



EUROPA-
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 19.6.2024
COM(2024) 598 final

RAPPORT FRA KOMMISSIONEN

**Belgien, Tjekkiet, Estland, Spanien, Frankrig, Italien, Ungarn, Malta, Polen, Slovenien,
Slovakiet og Finland.**

**Rapport udarbejdet i medfør af artikel 126, stk. 3, i traktaten om Den Europæiske
Unions funktionsmåde**

RAPPORT FRA KOMMISSIONEN

Belgien, Tjekkiet, Estland, Spanien, Frankrig, Italien, Ungarn, Malta, Polen, Slovenien, Slovakiet og Finland.

Rapport udarbejdet i medfør af artikel 126, stk. 3, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde

1. INDLEDNING

I artikel 126 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde er proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud fastsat. Proceduren er nærmere beskrevet i Rådets forordning (EF) nr. 1467/97 om fremskyndelse og afklaring af gennemførelsen af proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud¹, som indgår i stabilitets- og vækstpacten.

I overensstemmelse med artikel 126, stk. 3, i TEUF indeholder rapporten en vurdering af situationen med hensyn til underskudskriteriet i flere medlemsstater. Formatet for denne "samlede" rapport betyder, at sammenligneligheden af de forskellige situationer styrkes, mens hver enkelt medlemsstat vurderes ud fra statens egne forudsætninger.

Forordning (EU) 2024/1264 om ændring af forordning (EF) nr. 1467/97 trådte i kraft den 30. april 2024. Denne ændringsforordning indgår i en pakke sammen med forordning (EU) 2024/1263² og Rådets direktiv (EU) 2024/1265³. Tilsammen reformerer disse tre retsakter EU's økonomiske forvaltningsramme. Målene for den reformerede ramme er den offentlige gælds holdbarhed samt bæredygtig og inklusiv vækst gennem reformer og investeringer. Rammen fremmer også det nationale ejerskab og lægger større vægt på det mellemfristede sigte samtidig med en mere effektiv og sammenhængende håndhævelse.

Ved den lovgivningsmæssige ændring af forordning (EF) nr. 1467/97 forblev vurderingen af overholdelsen af underskudskriteriet grundlæggende uændret. Vurderingen af, om gældskriteriet er overholdt, er til sammenligning blevet ændret væsentligt (se nedenfor).

Denne rapport, som er den første rapport i henhold til artikel 126, stk. 3, i TEUF efter deaktiveringen af den generelle undtagelsesklausul ved udgangen af 2023, er i overensstemmelse med reglerne i den reformerede ramme⁴.

¹ Rådets forordning (EF) nr. 1467/97 om fremskyndelse og afklaring af gennemførelsen af proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud (EFT L 209 af 2.8.1997), senest ændret ved Rådets forordning (EU) 2024/1264 af 29. april 2024 (EUT L, 2024/1264, 30.4.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/1264/oj>).

² Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/1263 af 29. april 2024 om effektiv samordning af de økonomiske politikker og om multilateral budgetovervågning samt om ophævelse af Rådets forordning (EF) nr. 1466/97 (EUT L, 2024/1263, 30.4.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/1263/oj>).

³ Rådets direktiv (EU) 2024/1265 af 29. april 2024 om ændring af direktiv 2011/85/EU om krav til medlemsstaternes budgetmæssige rammer (EUT L, 2024/1265, 30.4.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/1265/oj>).

⁴ For så vidt som de nye regler allerede omsættes i praksis. Visse elementer i den ændrede forordning mangler at blive gennemført, f.eks. den af Rådet fastsatte nettoudgiftskurs, som der henvises til i forbindelse med de relevante forhold, der fremgår af artikel 2, stk. 3, i forordning (EF) nr. 1467/97.

Underskuds- og gældskriteriet

Underskudskriteriet er opfyldt, hvis det offentlige underskud i det foregående år (2023) og det forventede underskud for indeværende år (2024) ikke overstiger 3 % af BNP. Hvis det er tilfældet, undersøger Kommissionen, om underskudskvoten er faldet væsentligt og vedvarende og ligger tæt på referenceværdien. Den undersøger også, om det underskud, der overstiger referenceværdien, er exceptionelt og midlertidigt og fortsat ligger tæt på referenceværdien (afsnit 2). Kommissionen og Rådet skal tage hensyn til relevante forhold i faserne forud for, at det fastslås, om der foreligger et uforholdsmæssigt underskud, hvis enten i) den offentlige gæld ikke overstiger 60 % af BNP, eller ii) hvis gælden overstiger 60 % af BNP, men underskuddet er tæt på 3 % af BNP, og overskridelsen er midlertidig (afsnit 4).

I henhold til traktaten er **gældskriteriet** opfyldt, hvis den offentlige bruttogæld ikke overstiger 60 % af BNP, medmindre gældskvoten falder tilstrækkeligt og nærmer sig referenceværdien i et tilfredsstillende tempo. I henhold til artikel 2, stk. 2, i forordning (EF) nr. 1467/97 (som ændret) skal gældskvoten anses for at falde tilstrækkeligt og nærme sig referenceværdien i et tilfredsstillende tempo, hvis den pågældende medlemsstat overholder sin nettoudgiftskurs som fastsat af Rådet i henhold til forordning (EU) 2024/1263⁵. Rådet har endnu ikke fastsat en nettoudgiftskurs for medlemsstaterne⁶, hvorfor gældskriteriet ikke kan vurderes fuldt ud på nuværende tidspunkt i overensstemmelse med kriterierne i den nye ramme.⁷

De vigtigste data, der ligger til grund for og motiverer denne rapport

Ved vurderingen af **underskudskriteriet** tager Kommissionen hensyn til den faktiske underskudskvotient for 2023 baseret på endelige tal indberettet af Eurostat. Den forventede underskudskvotient i 2024 er baseret på regeringsplaner, der er indberettet til Eurostat i forbindelse med de finanspolitiske indberetninger for foråret 2024⁸. Desuden tages der ved vurderingen af overholdelsen af underskudskriteriet også højde for Kommissionens forårsprognose 2024. I denne rapport sammenlignes også det offentlige underskud med de offentlige investeringsudgifter, og der tages hensyn til alle andre relevante forhold i overensstemmelse med artikel 2 i forordning (EF) nr. 1467/97.

I denne rapport vurderes overholdelsen af underskudskriteriet i 12 medlemsstater: **Belgien, Tjekkiet, Estland, Spanien, Frankrig, Italien, Ungarn, Malta, Polen, Slovenien, Slovakiet** og **Finland**. Specifikt (se også tabel 1):

- Ifølge data offentliggjort af Eurostat den 22. april 2024⁹ oversteg det offentlige underskud i 2023 3 % af BNP i ti medlemsstater: **Belgien, Tjekkiet, Estland, Spanien, Frankrig,**

⁵ Der vil altid blive taget hensyn til relevante forhold ved vurderingen af, om gældskriteriet er opfyldt.

⁶ I overensstemmelse med artikel 17 i forordning (EU) 2024/1264 vil nettoudgiftskursen blive fastlagt i Rådets henstilling om godkendelse af den nationale mellemfristede plan for finans- og strukturpolitiske tiltag, som skal forelægges af hver medlemsstat og vurderes af Kommissionen. I henhold til overgangsbestemmelserne i artikel 36 forelægger medlemsstaterne deres første nationale mellemfristede plan for finans- og strukturpolitiske tiltag senest den 20. september 2024, medmindre medlemsstaten og Kommissionen er enige om at forlænge fristen med en rimelig periode.

⁷ Tallene for den offentlige gæld i forhold til BNP fremgår af afsnit 3.

⁸ I mangel af data indberettet til Eurostat i forbindelse med den finanspolitiske indberetning er kilden til de forventede underskud i 2024 stabilitets-/konvergensprogrammet. I nærværende rapport har alle de berørte medlemsstater med undtagelse af Frankrig forelagt deres forventede underskud for 2024 til Eurostat i forbindelse med den finanspolitiske indberetning fra foråret 2024.

⁹ Eurostats euroindikatorer af 22. april 2024.

Italien, Ungarn, Malta, Polen og Slovakiet¹⁰. De faktiske underskud i 2023 på over 3 % af BNP giver umiddelbart belæg for, at der foreligger uforholdsmæssigt store underskud i hver af disse medlemsstater.

- Desuden fremgår det af den finanspolitiske indberetning for foråret 2024, at **Finland** og **Slovenien** forventer, at deres offentlige underskud vil overstige 3 % af BNP i 2024¹¹. Disse forventede underskud for 2024 giver også umiddelbart belæg for, at der foreligger uforholdsmæssigt store underskud i hver af disse to medlemsstater. De forventede underskud er ikke valideret af Eurostat og er genstand for usikkerhed.

Som anført ovenfor kan **gældskriteriet** ikke vurderes fuldt ud på nuværende tidspunkt i overensstemmelse med kriterierne i den nye ramme. Den offentlige bruttogældskvote i forhold til BNP ved udgangen af 2023 oversteg referenceværdien på 60 % i 13 medlemsstater: Belgien, Tyskland, Grækenland, Spanien, Frankrig, Kroatien, Italien, Cypern, Ungarn, Østrig, Portugal, Slovenien og Finland (jf. tabel 3).

Den økonomiske baggrund for de seneste finanspolitiske henstillinger

Den økonomiske aktivitet i EU var stærkt nedadgående i 2020 (med 5,6 %) – i den mest akutte fase af pandemien – da hverdagslivet var stærkt påvirket af inddæmningsforanstaltninger, og erhvervsaktiviteten desuden blev begrænset af forsyningsflaskehalse. EU's økonomi oplevede en kraftig stigning i lyset af den hurtige udrulning af vacciner, en god sommerturismesæson og en bedre tilpasning til de efterfølgende mindre strenge sundhedsforanstaltninger i 2021. Den synkrone globale stigning i økonomisk aktivitet fik imidlertid materialemanglen til at stige og førte til energiprisstigninger allerede i 2021. Væksten blev efterfølgende yderligere stærkt påvirket af Ruslands indledning af en angrebskrig mod Ukraine, hvilket førte til yderligere stigninger i energipriserne samt øget usikkerhed. EU's økonomi forblev robust – væksten i det reale BNP faldt fra 6,0 % i 2021 til 3,5 % i 2022.

I samme periode modsvarede de finanspolitiske henstillinger, som Rådet vedtog, den ændrede økonomiske situation. En koordineret politisk indsats på EU-plan og nationalt plan afbødede covid-19-pandemiens indvirkning på medlemsstaternes økonomier og banede vejen for et kraftigt opsving efter pandemien i 2021 og 2022. NextGenerationEU og dets centrale element, nemlig genopretnings- og resiliensfaciliteten, spillede en afgørende rolle med hensyn til at beskytte og fremme EU's økonomiske, sociale og territoriale samhørighed, støtte den økonomiske tillid og fastholde private og offentlige investeringer. Den europæiske økonomi har formået at dæmme op for de negative konsekvenser af Ruslands angrebskrig mod Ukraine og har klaret energikrisen gennem en hurtig diversificering af forsyningen og et betydeligt fald i gasforbruget. Gennem REPowerEU-planen har medlemsstaterne forpligtet sig til afgørende reformer og investeringer for at håndtere energikrisen ved at diversificere energiforsyningen og fremskynde produktionen af vedvarende energi. I 2023 oplevede den økonomiske aktivitet i EU en stagnation, idet væksten blev hæmmet af høje leveomkostninger, pengepolitiske

¹⁰ Rumæniens offentlige underskud oversteg også 3 % af BNP i 2023, og det forventes også at ligge over referenceværdien i 2024. Rumænien er imidlertid ikke omfattet af denne rapport, da Rådet den 3. april 2020 fastslog, at der forelå et uforholdsmæssigt stort underskud i Rumænien. Rådets seneste henstilling med henblik på at bringe situationen med et uforholdsmæssigt stort underskud i Rumænien til ophør er henstillingen af 18. juni 2021. Kommissionen har i dag henstillet til Rådet, at det vedtager en afgørelse om, at Rumænien ikke har truffet effektive foranstaltninger som reaktion på Rådets henstilling af 18. juni 2021 (COM(2024) 597).

