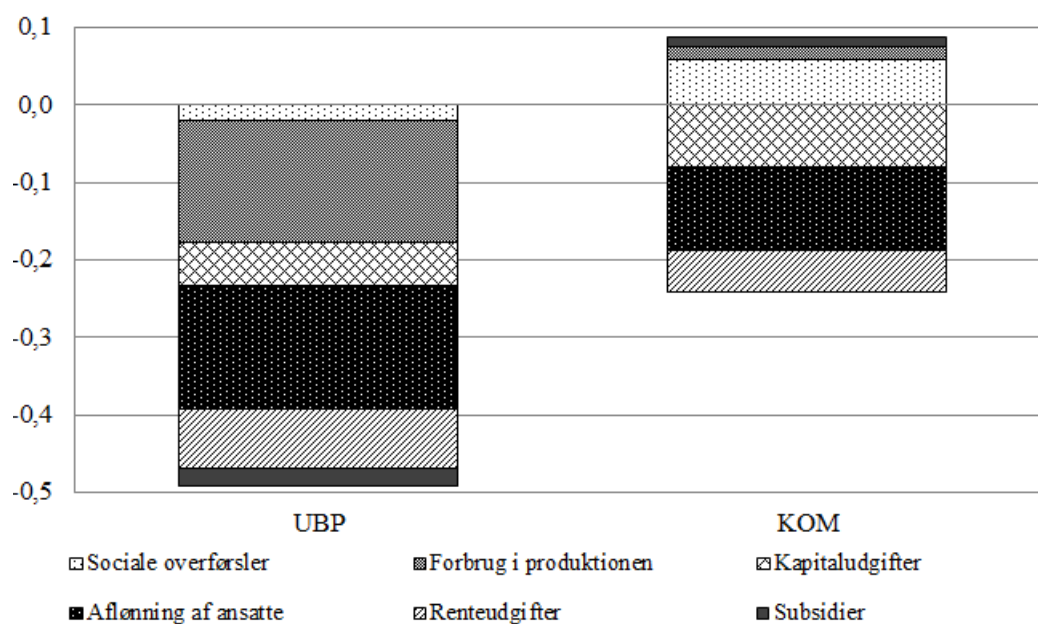
Figuren viser ændringerne i udgiftskvoter (lhs) mellem 2014 og 2015 og kvoterne i 2015 (rhs).

Figur A5.1b: Forventede ændringer i indtægtskvoter for 2015 i EA-16: udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose fra 2014 (KOM)



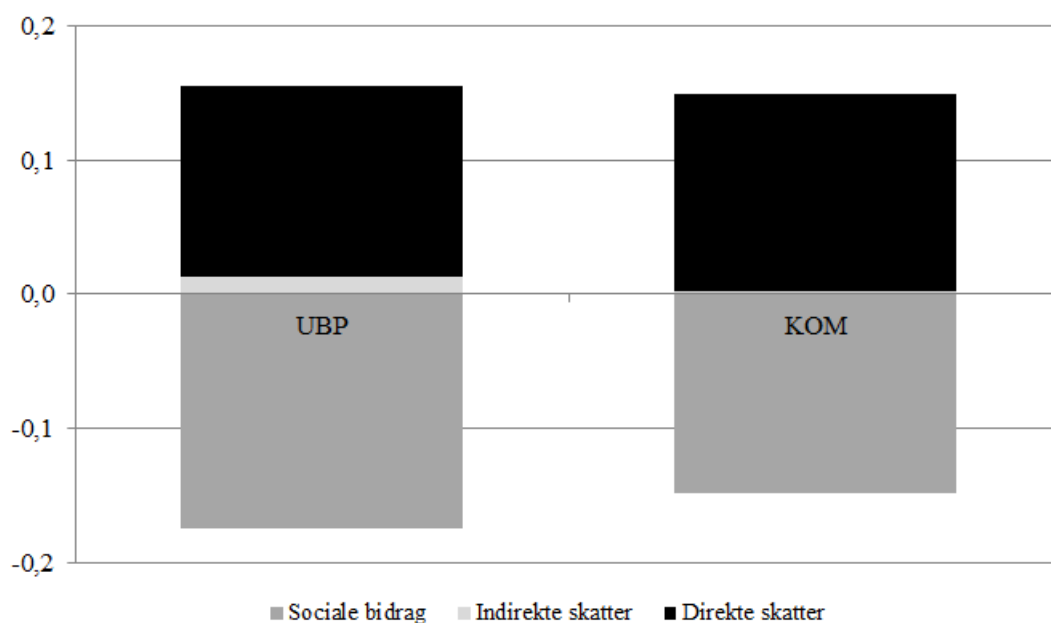
Figuren viser ændringerne i indtægtskvoter (lhs) mellem 2014 og 2015 og kvoterne i 2015 (rhs).