¹¹ Alle tabeller som indberettet af medlemsstaterne til Eurostat findes på: <https://ec.europa.eu/eurostat/web/government-finance-statistics/excessive-deficit-procedure/edp-notification-tables>.

stramninger, delvis tilbagetrækning af den finanspolitiske støtte og nedadgående udenlandsk efterspørgsel. Væksten, der var bedre end forventet i begyndelsen af 2024, og den igangværende nedgang i inflationen banede vejen for en gradvis stigning i aktiviteten i prognoseperioden. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes væksten i det reale BNP i EU at ligge på 1,0 % i 2024 og at stige til 1,6 % i 2025, hvilket i vid udstrækning kan tilskrives væksten i det private forbrug som følge af stigninger i reallønnen og øget beskæftigelse.

I lyset af deaktivering af den generelle undtagelsesklausul ved udgangen af 2023 var Rådets finanspolitiske retningslinjer for 2024 kendetegnet ved en genoptagelse af differentierede landespecifikke henstillinger på kvantitativt grundlag. Den 14. juli 2023 blev de medlemsstater, som ikke forventedes at opfylde deres mellemfristede budgetmålsætning, af Rådet henstillet¹² til at begrænse de nationalt finansierede primære nettoudgifter i 2024 til differentierede vækstrater, der vil sikre en forsigtig finanspolitik. Det blev henstillet til de medlemsstater, der forventedes at nå deres mellemfristede budgetmålsætning, at opretholde en sund budgetstilling i 2024, dog uden en sådan kvantitativ begrænsning. Alle medlemsstaterne modtog henstillinger om at afvikle energistøtteforanstaltningerne hurtigst muligt i 2023 og 2024, og, hvis de ikke forventedes at nå deres mellemfristede budgetmålsætning, at bruge de deraf følgende besparelser til at nedbringe det offentlige underskud. Rådet henstillede også, at alle medlemsstaterne fortsat skulle bevare nationalt finansierede investeringer og sikre en effektiv udnyttelse af midler fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler, navnlig for at fremme den grønne og den digitale omstilling. For så vidt angår medlemsstaterne i euroområdet, vurderede Kommissionen medlemsstaternes udkast til budgetplaner i lyset af disse henstillinger fra Rådet og afgav udtalelser herom¹³.

I 2023 bebudede Kommissionen ved flere lejligheder¹⁴, at den vil foreslå Rådet at indlede underskudsbaserede procedurer i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud i foråret 2024, idet den opfordrede medlemsstaterne til at tage hensyn hertil, når de gennemfører deres budgetter for 2023, og når de gennemfører deres finanspolitikker i 2024.

I Rådets henstilling om den økonomiske politik i euroområdet af 12. april 2024¹⁵ blev det understreget, at medlemsstaterne i euroområdet skal vedtage en koordineret og forsigtig finanspolitik for at holde gælden på et forsvarligt niveau eller bringe gældskvoterne ind på en troværdigt nedadgående kurs – samtidig med at de forbliver reaktionsdygtige i betragtning af den herskende usikkerhed – hvilket fører til en overordnet restriktiv finanspolitisk kurs i euroområdet. Medlemsstaterne modtog endvidere henstillinger om at afvikle de

¹² Rådets henstilling af 14. juli 2023 (2023/C 312/01 til 2023/C 312/27, EUT C 312 af 1.9.2023, s. 1).

¹³ Kommissionens udtalelser om udkastene til budgetplaner for 2024 af 21.11.2023 (C(2023) 9501 final til C(2023) 9520 final), Kommissionens udtalelse om Slovakiets opdaterede udkast til budgetplan af 16.1.2024 (C(2024) 343 final) og Kommissionens udtalelse om Luxembourgs opdaterede udkast til budgetplan for 2024 af 18.4.2024 (C(2024) 2626 final).

¹⁴ Meddelelse af 8. marts 2023 om finanspolitiske retningslinjer for 2024 (COM(2023) 141 final). Se også meddelelsen om udkastene til budgetplaner for 2024: Samlet vurdering (COM(2023) 900 final).

¹⁵ Rådets henstilling af 12. april 2024 om den økonomiske politik i euroområdet (EUT C, C/2024/2807, 23.4.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2024/2807/oj>).

energirelaterede nødstøtteforanstaltninger så hurtigt som muligt i 2024 og anvende de deraf følgende besparelser til at nedbringe underskuddet¹⁶.

¹⁶ I samme forbindelse henstillede Rådet også medlemsstaterne i euroområdet til at udvikle finanspolitiske strategier for at opnå en forsvarlig mellemfristet budgetstilling og om nødvendigt styrke gældsholdbarheden gennem målrettet, differentieret, gradvis og realistisk konsolidering kombineret med offentlige investeringer og reformer af høj kvalitet, navnlig med henblik på at skabe højere bæredygtig vækst og fremme euroområdets modstandsdygtighed over for fremtidige udfordringer. I sådanne strategier bør medlemsstaterne om nødvendigt medtage foranstaltninger til yderligere at øge effektiviteten og kvaliteten af de offentlige udgifter og til at forbedre pensions-, sundheds- og langtidsplejesystemernes holdbarhed og tilstrækkelighed.

Table 1: Medlemsstaternes stilling i forhold til referenceværdierne for underskud og gæld

	Faktisk underskud ikke over (✓) / over (✗) 3 % af BNP i 2023	Forventet underskud ikke over (✓) / over (✗) 3 % af BNP i 2024	Gældskvotepå ikke over (✓) / over (✗) 60 % af BNP ved udgangen af 2023
Belgien	✗	✗	✗
Tjekkiet	✗	✓	✓
Estland	✗	✓	✓
Spanien	✗	✓	✗
Frankrig	✗	✗ ¹⁷	✗
Italien	✗	✗	✗
Ungarn	✗	✗	✗
Malta	✗	✗	✓
Polen	✗	✗	✓
Slovenien	✓	✗	✗
Slovakiet	✗	✗	✓
Finland	✓	✗	✗
<i>Medlemsstater, der ikke indgår i denne rapport</i>			
Bulgarien	✓	✓	✓
Danmark	✓	✓	✓
Tyskland	✓	✓	✗
Irland	✓	✓	✓
Grækenland	✓	✓	✗
Kroatien	✓	✓	✗
Cypern	✓	✓	✗
Letland	✓	✓	✓
Litauen	✓	✓	✓
Luxembourg	✓	✓	✓
Nederlanelandene	✓	✓	✓
Østrig	✓	✓	✗
Portugal	✓	✓	✗
Rumænien (*)	✗	✗	✓
Sverige	✓	✓	✓

Kilde: Eurostat (pressemeldelse af 22. april 2024 og finanspolitisk indberetning for foråret 2024) (*) Genstand for en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud siden 2020.

¹⁷ Frankrig indsendte ikke et forventet underskud for 2024 til Eurostat i forbindelse med den finanspolitiske indberetning for foråret 2024. Frankrig offentliggjorde imidlertid i april 2024 sit stabilitetsprogram for 2024-2027, ifølge hvilket underskuddet for 2024 forventes at udgøre 5,1 % af BNP.

2. OFFENTLIG SALDO

Belgien, Tjekkiet, Estland, Spanien, Frankrig, Italien, Ungarn, Malta, Polen og Slovakiet overskred referenceværdien for underskuddet i 2023. Blandt disse stater forventer Belgien, Frankrig, Italien, Ungarn, Malta, Polen og Slovakiet også, at deres underskud for 2024¹⁸ kommer til at ligge over 3 % af BNP.

Slovenien og Finland havde offentlige underskud under referenceværdien i 2023, men forventer underskud for 2024¹⁹ på over 3 % af BNP.

I alle de medlemsstater, hvis underskud oversteg 3 % af BNP i 2023 – med undtagelse af Estland – lå de offentlige underskud *over og ikke tæt på* referenceværdien (se tabel 2). For Estlands vedkommende lå underskuddet *over, men tæt på* referenceværdien.

For Finlands vedkommende er det forventede underskud for 2024 *over og tæt på* 3 % af BNP²⁰. For Sloveniens vedkommende er det forventede underskud for 2024²¹ 3,6 % af BNP, mens der i Kommissionens forårsprognose 2024²² forventes et underskud på 2,8 % af BNP, hvilket er under referenceværdien på 3 %. Den forventede overskridelse af referenceværdien i 2024, jf. artikel 126, stk. 3, i TEUF, bekræftes derfor ikke for Sloveniens vedkommende.

Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes de offentlige underskud i Belgien, Estland, Frankrig, Italien, Ungarn, Malta, Polen og Slovakiet fortsat at overstige 3 % af BNP både i 2024 og 2025. De underskud, der overstiger referenceværdien for disse medlemsstater, forventes derfor *ikke at være midlertidige*. Omvendt forventes de offentlige underskud i Tjekkiet, Spanien og Slovenien i øjeblikket ikke at overstige referenceværdien i 2024 og 2025, og de underskud, der overstiger værdien, forventes derfor at være *midlertidige*. For Finlands vedkommende forventes det offentlige underskud at ligge over referenceværdien i 2024, men ikke i 2025. Det underskud, der overstiger værdien, forventes således at være *midlertidigt*.

Stabilitets- og vækstpagtens generelle undtagelsesklausul blev deaktiveret ved udgangen af 2023, som bebudet af Kommissionen ved flere lejligheder²³. Den generelle undtagelsesklausul forblev aktiveret i hele 2023 på grundlag af Kommissionens forudgående vurdering af de økonomiske omstændigheder i foråret 2022²⁴. Aktiveringen i 2023 skyldtes helt specifikt den øgede usikkerhed og betydelige nedadrettede risici for de økonomiske udsigter i forbindelse med Ruslands angrebskrig mod Ukraine, hidtil usete stigninger i energipriserne og fortsatte

¹⁸ Som indberettet til Eurostat i forbindelse med den finanspolitiske indberetning for foråret 2024 med den eneste undtagelse, at stabilitetsprogrammet for Frankrigs vedkommende udgør den relevante kilde til de forventede data for 2024 (se fodnote 17).

¹⁹ Som indberettet til Eurostat i forbindelse med den finanspolitiske indberetning for foråret 2024.

²⁰ Det forventede underskud for 2024 som indberettet til Eurostat i forbindelse med de finanspolitiske indberetninger for foråret 2024 udgør 3,5 % af BNP. I sit stabilitetsprogram, der blev forelagt den 25. april 2024, nedjusterede Finland imidlertid sit forventede underskud for 2024 en smule til 3,4 % på grundlag af yderligere konsolideringsforanstaltninger svarende til 1 % af BNP, som regeringen har forpligtet sig til at træffe inden for rammerne af et tillægsbudget i foråret 2024.

²¹ Som indberettet til Eurostat i forbindelse med den finanspolitiske indberetning for foråret 2024.

²² Medmindre andet er angivet, er kilden til tallene for 2024 og 2025 i denne rapport Kommissionens forårsprognose 2024 (*European Economy Institutional Papers* 286).

²³ Se Kommissionens meddelelse til Rådet om finanspolitiske retningslinjer for 2024, COM(2023) 141 final. Se Europa-Kommissionen – En industriplan for den grønne pagt til den CO₂-neutrale tidsalder (COM(2023) 62 final af 1.2.2023). Se Europa-Kommissionen – Det europæiske semester 2022 – forårspakken (COM(2022) 600 final af 23.5.2022).

²⁴ COM(2022) 600 final.

forstyrrelser i forsyningskæden. EU's økonomi klarede de på hinanden følgende chok bedre end oprindeligt forventet takket være den stærke koordinerede politiske reaktion, der førte til en hurtig diversificering af energikilderne og på baggrund af et modstandsdygtigt arbejdsmarked. Desuden er nogle af de nedadrettede risici ikke blevet til virkelighed. Som følge heraf blev de foranstaltninger, der blev truffet for at afbøde energiprisernes økonomiske og sociale virkninger, gradvist udfaset i de fleste medlemsstater i 2023 som anbefalet af Rådet²⁵. Desuden var omkostningerne ved midlertidige foranstaltninger i forbindelse med covid-19-pandemien ikke længere af makroøkonomisk relevans²⁶. Baseret på disse betragtninger²⁷ kan de underskud, der overstiger referenceværdien i 2023, generelt ikke tilskrives exceptionelle økonomiske omstændigheder.

I Estlands særlige tilfælde skyldes det underskud, der overstiger referenceværdien i 2023, direkte exceptionelle økonomiske omstændigheder og anses derfor for at være *exceptionelt*²⁸. Økonomien oplevede en nedgang på 0,5 % i 2022 og på yderligere 3,0 % i 2023. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes den at falde med 0,5 % i 2024, hvilket bringer økonomien ud i en treårig afmatning.

Alt i alt tyder denne analyse på, at underskudskriteriet ikke er opfyldt af 12 medlemsstater, før der er taget hensyn til de relevante forhold: **Belgien, Tjekkiet, Estland, Spanien, Frankrig, Italien, Ungarn, Malta, Polen, Slovenien, Slovakiet og Finland.**

²⁵ Rådets henstillinger af 14. juli 2023 (2023/C 312/01 til 312/27), EUT C 312 af 1.9.2023, s.1.

²⁶ I EU anslås budgetomkostningerne ved midlertidige covid-19-nødforanstaltninger at være faldet fra 3,3 % af BNP i både 2020 og 2021 til 0,7 % i 2022. De pandemirelaterede foranstaltninger blev udfaset i 2023. Udgifterne til humanitær bistand til flygtninge, der flygter fra den russiske angrebskrig mod Ukraine – som specifikt er nævnt i de finanspolitiske henstillinger, som Rådet vedtog i 2022 – oversteg ikke 0,1 % af BNP i 2023 i EU. Omkostningerne ved foranstaltningerne til afbødning af de økonomiske og sociale virkninger af høje energipriser udgjorde 1,2 % af BNP i 2022 og faldt til 0,9 % af BNP i 2023. I 2024 forventes de budgetmæssige konsekvenser at falde til 0,2 % af BNP i EU.

²⁷ Yderligere landespecifikke betragtninger behandles i afsnit 4.2.

²⁸ Et offentligt underskud, der overstiger referenceværdien, anses i henhold til artikel 2, stk. 1, i forordning nr. 1467/97 for at være exceptionelt i overensstemmelse med artikel 126, stk. 2, litra a), andet led, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF), hvis det skyldes en alvorlig økonomisk nedgangsperiode i euroområdet eller i Unionen som helhed som fastslået af Rådet, jf. artikel 25 i forordning (EU) 2024/1263, eller exceptionelle omstændigheder, der ligger uden for regeringens kontrol, og som har stor indvirkning på den pågældende medlemsstats offentlige finanser, jf. nævnte forordnings artikel 26. I 2022 og 2023 faldt den økonomiske aktivitet i Estland med henholdsvis 0,5 % og 3,0 %, hvilket bidrog til en stigning i det offentlige underskud i 2023. Forordning (EU) 2024/1263 trådte i kraft den 30. april 2024, og der er endnu ikke indledt nogen procedurer i henhold til artikel 25 og 26. Kommissionen mener imidlertid, at exceptionelle omstændigheder, der ligger uden for regeringens kontrol, har en betydelig indvirkning på Estlands offentlige finanser, hvilket berettiger til at betragte overskridelsen af det offentlige underskud i forhold til referenceværdien som exceptionel. Kommissionen mener, at denne tilgang er berettiget under hensyntagen til den nylige overgang til den nyligt indførte ramme. Denne konklusion udgør imidlertid ikke præcedens.

Tabel 2: Offentlig saldo

Procent af BNP

	2020	2021	2022	2023	Finanspolitisk indberetning 2024	2024	2025
Belgien	-9,0	-5,4	-3,6	-4,4	-4,4	-4,4	-4,7
Tjekkiet	-5,8	-5,1	-3,2	-3,7	-2,3	-2,4	-1,9
Estland	-5,4	-2,5	-1,0	-3,4	-2,9	-3,4	-4,3
Spanien	-10,1	-6,7	-4,7	-3,6	-3,0	-3,0	-2,8
Frankrig	-8,9	-6,6	-4,8	-5,5	-	-5,3	-5,0
Italien	-9,4	-8,7	-8,6	-7,4	-4,3	-4,4	-4,7
Ungarn	-7,6	-7,2	-6,2	-6,7	-4,5	-5,4	-4,5
Malta	-9,4	-7,6	-5,5	-4,9	-4,5	-4,3	-3,9
Polen	-6,9	-1,8	-3,4	-5,1	-5,1	-5,4	-4,6
Slovenien	-7,6	-4,6	-3,0	-2,5	-3,6	-2,8	-2,2
Slovakiet	-5,3	-5,2	-1,7	-4,9	-6,0	-5,9	-5,4
Finland	-5,6	-2,8	-0,4	-2,7	-3,5	-3,4	-2,8
<i>Medlemsstater, der ikke indgår i denne rapport</i>							
Bulgarien	-3,8	-3,9	-2,9	-1,9	-3,0	-2,8	-2,9
Danmark	0,3	4,1	3,3	3,1	1,5	2,4	1,4
Tyskland	-4,3	-3,6	-2,5	-2,5	-1,8	-1,6	-1,2
Irland	-5,0	-1,5	1,7	1,7	1,5	1,3	1,2
Grækenland	-9,8	-7,0	-2,5	-1,6	-1,1	-1,2	-0,8
Kroatien	-7,2	-2,5	0,1	-0,7	-1,9	-2,6	-2,6
Cypern	-5,7	-1,8	2,7	3,1	3,2	2,9	2,9
Letland	-4,4	-7,2	-4,6	-2,2	-2,8	-2,8	-2,9
Litauen	-6,5	-1,1	-0,6	-0,8	-2,9	-1,8	-2,2
Luxembourg	-3,4	0,5	-0,3	-1,3	-1,2	-1,7	-1,9
Nederlandene	-3,7	-2,2	-0,1	-0,3	-2,1	-2,0	-2,1
Østrig	-8,0	-5,8	-3,3	-2,7	-2,9	-3,1	-2,9
Portugal	-5,8	-2,9	-0,3	1,2	0,2	0,4	0,5
Rumænien (*)	-9,3	-7,2	-6,3	-6,6	-4,9	-6,9	-7,0
Sverige	-2,8	0,0	1,2	-0,6	-1,2	-1,4	-0,9

Kilde: Eurostat (data fra 2020 til 2023 og den finanspolitiske indberetning for 2024) og Kommissionens forårsprognose 2024 (data for 2024 og 2025)²⁹. (*) Genstand for en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud siden 2020.

3. OFFENTLIG GÆLD

Blandt de medlemsstater, der behandles i denne rapport, oversteg den offentlige bruttogæld ved udgangen af 2023 60 % af BNP og dermed referenceværdien i syv medlemsstater: **Belgien**,

²⁹ COM(2024) 601 PO/2024/4130.

Spanien, Frankrig, Italien, Ungarn, Slovenien og Finland (jf. tabel 3).³⁰ Desuden faldt den offentlige gældskvote for Spanien, Frankrig, Italien, Ungarn og Slovenien i 2023 i forhold til det foregående år. Omvendt var kvoten i 2023 højere end i 2022 for Belgiens og Finlands vedkommende. Blandt de medlemsstater, der er behandlet i denne rapport, og på grundlag af Kommissionens forårsprognose 2024 forventes gældskvoten at stige både i 2024 og 2025 for Tjekkiet, Estland, Frankrig, Italien, Malta, Polen, Slovakiet og Finland i forhold til 2023. Omvendt forventes gældskvoten for Spanien og Slovenien at falde i 2024 og yderligere i 2025 i forhold til 2023. I Belgien forventes gældskvoten i 2024 at falde marginalt i forhold til 2023, hvorefter den vil stige i 2025, mens den for Ungarns vedkommende først forventes at stige (i 2024 i forhold til 2023) og derefter at falde i 2025. Den forventes dog fortsat at være højere end i 2023.

³⁰ Som for de øvrige medlemsstater oversteg den offentlige bruttogæld også referenceværdien på 60 % ved udgangen af 2023 i **Tyskland, Grækenland, Kroatien, Cypern, Østrig og Portugal**. I disse lande faldt gældskvoten fra slutningen af det foregående år.

Tabel 3: Offentlig gæld

Procent af BNP

	2020	2021	2022	2023	Finanspolitis k indberetning 2024	2024	2025
Belgien	111,9	107,9	104,3	105,2	105,2	105,0	106,6
Tjekkiet	37,7	42,0	44,2	44,0	45,5	45,2	45,5
Estland	18,6	17,8	18,5	19,6	20,9	21,4	24,6
Spanien	120,3	116,8	111,6	107,7	105,6	105,5	104,8
Frankrig	114,9	113,0	111,9	110,6	-	112,4	113,8
Italien	155,0	147,1	140,5	137,3	137,8	138,6	141,7
Ungarn	79,3	76,7	74,1	73,5	73,2	74,3	73,8
Malta	52,2	53,9	51,6	50,4	54,2	52,0	52,6
Polen	57,2	53,6	49,2	49,6	53,6	53,7	57,7
Slovenien	79,6	74,4	72,5	69,2	68,6	68,1	66,4
Slovakiet	58,8	61,1	57,7	56,0	58,3	58,5	59,9
Finland	74,7	72,6	73,5	75,8	79,1	80,5	82,4
<i>Medlemsstater, der ikke indgår i denne rapport</i>							
Bulgarien	24,6	23,9	22,6	23,1	25,0	24,8	24,6
Danmark	42,3	36,0	29,8	29,3	29,1	26,5	25,1
Tyskland	68,8	69,0	66,1	63,6	64,0	62,9	62,2
Irland	58,1	54,4	44,4	43,7	41,4	42,5	41,3
Grækenland	207,0	195,0	172,7	161,9	154,2	153,9	149,3
Kroatien	86,1	77,5	67,8	63,0	58,0	59,5	59,1
Cypern	114,9	99,3	85,6	77,3	70,6	70,6	65,4
Letland	42,7	44,4	41,8	43,6	41,0	44,5	46,3
Litauen	46,2	43,4	38,1	38,3	39,8	38,9	41,6
Luxembourg	24,6	24,5	24,7	25,7	27,2	27,1	28,5
Nederlandene	54,7	51,7	50,1	46,5	46,8	47,1	48,4
Østrig	82,9	82,5	78,4	77,8	77,5	77,7	77,8
Portugal	134,9	124,5	112,4	99,1	95,1	95,6	91,5
Rumænien (*)	46,7	48,5	47,5	48,8	49,0	50,9	53,9
Sverige	40,2	36,7	33,2	31,2	31,8	32,0	31,3

Kilde: Eurostat (data fra 2020 til 2023) og Kommissionens forårsprognose 2024 (data for 2024 og 2025)³¹. (*) Genstand for en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud siden 2020.

³¹ COM(2024) 601 PO/2024/4130.

4. RELEVANTE FORHOLD VED VURDERINGEN AF OVERHOLDELSEN AF UNDERSKUDSKRITERIET

I henhold til traktatens artikel 126, stk. 3, skal der i denne rapport for den enkelte medlemsstat "[tages] hensyn til, om det offentlige underskud overstiger de offentlige investeringsudgifter, samt til alle andre relevante forhold, herunder medlemsstatens økonomiske og budgetmæssige situation på mellemlang sigt".

Disse forhold præciseres yderligere i artikel 2, stk. 3, i forordning (EF) nr. 1467/97 og henviser til:

- a) gældssituationen på mellemlang sigt, dvs. omfanget af udfordringer i forbindelse med den offentlige gæld, udviklingen i den offentlige gæld og finansieringen heraf samt de tilknyttede risikofaktorer, navnlig løbetidsprofil, denomineringsvaluta samt eventualforpligtelser, herunder eventuelle implicite forpligtelser med relation til befolkningens aldring og privat gæld
- b) budgetstillingen på mellemlang sigt, herunder især omfanget af den faktiske afvigelse fra nettoudgiftskursen som fastsat af Rådet, både på årsbasis og akkumuleret som målt ved kontrolkontoen
- c) den økonomiske situation på mellemlang sigt, herunder potentiel vækst, udviklingen i inflationen og konjunkturudviklingen i forhold til de antagelser, der ligger til grund for nettoudgiftskursen som fastsat af Rådet
- d) gennemførelsen af reformer og investeringer, herunder især politiske tiltag til at forebygge og korrigere store makroøkonomiske ubalancer og tiltag til at gennemføre Unionens fælles vækst- og beskæftigelsesstrategi, herunder politiske tiltag, der understøttes af genopretnings- og resiliensfaciliteten, såvel som de offentlige finansers overordnede kvalitet, navnlig de nationale budgetrammers effektivitet
- e) stigningen i de offentlige forsvarsinvesteringer, hvor det er relevant, idet der også tages hensyn til tidspunktet for registrering af udgifter til militært udstyr.

Mere specifikt er stigningen i de offentlige forsvarsinvesteringer blevet medtaget blandt de relevante forhold som følge af reformen af den økonomiske forvaltningsramme.