Figur A5.2: Forventede ændringer i de vigtigste udgiftstyper (% af BNP) for 2015 i EA-16: udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose fra 2014 (KOM)



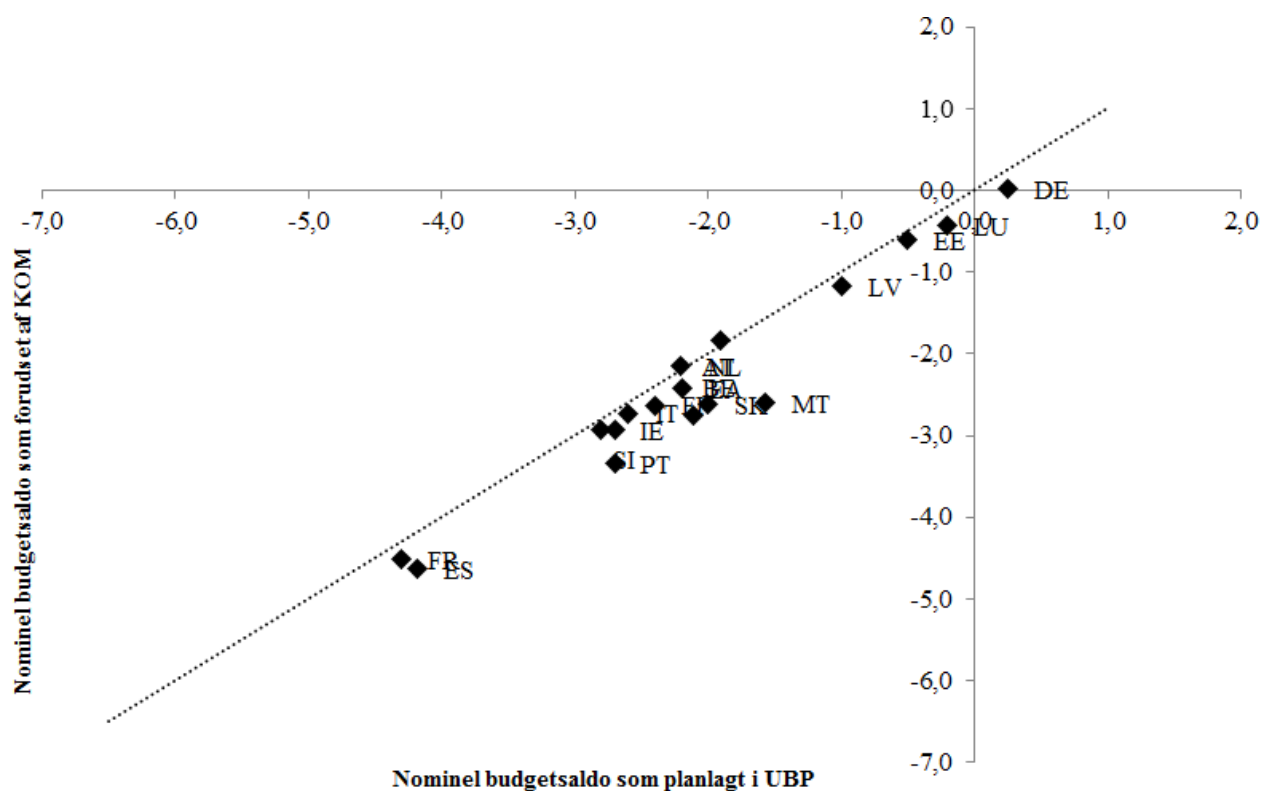
Figuren viser bidragene fra de vigtigste udgiftskomponenter til de forventede ændringer i udgiftskvoterne.