I artikel 2, stk. 3, i forordning (EF) nr. 1467/97 fastsættes det, hvilke forhold der er tale om, idet det fastsættes, at der i denne rapport skal tages behørigt hensyn til "alle andre forhold, som efter den pågældende medlemsstats opfattelse er relevante for at kunne foretage en samlet kvalitativ vurdering af overholdelsen af underskuds- og gældskriteriet, og som medlemsstaten har forelagt Rådet og Kommissionen".

I overensstemmelse med artikel 2, stk. 4, betragtes tilstedeværelsen af betydelige udfordringer i forbindelse med den offentlige gæld desuden som en væsentlig skærpene omstændighed.

For så vidt angår vurderingen af, om underskudskriteriet er opfyldt, kan Rådet og Kommissionen i henhold til artikel 2, stk. 4, i forordning (EF) nr. 1467/97 tage hensyn til de relevante forhold i faserne forud for afgørelsen om, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud, men kun hvis:

- a) den **offentlige gældskvote ikke overstiger referenceværdien på 60 %, eller**
- b) hvis den **offentlige gældskvote overstiger referenceværdien på 60 %, en dobbelt betingelse** er opfyldt – dvs. at **underskuddet fortsat ligger tæt på referenceværdien, og at overskridelsen af referenceværdien er midlertidig.**

Blandt de medlemsstater, der behandles i denne rapport, overstiger gældskvoten ikke referenceværdien på 60 % af BNP i **Tjekkiet, Estland, Malta, Polen og Slovakiet**. For disse fem medlemsstater kan Rådet og Kommissionen således tage hensyn til relevante forhold i de efterfølgende faser, der fører frem til afgørelsen om, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud (artikel 126, stk. 4, 5 og 6, i TEUF).

For så vidt angår de resterende medlemsstater behandlet i rapporten overstiger gældskvoten i **Belgien, Spanien, Frankrig, Italien og Ungarn** referenceværdien på 60 % af BNP, og den dobbelte betingelse, der er nødvendig for at tage hensyn til relevante forhold (nærhed og midlertidig karakter), er ikke opfyldt. For disse medlemsstater kan Rådet og Kommissionen således tage hensyn til relevante forhold i de faser, der fører frem til afgørelsen om et uforholdsmæssigt stort underskud (artikel 126, stk. 4, 5 og 6, i TEUF). Den dobbelte betingelse er imidlertid opfyldt for **Slovenien og Finland**.

I overensstemmelse med fast praksis og i overensstemmelse med artikel 2, stk. 4, i forordning (EF) nr. 1467/97 drøftes de relevante forhold herunder, selv for de medlemsstater, hvor Rådet og Kommissionen ikke kan tage hensyn til dem i de efterfølgende faser, der fører frem til afgørelsen om, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud på grundlag af underskudskriteriet.

4.1. RELEVANTE FORHOLD PÅ TVÆRS AF LANDENE

EU's økonomi har stået over for en række enorme chok i de seneste år. Covid-19-krisen resulterede i globale forstyrrelser på udbudssiden, da efterspørgslen steg kraftigt under det kraftige opsving efter pandemien. Ruslands angrebskrig mod Ukraine forværede den kraftige stigning i energipriserne, der allerede var begyndt i 2021, og de økonomiske virkninger i medlemsstaterne varierede alt efter afstanden til krigsområdet, strukturen på energimarkedene og forsyningsruterne samt opbygningen af en medlemsstats handelsforbindelser. HICP-inflationen nåede i oktober 2022 op på tocifrede tal i EU med en markant højere inflation i Central- og Østeuropa. Dette førte til en kraftig udhuling af husholdningernes købekraft og en ændring i forbrugertilliden. Ud over covid-19-støtten og energistøttenødforanstaltningerne spillede disse forhold en rolle i medlemsstaternes budgetmæssige udvikling, f.eks. via automatiske indekseringsmekanismer, øgede udgifter på forsvarsområdet og grænsesikkerhed.

Den økonomiske aktivitet i EU stagnerede stort set i 2023, idet BNP-væksten aftog til 0,4 % i 2023 på baggrund af en svag indenlandsk efterspørgsel og begrænset udefrakommende støtte. Senest har også konflikten i Mellemøsten spillet ind med hensyn til de nedadrettede risici for EU og den globale økonomi med potentielle konsekvenser for EU og den globale økonomi. Samtidig fortsætter inflationen med at falde og er faldet fra 9,2 % i 2022 til 6,4 % i 2023. I første kvartal af 2024 steg den økonomiske aktivitet i EU, efterhånden som inflationen aftog yderligere.

Nedgangen i EU's offentlige underskud ophørte i 2023, i takt med at den økonomiske aktivitet svækkedes. Efter en betydelig nedgang i 2021 og 2022 fra meget høje niveauer i 2020 steg EU's samlede offentlige underskud marginalt til 3,5 % af BNP i 2023 og forventes at falde til 3,0 % af BNP i 2024. For de medlemsstater, der behandles i denne rapport, forventes underskudsudviklingen i 2024 at blive mere divergerende, da underskudskvoten forventes at stige i forhold til 2023 for Polen, Slovenien, Slovakiet og Finland, forblive stabil for Belgien og Estland og falde i Tjekkiet, Spanien, Frankrig, Italien, Ungarn og Malta.

Ved udgangen af 2023 lå EU's offentlige gældskvotepå 82,9 % (sammenlignet med 84,8 % ved udgangen af 2022), hvilket er ca. 9 procentpoint lavere end det højeste niveau på 92 % ved udgangen af 2020. Den ligger dog stadig omkring 4 procentpoint over niveauet før covid-19.

Gældskvoten forventes at stabilisere sig i 2024. Blandt de medlemsstater, der behandles i denne rapport, faldt den offentlige gældskvoteprocent ikke i 2023 for Belgien, Estland, Polen og Finland.

Efter en samlet stigning anslået til ca. 3½ % af BNP i 2020-22 var EU's finanspolitiske kurs³² neutral i 2023. Denne neutrale kurs skyldtes en vis nedgang i budgetomkostningerne ved de energirelaterede foranstaltninger, hvilket indebar et kontraktivt bidrag fra de primære løbende nettoudgifter, som blev opvejet af det ekspansive bidrag fra nationalt finansierede investeringer, udgifter finansieret med tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler og andre kapitaludgifter. Der forventes en kontraktiv finanspolitisk kurs i EU – svarende til lidt over ½ % af BNP – i 2024, hovedsagelig som følge af det forventede fald i statsstøtten til private investeringer (andre kapitaludgifter) og den næsten fuldstændige udfasning af energirelaterede foranstaltninger. For 2025 peger prognosen om en uændret politik i retning af en neutral finanspolitisk kurs i EU. Behovet for at reducere budgetunderskuddene og bringe gældskvoterne tilbage på en nedadgående kurs kan imidlertid føre til en mere restriktiv finanspolitisk kurs i 2025 end forventet på nuværende tidspunkt.

4.2. LANDESPECIFIKKE RELEVANTE FORHOLD

Dette afsnit indeholder en vurdering af landespecifikke relevante forhold for hver medlemsstat. Disse forhold omfatter de makroøkonomiske udsigter på mellemlang sigt, budgetstillingen på mellemlang sigt (herunder offentlige investeringer, jf. tabel 4), gældssituationen på mellemlang sigt, de offentlige finansers overordnede kvalitet, gennemførelsen af reformer og investeringer (herunder politikker til forebyggelse og korrektion af makroøkonomiske ubalancer og gennemførelse af EU's fælles vækst- og beskæftigelsesstrategi, herunder dem, der støttes af genopretnings- og resiliensfaciliteten), stigningen i de offentlige forsvarsinvesteringer og andre relevante forhold, som hver medlemsstat har fremført.

Med hensyn til stigningen i de offentlige forsvarsinvesteringer tages der i denne rapport hensyn til fordelingen af de offentlige udgifter i henhold til formålsskategorierne for offentlig forvaltning og service (COFOG), navnlig faste bruttoinvesteringer, der anvendes til forsvarsformål. Disse er officielle data offentliggjort af Eurostat og overholder de sædvanlige registreringsaftaler, som også anvendes til anmeldte data vedrørende uforholdsmæssigt store underskud. COFOG-data bliver dog tilgængelige med en tidsforsinkelse³³, og de er i øjeblikket kun tilgængelige frem til 2022. Medlemsstaterne har fremlagt yderligere oplysninger og foreløbige overslag over udgifter og/eller investeringer på forsvarsområdet for 2023 og 2024 som anført i de landespecifikke afsnit.

Mens de landespecifikke afsnit henviser til centrale oplysninger om den makroøkonomiske situation på mellemlang sigt, herunder om bidrag til vækst, og om budgetstillingen på mellemlang sigt og gældspositionerne, findes der mere detaljerede oplysninger om de makroøkonomiske og finanspolitiske udsigter i Kommissionens forårsprognose 2024. Yderligere oplysninger om budgetforanstaltningerne, den finanspolitiske kurs og gældsholdbarhedsanalysen, der drøftes for hver medlemsstat nedenfor, kan findes i Kommissionens forslag til Rådets henstilling om den økonomiske, sociale,

³² Den finanspolitiske kurs har til formål at vurdere den økonomiske impuls fra finanspolitikken, både politikker, der finansieres nationalt, og politikker, der finansieres over EU-budgettet.

³³ Den respektive rapporteringsfrist i Tilsynsmyndighedens transmissionsprogram er t+12 måneder. Denne fremrykkes til t+11 måneder fra september 2024. Under hensyntagen til behovet for, at Eurostat validerer og behandler dataene, indebærer dette, at dataene bliver offentligt tilgængelige i januar-februar i år t+2.

beskæftigelsesmæssige, strukturelle og budgetmæssige politik samt i landerapporterne for 2024.³⁴

³⁴ Gældsholdbarhedsanalysen er blevet ajourført i forhold til rapporten om finanspolitisk holdbarhed fra 2021 (European Economy-Institutional Papers 171) ved at afspejle Kommissionens seneste prognose. Se meddelelsen om hovedelementerne i forårspakken for det europæiske semester 2024 (COM(2024) 600 final) og Kommissionens forslag til Rådets henstillinger (COM(2024) 601 til 627). For den seneste vurdering fra Kommissionen af medlemsstater, der har ubalancer eller uforholdsmæssigt store ubalancer, henvises til de respektive dybdegående undersøgelser (SWD(2024) 80 til 85 og 100 til 105). For vurderingen af risiciene for gældsholdbarheden i alle de medlemsstater, der drøftes i denne rapport, henvises til bilagene om gældsholdbarhedsanalyse i landerapporterne (SWD(2024) 601 til 627).

Tabel 4: Offentlig investering

Procent af BNP						
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Belgien	2,8	2,8	2,7	2,9	3,1	2,9
Tjekkiet	4,8	4,7	4,7	5,0	4,9	4,9
Estland	5,7	5,6	5,1	6,3	7,0	6,9
Spanien	2,6	2,7	2,8	3,0	3,1	3,1
Frankrig	4,2	4,1	4,2	4,3	4,3	4,2
Italien	2,6	2,9	2,7	3,2	3,2	3,5
Ungarn	6,5	6,3	5,4	5,1	4,6	4,7
Malta	3,9	3,9	3,4	3,5	3,7	3,9
Polen	4,5	4,1	3,8	5,0	5,1	5,4
Slovenien	4,1	4,7	5,4	5,3	5,8	5,4
Slovakiet	3,4	3,1	3,1	4,7	4,1	4,5
Finland	4,8	4,2	4,2	4,0	4,2	4,7
<i>Medlemsstater, der ikke indgår i denne rapport</i>						
Bulgarien	3,3	2,7	2,3	3,5	2,5	3,5
Danmark	3,6	3,2	3,1	3,2	3,3	3,3
Tyskland	2,7	2,6	2,6	2,7	2,8	2,9
Irland	2,4	2,1	2,1	2,3	2,6	2,7
Grækenland	3,1	3,6	3,7	3,9	4,4	4,3
Kroatien	5,5	4,6	3,7	5,4	5,5	5,6
Cypern	2,8	2,6	2,6	3,5	3,6	3,7
Letland	5,7	5,4	3,9	4,2	5,5	6,1
Litauen	4,5	3,2	3,2	4,2	4,4	4,0
Luxembourg	4,7	4,1	4,2	4,7	4,6	4,9
Nederlandene	3,7	3,4	3,2	3,1	3,2	3,2
Østrig	3,3	3,6	3,4	3,5	3,5	3,4
Portugal	2,3	2,6	2,4	2,5	3,1	3,4
Rumænien (*)	4,6	4,2	4,4	5,3	5,2	4,8
Sverige	5,0	4,7	4,8	5,0	5,2	5,3

Kilde: Eurostat (data fra 2020 til 2023) og Kommissionens forårsprognose 2024 (data for 2024 og 2025).

(*) Genstand for en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud siden 2020.

4.2.1. MEDLEMSSTATER, FOR HVILKE DER KAN TAGES HENSYN TIL RELEVANTE FORHOLD

TJEKKIET

Makroøkonomisk situation på mellemlang sigt. Det reale BNP faldt med 5,5 % i 2020. Efter en stigning på 3,6 % i 2021 steg det reale BNP med 2,4 % i 2022, inden det faldt med 0,3 % i 2023. Det forventes at stige med 1,2 % i 2024 og med 2,8 % i 2025. Væksten i 2024 kan hovedsagelig tilskrives det private forbrug og nettoeksporten.

Budgetstilling på mellemlang sigt, inkl. investeringer. Det offentlige underskud har ligget over 3 % af BNP siden 2020. Det faldt fra 5,1 % af BNP i 2021 til 3,2 % af BNP i 2022, før det steg til 3,7 % i 2023. Det forventes at ligge på 2,4 % og 1,9 % af BNP i henholdsvis 2024 og 2025. De offentlige investeringer forblev på 4,7 % af BNP i 2021 og 2022 og steg til 5,0 % i 2023 og var således større end det offentlige underskud i 2022 og 2023. I 2024 og 2025 forventes de offentlige investeringer at forblive på 4,9 % af BNP og således stadig være større end det offentlige underskud i de pågældende år.

I 2023 var den finanspolitiske kurs ifølge Kommissionens skøn kontraktiv svarende til 0,9 % af BNP i en situation med høj inflation. Væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) i 2023 indebar et kontraktivt bidrag på 0,7 % af BNP til den finanspolitiske kurs. Dette omfatter de reducerede omkostninger ved de målrettede nødstøtteforanstaltninger til de husholdninger og virksomheder, der er mest sårbare over for energiprisstigninger, svarende til 0,1 % af BNP. Det omfatter også lavere omkostninger ved at yde midlertidig beskyttelse til fordrevne personer fra Ukraine (0,1 % af BNP). Alt i alt var den forventede vækst i nationalt finansierede primære løbende udgifter i 2023 i overensstemmelse med Rådets henstilling. Udgifter finansieret med tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler beløb sig til 1,1 % af BNP i 2023. De nationalt finansierede investeringer udgjorde 4,4 % af BNP i 2023, hvilket svarer til en stigning på 0,5 procentpoint i forhold til 2022. Tjekkiet finansierede yderligere investeringer gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler, herunder offentlige investeringer i den grønne og den digitale omstilling og energisikkerhed såsom energieffektive renoveringer og indførelse af vedvarende energi, jernbanemodernisering og øget jernbanesikkerhed samt projektforbereelse med henblik på elektrificering, oversvømmelsesbeskyttelse og vandbinding på arealer og i kommuner, tjekkiske virksomheders projekter til nedbringelse af vandforbruget og anvendelse af cirkulære løsninger for virksomheder, offentlig-private partnerskaber inden for forskning og innovation eller levering af digitalt udstyr til skoler, som delvist finansieres gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler.

Ifølge Kommissionens skøn forventes den finanspolitiske kurs i 2024 at blive kontraktiv svarende til 2,3 % af BNP. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes Tjekkiet nationalt finansierede primære nettoudgifter at falde med 1,1 % i 2024 og således være under den anbefalede maksimale vækstrate. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes nettobudgetomkostningerne ved energistøtteforanstaltningerne at udgøre 1,2 % af BNP i 2023, -0,2 % i 2024 og 0,0 % i 2025. Hvis de deraf følgende besparelser bruges til at nedbringe det offentlige underskud i overensstemmelse med Rådets henstilling, peger fremskrivningerne i retning af en finanspolitisk tilpasning på 1,4 % af BNP i 2024, hvilket skal sammenholdes med et kontraktivt bidrag fra de nationalt finansierede primære nettoudgifter til den finanspolitiske kurs svarende til 2,2 % af BNP i det pågældende år. Energistøttenødforanstaltningerne forventes afviklet hurtigst muligt i 2023 og 2024. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Derudover forventes de deraf følgende besparelser at blive brugt fuldt ud til at nedbringe det offentlige

underskud. Dette er ligeledes i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes nationalt finansierede offentlige investeringer at falde fra 4,4 % af BNP i 2023 til 4,2 % af BNP i 2024. Dette fald skyldes afslutningen på programmeringsperioden for EU's strukturfonde 2014-2020, til hvilken der var tilgængelige midler indtil 2023. Under hensyntagen til dette yderligere forhold vurderes de offentlige investeringer i 2024 at være i overensstemmelse med Rådets henstilling. Samtidig forventes de offentlige investeringer, der finansieres med EU-midler, herunder tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten, at falde fra 1,1 % af BNP i 2023 til 1,0 % af BNP i 2024. Dette fald skyldes afslutningen på programmeringsperioden for EU's strukturfonde 2014-2020, til hvilken der var tilgængelige midler indtil 2023.

Gældsudfordringer og gældsstillingen på mellemlang sigt. Den offentlige gæld steg fra 37,7 % af BNP ved udgangen af 2020 til 42 % ved udgangen af 2021. Den steg yderligere til 44,2 % af BNP ved udgangen af 2022, inden den faldt en smule til 44,0 % i 2023. Den forventes at ligge på 45,2 % og 45,5 % ved udgangen af henholdsvis 2024 og 2025.

Gældsholdbarhedsanalysen peger overordnet set i retning af en middelstor risiko på mellemlang sigt. Ifølge den tiårige basisfremskrivning vil den offentlige gældskvote stige marginalt til 48 % af BNP i 2034. Referencescenariet for gældsudviklingen er forholdsvis følsomt over for makroøkonomiske chok. Ifølge de stokastiske fremskrivninger, som simulerer en lang række mulige midlertidige chok i makroøkonomiske variabler, er det kun lidt sandsynligt, at gældskvoten vil være højere i 2028 end i 2023.

Der skal tages hensyn til andre forhold ved en samlet vurdering af gældsholdbarheden. På den ene side hænger de risikoforøgende faktorer sammen med den seneste rentestigning og den betydelige andel af kortfristet gæld. På den anden side omfatter de risikobegrænsende faktorer en stabilisering af gældens løbetid i de seneste år, forholdsvis stabile finansieringskilder (med et diversificeret og stort investorgrundlag) og gældens valutadenominering.

Desuden kan strukturreformer og investeringer inden for rammerne af NextGenerationEU (NGEU)/genopretnings- og resiliensfaciliteten, hvis de gennemføres fuldt ud, have en positiv indvirkning på BNP-væksten i de kommende år. Reformer og investeringer i Tjekkiet genopretnings- og resiliensplan er i gang med at blive gennemført, men en rettidig færdiggørelse kræver øgede indsatser.

De nationale budgetrammer. De uafhængige finanspolitiske institutioners ansvar varetages af to retligt etablerede organer, nemlig det finanspolitiske råd og udvalget for budgetprognoser. Institutionens adgang til information og evalueringsopgaver vil dog på samme tid stadig kunne styrkes. Visse budgetpraksisser i Tjekkiet (f.eks. ændringer af de parametre, der ligger til grund for de finanspolitiske regler, og anvendelsen af statslige enheder uden for det almindelige budget) har tendens til at svække de finanspolitiske rammer.

Øgede offentlige forsvarsinvesteringer. Baseret på COFOG-data offentliggjort af Eurostat udgjorde de samlede offentlige udgifter på forsvarsområdet 1,0 % af BNP i 2022. Heraf udgjorde offentlige forsvarsinvesteringer 0,2 % af BNP i 2022, hvilket var 0,1 procentpoint højere end i 2019. Ifølge de foreløbige skøn fra Tjekkiet steg udgifterne på forsvarsområdet med 0,3 procentpoint af BNP i 2023 (der er ikke fremlagt specifikke tal for forsvarsinvesteringerne).

Andre forhold, som medlemsstaten finder relevante: Tjekkiet fremførte, at staten i 2024 traf konsolideringsforanstaltninger med en samlet virkning på ca. 1,5 % af BNP. Ifølge Tjekkiet bør disse foranstaltninger udmønte sig i en årlig reduktion af underskuddet til 2,3 % af BNP, dvs. et godt stykke under 3 % af BNP i 2024.

ESTLAND

Makroøkonomisk situation på mellemlang sigt. Det reale BNP faldt med 1,0 % i 2020. Efter en stigning på 7,2 % i 2021 faldt det reale BNP med 0,5 % i 2022 og yderligere i 2023 (med 3,0 %). Det forventes at falde med 0,5 % i 2024, hvilket bringer økonomien ud i en treårig afmatning. Først i 2025 forventes en positiv vækst på 3,1 %. Nedgangen i 2024 kan hovedsagelig tilskrives nedgangen i både det private og det offentlige forbrug.

Budgetstilling på mellemlang sigt, inkl. investeringer. Det offentlige underskud faldt fra 5,4 % i 2020 til 2,5 % af BNP i 2021 og 1,0 % i 2022, før det steg til 3,4 % af BNP i 2023, hvor det også forventes at ligge i 2024. I 2025 forventes underskuddet at stige til 4,3 % af BNP. Efter at være steget til 5,7 % af BNP i 2020 faldt de offentlige investeringer til 5,6 % af BNP i 2021 og til 5,1 % i 2022, før de steg til 6,3 % i 2023. De var vedvarende større end det offentlige underskud i de pågældende år. De forventes at stige yderligere til 7,0 % af BNP i 2024 og falde marginalt til 6,9 % i 2025 og forblive større end det offentlige underskud i begge år.

I 2023 var den finanspolitiske kurs ifølge Kommissionens skøn ekspansiv svarende til 1,6 % af BNP i en situation med høj inflation. Væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) i 2023 indebar et ekspansivt bidrag på 1,0 % af BNP til den finanspolitiske kurs. Dette omfatter de reducerede omkostninger ved de målrettede nødstøtteforanstaltninger til de husholdninger og virksomheder, der er mest sårbare over for energiprisstigninger, svarende til 0,1 % af BNP. Dette omfatter også højere omkostninger ved at yde midlertidig beskyttelse til fordrevne personer fra Ukraine (0,2 % af BNP). Det ekspansive bidrag fra nationalt finansierede primære løbende nettoudgifter i 2023 kunne derfor delvis tilskrives den støtte, der blev ydet til mennesker, der flygtede fra Ukraine. Den ekspansive vækst i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) skyldtes højere offentlige lønudgifter og pensioner kombineret med yderligere nye permanente udgiftsprogrammer til forsvar, uddannelse og børneydelser, som ikke blev modsvaret af forholdsmæssige stigninger på indtægtssiden. Alt i alt var væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter i 2023 ikke i overensstemmelse med Rådets henstilling. Udgifter finansieret med tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler beløb sig til 1,4 % af BNP i 2023. De nationalt finansierede investeringer udgjorde 5,8 % af BNP i 2023 med en årlig stigning på 1,4 procentpoint i forhold til 2022. Estland finansierede yderligere investeringer gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler, herunder offentlige investeringer i den grønne og den digitale omstilling og energisikkerhed såsom udvikling af hændelsesrelaterede tjenester og en digital portal for iværksættere, kapitalisering af den grønne fond (som foretager investeringer i venturekapitalfonde og egenkapitalinvesteringer i virksomheder) og styrkelse af elnettet for at øge produktionskapaciteten for vedvarende energi og tilpasse sig klimaændringerne, som finansieres gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten.

Ifølge Kommissionens skøn forventes den finanspolitiske kurs at blive 0,1 % af BNP i 2024 og dermed være stort set neutral. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes Estlands strukturelle saldo at udgøre -0,7 % af BNP i 2024 (sammenlignet med -1,3 % i 2023), og den vil således fortsat ligge på niveau med landets mellemfristede budgetmålsætning om en strukturel saldo på -0,75 % af BNP. Det vurderes derfor, at Estland har fulgt Rådets henstillinger. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 anslås nettobudgetomkostningerne ved energistøttenødforanstaltninger til 0,2 % af BNP i 2023 og forventes at udgøre 0,0 % i 2024 og 2025. Energistøttenødforanstaltningerne forventes afviklet hurtigst muligt i 2023 og 2024. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens

forårsprognose 2024 forventes nationalt finansierede offentlige investeringer at stige fra 5,8 % af BNP i 2023 til 6,3 % af BNP i 2024. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling.