Figur A5.3: Forventede ændringer i de vigtigste skatteindtægtstyper (% af BNP) for 2015 i EA-16: udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose fra 2014 (KOM)



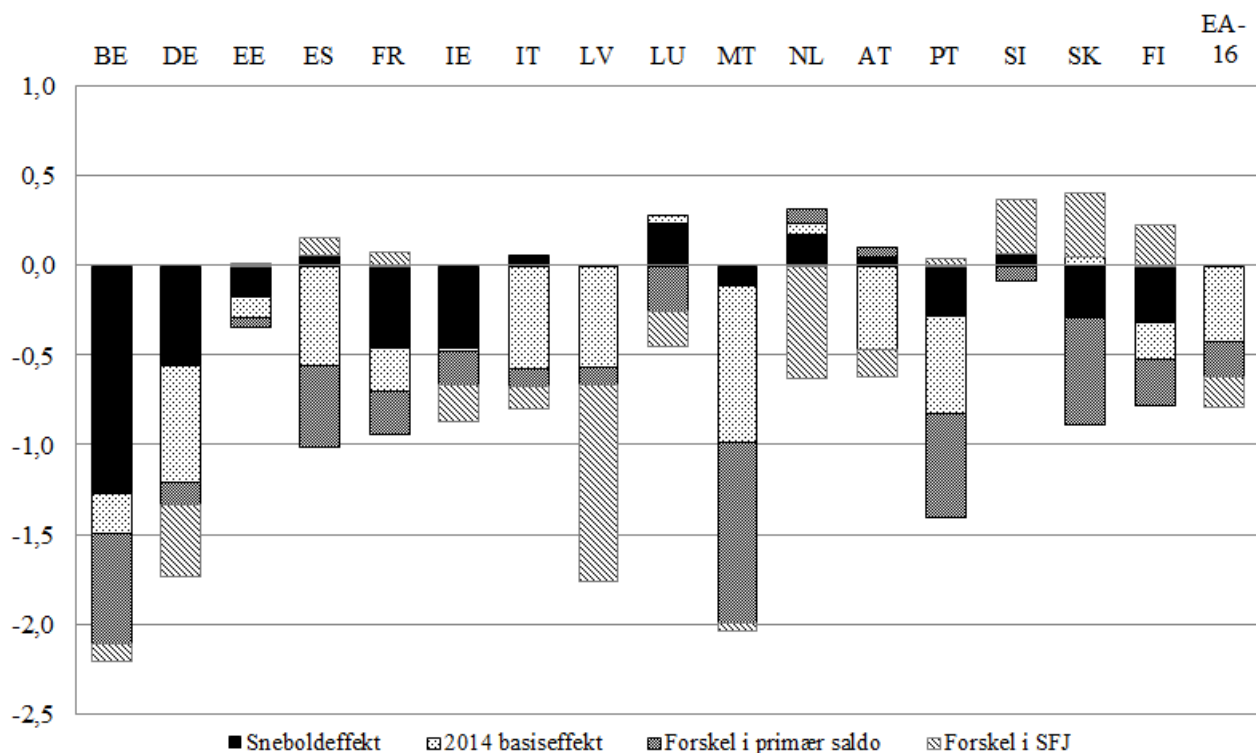
Figuren viser bidragene fra de vigtigste indtægtskomponenter til de forventede ændringer i indtægtskvoterne.

Graf A5.4: Sammenligning af den samlede offentlige saldo (% af BNP) forventet for 2015 i henhold til Kommissionens efterårsprognose fra 2014 (KOM) og udkastene til budgetplaner (UBP)



Grafen viser de nominelle budgetsaldi for 2015 fra Kommissionens prognose (horisontal akse) over for de i UBP planlagte budgetsaldi (vertikal akse). Medlemsstaterne over (under) bisektorlinjen er dem, hvor Kommissionen forudser en højere (lavere) nominel saldo end den, der fremgår af UBP.

Figur A5.5: Dekomponering af forskellene i gældsmål (% af BNP) for 2015 mellem Kommissionens efterårsprognose fra 2014 og udkastene til budgetplaner



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