Gældsudfordringer og gældsstillingen på mellemlang sigt. Efter et fald fra 18,6 % af BNP ved udgangen af 2020 til 17,8 % af BNP ved udgangen af 2021 steg den offentlige gæld til 18,5 % af BNP ved udgangen af 2022 og til 19,6 % ved udgangen af 2023. Den opadgående tendens forventes at fortsætte, idet gældskvoten anslås til 21,4 % ved udgangen af 2024 og til 24,6 % ved udgangen af 2025.

Gældsholdbarhedsanalysen peger overordnet set i retning af en middelstor risiko på mellemlang sigt. Ifølge den tiårige basisfremskrivning vil den offentlige gældskvote stige til ca. 27 % af BNP i 2034. Referencescenariet for gældsudviklingen er ikke følsomt over for makroøkonomiske chok. Ifølge de stokastiske fremskrivninger, som simulerer en lang række mulige midlertidige chok i makroøkonomiske variabler, er det meget sandsynligt, at gældskvoten vil være højere i 2028 end i 2023.

Der skal tages hensyn til andre forhold ved en samlet vurdering af gældsholdbarheden. På den ene side vedrører de risikoforøgende faktorer den seneste rentestigning, andelen af kortfristet gæld og den store andel af den offentlige gæld, der indehaves af ikke-residenter. På den anden side omfatter de risikobegrænsende faktorer det lave bruttofinansieringsbehov og det forhold, at den samlede offentlige gæld, der fortsat er lav, er fuldt denomineret i euro.

Desuden kan strukturreformer og investeringer inden for rammerne af NextGenerationEU (NGEU)/genopretnings- og resiliensfaciliteten, hvis de gennemføres fuldt ud, have en positiv indvirkning på BNP-væksten i de kommende år. Reformen og investeringer i Estlands genopretnings- og resiliensplan er godt i gang med at blive gennemført.

De nationale budgetrammer. De nationale finanspolitiske rammer var i 2014 genstand for en omfattende reform, i forbindelse med at det estiske finanspolitiske råd blev oprettet. Hjørnestenen i de nationale finanspolitiske rammer er reglen om strukturel balance. Den blev ændret i 2017 og i 2024. Ved den seneste ændring blev reglerne lempet, og der blev mulighed for strukturelle underskud på op til 1 % af BNP, så længe gældsniveauet ikke overstiger 30 % af BNP. Det estiske finanspolitiske råd godkender de makroøkonomiske og finanspolitiske prognoser og vurderer overholdelsen af reglen om budgetbalance.

Øgede offentlige forsvarsinvesteringer. Baseret på COFOG-data offentliggjort af Eurostat udgjorde de samlede offentlige udgifter på forsvarsområdet 2,2 % af BNP i 2022. Heraf udgjorde offentlige forsvarsinvesteringer 0,7 % af BNP i 2022, hvilket var 0,2 procentpoint højere end i 2019. Ifølge de foreløbige skøn fra Estland vil forsvarsinvesteringerne stige med 0,45 % af BNP i 2023 og med 0,44 % i 2024.

Andre forhold, som medlemsstaten finder relevante. Den 17. maj 2024 fremlagde Estland yderligere relevante forhold, som ikke er nævnt ovenfor. Disse vedrører en kraftig økonomisk nedgang i størrelsesordenen 3 % i 2023 og planer om at vedtage yderligere budgetforanstaltninger i form af udgiftsnedskæringer, der forventes at nedbringe underskuddet til under 3 % af BNP i 2024. Desuden meddelte de estiske myndigheder efter deres brev Kommissionen om, at regeringen indvilligede i og den 5. juni 2024 sendte et tillægsbudget for 2024 til Europa-Parlamentet (lov om supplerende budget for staten 2024 456 SE³⁵), som blev vedtaget ved førstebehandlingen i Europa-Parlamentet den 10. juni, ved andenbehandlingen den 14. juni og forventes at blive vedtaget ved tredjebehandlingen den 19. juni. Dette

³⁵ <https://www.riigikogu.ee/tegevus/eelnoud/eelnou/a17529fc-9cd3-46a0-bc61-2f0ef5c7edb4/2024.-aastalisaelarve-seadus/>.

tillægsbudget forventes at nedbringe det nominelle underskud med 0,4 % af BNP (overvejende i form af permanente udgiftsnedskæringer, men også indtægtsforøgende foranstaltninger)³⁶.

MALTA

Makroøkonomisk situation på mellemlang sigt. Det reale BNP faldt med 8,2 % i 2020. Efter en stigning på 12,5 % i 2021 steg det reale BNP med 5,6 % i 2021 og med 4,6 % i 2023. Det forventes at stige med 4,6 % i 2024 og med 4,3 % i 2025. Væksten i 2024 kan hovedsagelig tilskrives det private forbrug og nettoeksporten.

Budgetstilling på mellemlang sigt, inkl. investeringer. Det offentlige underskud har ligget over 3 % af BNP siden 2020. Det faldt fra 7,6 % i 2021 til 5,5 % af BNP i 2022 og 4,9 % i 2023. Det forventes at falde yderligere til 4,3 % og 3,9 % af BNP i henholdsvis 2024 og 2025. Efter at have ligget på 3,9 % af BNP i 2021 faldt de offentlige investeringer til 3,4 % af BNP i 2022, hvorefter de steg marginalt til 3,5 % i 2023. De forventes at udgøre 3,7 % af BNP i 2024 og 3,9 % af BNP i 2025.

I 2023 var den finanspolitiske kurs ifølge Kommissionens skøn kontraktiv svarende til 0,6 % af BNP i en situation med høj inflation. Væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) i 2023 indebar et kontraktivt bidrag på 1,6 % af BNP til den finanspolitiske kurs. Dette omfatter de øgede omkostninger ved de målrettede nødstøtteforanstaltninger til de husholdninger og virksomheder, der er mest sårbare over for energiprisstigninger, svarende til mindre end 0,1 % af BNP. Væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter i 2023 var i overensstemmelse med Rådets henstilling. Udgifter finansieret med tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler beløb sig til 0,9 % af BNP i 2023. De nationalt finansierede investeringer udgjorde 2,6 % af BNP i 2023, hvilket svarer til en stigning på 0,1 procentpoint i forhold til 2022. Malta finansierede yderligere investeringer gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler, herunder offentlige investeringer i den grønne og den digitale omstilling og energisikkerhed såsom renovering af private og offentlige bygninger, herunder hospitaler og skoler, elektrificering af transportsektoren og projekter vedrørende digitalisering af den offentlige forvaltning og den private sektor, som delvis finansieres gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler.

Ifølge Kommissionens skøn forventes den finanspolitiske kurs i 2024 at blive kontraktiv svarende til 1,3 % af BNP. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes Maltas nationalt finansierede primære nettoudgifter at stige med 5,5 % i 2024, hvilket er under den anbefalede maksimale vækstrate. Nettoudgifterne i 2023 var imidlertid højere end forventet på tidspunktet for henstillingen (0,8 % af BNP). Da henstillingen for 2024 blev formuleret som en vækstrate, skal der ved vurderingen af overholdelsen også tages hensyn til basiseffekten fra 2023. Hvis nettoudgifterne i 2023 havde været de samme som forventet på tidspunktet for henstillingen, ville den deraf følgende vækst i nettoudgifterne i 2024 have ligget 0,7 % af BNP over den anbefalede vækstrate. De nationalt finansierede primære nettoudgifter vurderes derfor til at være i fare for ikke at være i fuld overensstemmelse med henstillingen. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 anslås nettobudgetomkostningerne ved energistøttenødforanstaltninger til 1,7 % af BNP i 2023 og forventes at udgøre 2,0 % i 2024 og 1,0 % i 2025. Energistøttenødforanstaltningerne forventes ikke afviklet hurtigst muligt i 2023

³⁶ På tidspunktet for rapportens offentliggørelse foregår der udvekslinger mellem Estlands nationale statistiske kontor og Eurostat om tidspunktet for registrering af militærudgifter. Eurostat har endnu ikke truffet en uafhængig afgørelse om dette spørgsmål.

og 2024. Dette risikerer ikke at være i overensstemmelse med Rådets henstilling. Der er derfor ingen relaterede besparelser, der kan bruges til at nedbringe det offentlige underskud som henstillet af Rådet. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes nationalt finansierede offentlige investeringer at stige fra 2,6 % af BNP i 2023 til 2,8 % af BNP i 2024. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Samtidig forventes de offentlige investeringer, der finansieres med EU-midler, herunder tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten, at ligge stabilt på 0,9 % af BNP i 2024.

Gældsudfordringer og gældsstillingen på mellemlang sigt. Den offentlige gæld steg fra 52,2 % af BNP ved udgangen af 2020 til 53,9 % ved udgangen af 2021, før den faldt til 51,6 % af BNP og 50,4 % af BNP ved udgangen af henholdsvis 2022 og 2023. Den forventes at stige til 52,0 % af BNP ved udgangen af 2024 og til 52,6 % ved udgangen af 2025.

Gældsholdbarhedsanalysen peger overordnet set i retning af en middelstor risiko på mellemlang sigt. Ifølge den tiårige basisfremskrivning vil den offentlige gældskvotestige til 56 % af BNP i 2034. Referencescenariet for gældsudviklingen er ikke følsomt over for makroøkonomiske chok. Ifølge de stokastiske fremskrivninger, som simulerer en lang række mulige midlertidige chok i makroøkonomiske variabler, er fremskrivningernes følsomhed over for plausible uforudsete hændelser middelstor.

Der skal tages hensyn til andre forhold ved en samlet vurdering af gældsholdbarheden. På den ene side hænger de risikoforøgende faktorer sammen med den store andel af kortfristet gæld. På den anden side omfatter de risikobegrænsende faktorer den høje andel af gæld indehavet på indenlandsk plan samt det kraftige fald i både brutto- og nettogældskvoterne mellem 2010 og 2022.

Desuden kan strukturreformer og investeringer inden for rammerne af NextGenerationEU (NGEU)/genopretnings- og resiliensfaciliteten, hvis de gennemføres fuldt ud, have en positiv indvirkning på BNP-væksten i de kommende år. Reformer og investeringer i Maltas genopretnings- og resiliensplan er godt i gang med at blive gennemført.

De nationale budgetrammer. Det maltesiske rådgivende finanspolitiske råd er en lille uafhængig finanspolitisk institution. I henhold til loven om finanspolitisk ansvarlighed fra 2014 skal det offentlige budget strukturelt være i balance eller i overskud, og den offentlige gældskvotest skal holdes under 60 %. Er den højere, vil det medføre fald. Maltas budgetstrategi på mellemlang sigt indeholder regeringens finanspolitiske målsætninger og strategiske prioriteter samt vejledende finanspolitiske mål samt en beskrivelse af de underliggende antagelser. Samlet set har Malta forholdsvis robuste finanspolitiske rammer.

Øgede offentlige forsvarsinvesteringer. Baseret på COFOG-data offentliggjort af Eurostat udgjorde de samlede offentlige udgifter på forsvarsområdet 0,5 % af BNP i 2022. Heraf udgjorde offentlige forsvarsinvesteringer 0,1 % af BNP i 2022, hvilket var 0,1 procentpoint lavere end i 2019.

Andre forhold, som medlemsstaten finder relevante. Den 16. maj 2024 fremlagde Malta et yderligere relevant forhold, som ikke er nævnt ovenfor, nemlig med hensyn til omkostningerne ved omstruktureringen af det nationale luftfartsselskab, der anslås til 0,7 % af BNP i 2023.

POLEN

Makroøkonomisk situation på mellemlang sigt. Det reale BNP faldt med 2,0 % i 2020. Efter en stigning på 6,9 % i 2021 steg det reale BNP med 5,6 % i 2022 og med 0,2 % i 2023. Det forventes at stige med 2,8 % i 2024 og med 3,4 % i 2025. Væksten i 2024 kan hovedsagelig tilskrives både det private og offentlige forbrug.

Budgetstilling på mellemlang sigt, inkl. investeringer. Det offentlige underskud steg fra 1,8 % i 2021 til 3,4 % af BNP i 2022 og 5,1 % i 2023. Det forventes at ligge på 5,4 % og 4,6 % af BNP i henholdsvis 2024 og 2025. De offentlige investeringer faldt til 3,8 % af BNP i 2022 (fra 4,1 % af BNP i 2021), før de steg til 5,0 % i 2023. De forventes at stige til 5,1 % af BNP i 2024 og til 5,4 % af BNP i 2025 og at blive større end det offentlige underskud i sidstnævnte år.

I 2023 var den finanspolitiske kurs ifølge Kommissionens skøn ekspansiv svarende til 0,8 % af BNP i en situation med høj inflation. Væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtsiden) i 2023 indebar et stort set neutralt bidrag på 0,0 % af BNP til den finanspolitiske kurs, hvilket er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Det stort set neutrale bidrag fra nationalt finansierede primære løbende udgifter skyldes de reducerede omkostninger ved de (målrettede og generelle) nødstøtteforanstaltninger til husholdninger og virksomheder som reaktion på energiprisstigninger (1,2 procentpoint af BNP). De vigtigste drivkræfter bag væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. foranstaltninger på indtægtsiden) var stigninger i lønninger og pensioner inden for den offentlige sektor. Udgifter finansieret med tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler beløb sig til 1,5 % af BNP i 2023. De nationalt finansierede investeringer udgjorde 3,8 % af BNP i 2023 med en årlig stigning på 0,8 procentpoint i forhold til 2022. Polen finansierede yderligere investeringer gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler, og landet fastholdt nationalt finansierede investeringer. Polen finansierede offentlige investeringer i den grønne og den digitale omstilling og energisikkerhed såsom støtte til transmissions- og distributionsnet og udbredelse af vedvarende energi, til offshorevindkraftanlæg og til energieffektiv renovering af bygninger og grøn og intelligent mobilitet, som finansieres gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler.

Ifølge Kommissionens skøn forventes den finanspolitiske kurs i 2024 at blive ekspansiv svarende til 2,4 % af BNP. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes Polens nationalt finansierede primære nettoudgifter at stige med 12,8 % i 2024, hvilket er over den anbefalede maksimale vækstrate. Denne risiko er ikke i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 anslås nettobudgetomkostningerne ved energistøttenødforanstaltninger til 0,6 % af BNP i 2023 og forventes at udgøre 0,5 % i 2024 og mindre end 0,1 % i 2025. Hvis de deraf følgende besparelser bruges til at nedbringe det offentlige underskud i overensstemmelse med Rådets henstilling, peger fremskrivningerne i retning af en finanspolitisk tilpasning på 0,2 % af BNP i 2024, hvilket skal sammenholdes med et ekspansivt bidrag fra de nationalt finansierede primære nettoudgifter til den finanspolitiske kurs svarende til 2,0 % af BNP i det pågældende år. Energistøttenødforanstaltningerne forventes ikke afviklet hurtigst muligt i 2023 og 2024. Dette risikerer ikke at være i overensstemmelse med Rådets henstilling. Derudover forventes de deraf følgende besparelser ikke at blive brugt til at nedbringe det offentlige underskud. Dette risikerer ligeledes ikke at være i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes nationalt finansierede offentlige investeringer at stige fra 3,8 % af BNP i 2023 til 4,0 % af BNP i 2024. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Samtidig forventes de offentlige investeringer, der finansieres med EU-midler, herunder

tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten, at stige fra 1,5 % af BNP i 2023 til 1,9 % af BNP i 2024.

Gældsudfordringer og gældsstillingen på mellemlang sigt. Den offentlige gæld faldt fra 57,2 % af BNP ved udgangen af 2020 til 53,6 % ved udgangen af 2021 og til 49,2 % ved udgangen af 2022. Den steg til 49,6 % af BNP i 2023 og forventes at stige yderligere til 53,7 % og 57,7 % af BNP ved udgangen af henholdsvis 2024 og 2025.

Gældsholdbarhedsanalysen peger overordnet set i retning af høje risici på mellemlang sigt. Ifølge de tiårige basisfremskrivninger vil den offentlige gældskvotestige kontinuerligt til omkring 85 % af BNP i 2034. Referencescenariet for gældsudviklingen er forholdsvis følsomt over for makroøkonomiske chok. Ifølge de stokastiske fremskrivninger, som simulerer en lang række mulige midlertidige chok i makroøkonomiske variabler, er der moderat sandsynlighed for, at gældskvoten vil være højere i 2028 end i 2023.

Der skal tages hensyn til andre forhold ved en samlet vurdering af gældsholdbarheden. På den ene side hænger de risikoforøgende faktorer sammen med den seneste rentestigning. På den anden side omfatter de risikobegrænsende faktorer forholdsvis stabile finansieringskilder (med et stort indenlandsk investorgrundlag) og gældens valutadenominering (ca. tre fjerdedele af udestående gæld er denomineret i lokal valuta).

Desuden kan strukturreformer og investeringer inden for rammerne af NextGenerationEU (NGEU)/genopretnings- og resiliensfaciliteten, hvis de gennemføres fuldt ud, have en positiv indvirkning på BNP-væksten i de kommende år. Reformer og investeringer i Polens genopretnings- og resiliensplan er i gang med at blive gennemført, men en rettidig færdiggørelse kræver øgede indsats.

De nationale budgetrammer. De finanspolitiske rammer i Polen er blevet styrket i de seneste to år, herunder gennem foranstaltninger inden for rammerne af genopretnings- og resiliensplanen. De numeriske finanspolitiske regler er fortsat kernen i de finanspolitiske rammer. Mens de gældslofter, der er forankret i forfatningen, finder anvendelse på staten, vedrører en særskilt gældsregel de lokale forvaltningsenheder. Reglen om stabilisering af udgifterne blev for nylig styrket ved at medtage yderligere enheder og specialiserede investeringsforeninger, og regeringen har foreslået en tilpasning for at bringe den i overensstemmelse med de reformerede EU-krav. Regeringen har også planer om at oprette et uafhængigt finanspolitisk råd, der skal samle overvågningen af de finanspolitiske regler og andre relevante ansvarsområder, som på nuværende tidspunkt er spredt ud på flere organer.

Øgede offentlige forsvarsinvesteringer. Baseret på COFOG-data offentliggjort af Eurostat udgjorde de samlede offentlige udgifter på forsvarsområdet 1,6 % af BNP i 2022. Heraf udgjorde offentlige forsvarsinvesteringer 0,3 % af BNP i 2022, hvilket var uændret i forhold til 2019. Ifølge foreløbige skøn fra Polen udgjorde de samlede COFOG-militærudgifter i 2023 2,1 % af BNP, herunder leverancer af militært udstyr og andre militære investeringer, der anslås til 0,7 % af BNP. Polen mener, at eftersom militærudgifter ifølge regnskabsreglerne ikke registreres på betalingstidspunktet, men ved levering, vil de nuværende høje kontantbaserede militærudgifter fremkomme periodiseringsmæssigt i de følgende år, i takt med at det militære udstyr leveres. Konkret forventer Polen, at udgifterne på forsvarsområdet vil blive fordoblet i løbet af de næste fire år – skønnet lyder på 2,8 % af BNP i 2024, 3,2 % af BNP i 2025, 3,7 % af BNP i 2026, 4,3 % af BNP i 2027 og 4,1 % af BNP i 2028.

Andre forhold, som medlemsstaten finder relevante. Den 17. maj 2024 fremlagde Polen yderligere relevante forhold, som ikke er nævnt ovenfor, nemlig oplysninger om de budgetmæssige konsekvenser af styrkelsen af EU's ydre grænse til Rusland, Belarus og Ukraine (0,3 % af BNP) og ekstraordinær støtte til landbrugere (0,4 % af BNP). Desuden

fremhæver Polen, at landet bruger det største beløb på forsvar blandt EU's medlemsstater og dermed tjener det bredere mål om at styrke Europas sikkerhed og bidrage til at levere et fælles offentligt gode for europæerne. Polen bekræftede også sit tilsagn om finanspolitisk disciplin og til at holde gældskvoten under 60 %. Den 30. april 2024 vedtog regeringen statens flerårige finansielle plan for 2024-2027 med et tilsagn om en finanspolitisk konsolidering på mindst 0,5 % af BNP om året. Underskuddet vil gradvist falde fra 5,1 % af BNP i 2024 til 4,6 % i 2025, 4,0 % i 2026, 3,5 % i 2027 og 2,9 % i 2028.

SLOVENIEN

Makroøkonomisk situation på mellemlang sigt. Det reale BNP faldt med 4,2 % i 2020. Efter en stigning på 8,2 % i 2021 steg det reale BNP med 2,5 % i 2022 og med 1,6 % i 2023. Det forventes at stige med 2,3 % i 2024 og med 2,6 % i 2025. Væksten i 2024 kan hovedsagelig tilskrives det offentlige forbrug og lagerbeholdninger.

Budgetstilling på mellemlang sigt, inkl. investeringer. Det offentlige underskud faldt fra 4,6 % i 2021 til 3,0 % af BNP i 2022 og 2,5 % i 2023. Det forventes at udgøre 2,8 % og 2,2 % af BNP i henholdsvis 2024 og 2025. Efter at være steget til 4,7 % af BNP i 2021 og til 5,4 % i 2022 faldt de offentlige investeringer marginalt til 5,3 % af BNP i 2023. De forventes at stige til 5,8 % af BNP i 2024, inden de igen falder en smule til 5,4 % af BNP i 2025. Fra 2021 har de offentlige investeringer været større end det offentlige underskud.

I 2023 var den finanspolitiske kurs ifølge Kommissionens skøn kontraktiv svarende til 0,5 % af BNP i en situation med høj inflation. Væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) i 2023 indebar et kontraktivt bidrag på 0,4 % af BNP til den finanspolitiske kurs. Dette omfatter de reducerede omkostninger ved de målrettede nødstøtteforanstaltninger til de husholdninger og virksomheder, der er mest sårbare over for energiprisstigninger, svarende til 0,3 % af BNP. Væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter i 2023 var i overensstemmelse med Rådets henstilling. Udgifter finansieret med tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler beløb sig til 1,3 % af BNP i 2023. De nationalt finansierede investeringer udgjorde 4,6 % af BNP i 2023, hvilket svarer til en årlig nedgang på 0,2 procentpoint i forhold til 2022. Slovenien finansierede yderligere investeringer gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler, herunder offentlige investeringer i den grønne og den digitale omstilling og energisikkerhed, f.eks. i jernbaneinfrastruktur, vedvarende energikilder og forebyggelse af naturkatastrofer, som delvis finansieres gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler.

Ifølge Kommissionens skøn forventes den finanspolitiske kurs i 2024 at blive kontraktiv svarende til 0,2 % af BNP. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes Sloveniens nationalt finansierede primære nettoudgifter at stige med 5,6 % i 2024, hvilket er over den anbefalede maksimale vækstrate. Dette risikerer ikke at være fuldt ud i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 anslås nettobudgetomkostningerne ³⁷ ved energistøttenødforanstaltninger til 1,4 % af BNP i 2023 og forventes at udgøre 0,1 % i 2024 og 0,0 % i 2025. Hvis de deraf følgende besparelser bruges til at nedbringe det offentlige underskud i overensstemmelse med Rådets henstilling, peger fremskrivningerne i retning af en finanspolitisk tilpasning på 1,3 % af BNP i 2024, hvilket skal

³⁷ Tallene angiver niveauet for de årlige budgetomkostninger ved disse foranstaltninger, inklusive indtægter og udgifter og, hvor det er relevant, eksklusive indtægter fra skatter og afgifter på energileverandørernes ekstraordinære fortjeneste.

sammenholdes med et kontraktivt bidrag fra de nationalt finansierede primære nettoudgifter til den finanspolitiske kurs svarende til 0,1 % af BNP i det pågældende år. Energistøttenødforanstaltningerne forventes afviklet hurtigst muligt i 2023 og 2024. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. De deraf følgende besparelser forventes imidlertid ikke at blive brugt fuldt ud til at nedbringe det offentlige underskud. Dette risikerer ikke at være i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes nationalt finansierede offentlige investeringer at stige til 5,3 % af BNP i 2024 (fra 4,6 % af BNP i 2023). Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Samtidig forventes de offentlige investeringer, der finansieres med EU-midler, herunder tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten, at ligge stabilt på 1,3 % af BNP i 2024 (ligeledes 1,3 % af BNP i 2023).

Gældsudfordringer og gældsstillingen på mellemlang sigt. Den offentlige gæld faldt fra 79,6 % af BNP ved udgangen af 2020 til 74,4 % ved udgangen af 2021. Den faldt yderligere til 72,5 % og 69,2 % af BNP ved udgangen af henholdsvis 2022 og 2023. Den forventes at ligge på 68,1 % og 66,4 % ved udgangen af henholdsvis 2024 og 2025.

Gældsholdbarhedsanalysen peger overordnet set i retning af en middelstor risiko på mellemlang sigt. Ifølge den tiårige basisfremskrivning vil den offentlige gældskvote stige til omkring 74 % af BNP i 2034. Referencescenariet for gældsudviklingen er forholdsvis følsomt over for makroøkonomiske chok. Ifølge de stokastiske fremskrivninger, som simulerer en lang række mulige midlertidige chok i makroøkonomiske variabler, er det moderat sandsynligt, at gældskvoten vil være højere i 2028 end i 2023.

Der skal tages hensyn til andre forhold ved en samlet vurdering af gældsholdbarheden. På den ene side hænger de risikoforøgende faktorer sammen med den seneste rentestigning og den store andel af den offentlige gæld, der indehaves af ikke-residenter. Desuden er risiciene forbundet med boligsektoren, hvilket skyldes de hastigt stigende boligpriser. På den anden side omfatter de risikobegrænsende faktorer stabiliseringen af gældens løbetid på et højt niveau i de seneste år og forholdsvis stabile finansieringskilder med et diversificeret og stort investorgrundlag og en høj andel af gæld indehavet af den indenlandske centralbank.

Desuden kan strukturreformer og investeringer inden for rammerne af NextGenerationEU (NGEU)/genopretnings- og resiliensfaciliteten, hvis de gennemføres fuldt ud, have en positiv indvirkning på BNP-væksten i de kommende år. Reformen og investeringer i Sloveniens genopretnings- og resiliensplan er i gang med at blive gennemført, men en rettidig færdiggørelse kræver øgede indsats.

De nationale budgetrammer. Det slovenske finanspolitiske råd er en af Sloveniens to uafhængige finanspolitiske institutioner og fokuserer på overvågning af overholdelsen af de finanspolitiske regler og vurdering af regeringens finanspolitiske prognose. Slovenien har indført en finanspolitisk regel, der er målrettet den strukturelle saldo, mens der ikke er nogen regel om at begrænse den offentlige gæld på nationalt plan. Budgetplanen på mellemlang sigt er detaljeret og dækker en stor del af den offentlige sektor. Planens bindende karakter og dens tilknytning til det årlige budget er dog ret ubetydelig: Der kan hvert år indføres nye tal for alle år omfattet af planen, og de årlige budgetter kan afvige fra tidligere vedtagne planer på mellemlang sigt.

Øgede offentlige forsvarsinvesteringer. Baseret på COFOG-data offentliggjort af Eurostat udgjorde de samlede offentlige udgifter på forsvarsområdet 1,2 % af BNP i 2022. Heraf udgjorde offentlige forsvarsinvesteringer 0,1 % af BNP i 2022, hvilket var uændret i forhold til 2019. Ifølge de foreløbige skøn fra Slovenien vil forsvarsinvesteringerne stige med 0,1 % af BNP i 2023 og yderligere med 0,25 % i 2024.

Andre forhold, som medlemsstaten finder relevante. Den 16. maj 2024 fremlagde Slovenien et yderligere relevant forhold, der ikke er nævnt ovenfor, nemlig de budgetmæssige konsekvenser af oversvømmelserne i 2023. Dette bestod i umiddelbar bistand til dem, der var berørt af oversvømmelserne, og omfattende foranstaltninger til genopbygning, udvikling og beskyttelse mod oversvømmelser og jordskred. De katastroferelaterede udgifter var lavere end forventet i 2023 og forventes at tegne sig for 1,7 % af BNP i 2024. Ifølge Slovenien bør katastrofeberedskabsforanstaltningerne i 2024 betragtes som engangsforanstaltninger³⁸. Slovenien henviser også til regeringens planer om at nedbringe det offentlige underskud og den offentlige gæld i de kommende år. Underskuddet forventes at falde til under referenceværdien på 3 % af BNP i 2025 og falde yderligere til 1,9 % af BNP i 2027. Den offentlige gæld forventes også at falde i denne periode (fra 69,2 % af BNP i 2023 til 64,3 % af BNP i 2027).

SLOVAKIET

Makroøkonomisk situation på mellemlang sigt. Det reale BNP faldt med 3,3 % i 2020. Efter en stigning på 4,8 % i 2021 steg det reale BNP med 1,9 % i 2022 og med 1,6 % i 2023. Det forventes at stige med 2,2 % i 2024 og med 2,9 % i 2025. Væksten i 2024 kan hovedsagelig tilskrives lagerbeholdninger og offentligt forbrug.

Budgetstilling på mellemlang sigt, inkl. investeringer. Det offentlige underskud faldt fra 5,2 % af BNP i 2021 til 1,7 % af BNP i 2022, før det steg til 4,9 % i 2023. Det forventes at stige yderligere til 5,9 % i 2024 og falde en smule til 5,4 % af BNP i 2025. Efter at have ligget på 3,1 % af BNP i både 2021 og 2022 steg de offentlige investeringer til 4,7 % af BNP i 2023. De forventes at falde til 4,1 % af BNP i 2024, før de stiger til 4,5 % af BNP i 2025.

I 2023 var den finanspolitiske kurs ifølge Kommissionens skøn ekspansiv svarende til 6,1 % af BNP i en situation med høj inflation. Væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) i 2023 indebar et ekspansivt bidrag på 3,8 % af BNP til den finanspolitiske kurs. Dette omfatter de reducerede omkostninger ved de målrettede nødstøtteforanstaltninger til de husholdninger og virksomheder, der er mest sårbare over for energiprisstigninger, svarende til 0,2 % af BNP. Det omfatter også lavere omkostninger ved at yde midlertidig beskyttelse til fordrevne personer fra Ukraine (0,1 % af BNP). Det ekspansive bidrag fra nationalt finansierede primære løbende udgifter, der overstiger den potentielle produktionsvækst på mellemlang sigt, skyldtes derfor ikke den målrettede nødstøtte til de husholdninger og virksomheder, der er mest sårbare over for energiprisstigninger, og til personer, der flygter fra Ukraine. Den ekspansive vækst i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) skyldtes generelle nødenergiforanstaltninger, permanente stigninger i den offentlige sektors lønninger og sociale ydelser, højere udgifter til sundhedspleje og lavere momssatser på udvalgte poster. Alt i alt var væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter i 2023 ikke i overensstemmelse med Rådets henstilling. Udgifter finansieret med tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler beløb sig til 3,2 % af BNP i 2023. De nationalt finansierede investeringer udgjorde 3,2 % af BNP i 2023, hvilket svarer til en årlig stigning på 0,8 procentpoint i forhold til 2022. Slovakiet finansierede yderligere investeringer gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler, herunder offentlige investeringer i den grønne og den digitale omstilling og energisikkerhed såsom investeringer i

³⁸ Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 for Slovenien beløber de nationalt finansierede udgifter til genopbygning efter oversvømmelserne i august 2023 sig til 0,7 % af BNP.

energiinfrastruktur og transport med nulemission og energieffektivitet i bygninger, som delvist finansieres gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler.

Ifølge Kommissionens skøn forventes den finanspolitiske kurs i 2024 at blive kontraktiv svarende til 1,4 % af BNP. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes Slovakiet nationalt finansierede primære nettoudgifter at stige med 6,2 % i 2024, hvilket er over den anbefalede maksimale vækstrate. Dette risikerer ikke at være fuldt ud i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes nettobudgetomkostningerne ved energistøttenødforanstaltningerne at udgøre 2,1 % af BNP i 2023, 0,4 % i 2024 og 0,0 % i 2025. Hvis de deraf følgende besparelser bruges til at nedbringe det offentlige underskud i overensstemmelse med Rådets henstilling, peger fremskrivningerne i retning af en finanspolitisk tilpasning på 1,7 % af BNP i 2024, hvilket skal sammenholdes med et kontraktivt bidrag fra de nationalt finansierede primære nettoudgifter³⁹ til den finanspolitiske kurs svarende til 0,2 % af BNP i det pågældende år. Energistøttenødforanstaltningerne forventes ikke afviklet hurtigst muligt i 2023 og 2024. Dette risikerer ikke at være i overensstemmelse med Rådets henstilling. Derudover forventes de deraf følgende besparelser ikke at blive brugt fuldt ud til at nedbringe det offentlige underskud. Dette risikerer ligeledes ikke at være i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes nationalt finansierede offentlige investeringer at falde fra 3,2 % af BNP i 2023 til 3,0 % af BNP i 2024. Dette fald skyldes afslutningen på programmeringsperioden for EU's strukturfonde 2014-2020, til hvilken der var tilgængelige midler indtil 2023. Det skyldes også udsættelsen af leverancen af militært udstyr til 2025. Under hensyntagen til disse yderligere forhold vurderes de offentlige investeringer i 2024 at være i overensstemmelse med Rådets henstilling. Samtidig forventes de offentlige investeringer, der finansieres med EU-midler, herunder tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten, at stige fra 3,2 % af BNP i 2023 til 2,0 % af BNP i 2024. Dette fald skyldes afslutningen på programmeringsperioden for EU's strukturfonde 2014-2020, til hvilken der var tilgængelige midler indtil 2023.

Gældsudfordringer og gældsstillingen på mellemlang sigt. Den offentlige gæld steg fra 58,8 % af BNP ved udgangen af 2020 til 61,1 % ved udgangen af 2021, hvorefter den faldt til 57,7 % af BNP ved udgangen af 2022 og til 56,0 % ved udgangen af 2023. Den forventes at stige til 58,5 % og 59,9 % ved udgangen af henholdsvis 2024 og 2025.

Gældsholdbarhedsanalysen peger overordnet set i retning af høje risici på mellemlang sigt. Ifølge de tiårige basisfremskrivninger vil den offentlige gældskvote stige støt i de kommende år og nå op på ca. 106 % af BNP i 2034. Referencescenariet for gældsudviklingen er følsomt over for makroøkonomiske chok. Ifølge de stokastiske fremskrivninger, som simulerer en lang række mulige midlertidige chok i makroøkonomiske variabler, er der moderat sandsynlighed for, at gældskvoten vil være højere i 2028 end i 2023.

Der skal tages hensyn til andre forhold ved en samlet vurdering af gældsholdbarheden. På den ene side hænger de risikoforøgende faktorer sammen med Slovakiet negative nettostilling over for udlandet. På den anden side hænger de risikobegrænsende faktorer sammen med gældsstrukturen. Navnlig bidrager den lave andel af kortfristet offentlig gæld og det forhold,

³⁹ Dette bidrag bestemmes som ændringen i de primære offentlige udgifter justeret for i) budgetændringen som følge af diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden, ii) engangsforanstaltninger, iii) konjunkturbestemte arbejdsløshedsudgifter samt iv) udgifter finansieret med ikketilbagebetalingspligtig støtte (tilskud) fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler, idet der tages hensyn til den potentielle nominelle vækst i BNP på mellemlang sigt (10-års gennemsnit); bidraget udtrykkes som andel af det nominelle BNP.

at den samlede offentlige gæld er denomineret i euro (og dermed ekskl. valutamæssige risici), til at mindske risiciene for gældsholdbarheden.

Desuden kan strukturreformer og investeringer inden for rammerne af NextGenerationEU (NGEU)/genopretnings- og resiliensfaciliteten, hvis de gennemføres fuldt ud, have en positiv indvirkning på BNP-væksten i de kommende år. Reformen og investeringer i Slovakiet genopretnings- og resiliensplan er i gang med at blive gennemført, men en rettidig færdiggørelse kræver øgede indsats.

Vurdering som led i proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer. Slovakiet har makroøkonomiske ubalancer. Slovakiet står navnlig over for sårbarheder i forbindelse med omkostningskonkurrenceevnen, balancen over for udlandet, boligmarkedet og husholdningernes gæld, og der er ikke truffet politiske foranstaltninger.

De nationale budgetrammer. Det slovakiske råd for budgetansvar har et bredt mandat og en omfattende medietilstedeværelse, men rådet har ikke en særlig tæt dialog med regeringen og parlamentet. Med den slovakiske forfatning og de tilhørende love blev der indført en regel om strukturel budgetbalance og en gældsregel, der begge finder anvendelse på staten, samt en regel om budgetbalance og en gældsregel, der gælder for lokale myndigheder. Slovakiet har også indført en budgetstrategi på mellemlang sigt, der skitserer regeringens finanspolitiske målsætninger og prioriteter på mellemlang sigt over tre år og følger et vejledende rullende planlægningsvindue. Samlet set har Slovakiet forholdsvis robuste nationale finanspolitiske rammer.

Øgede offentlige forsvarsinvesteringer. Baseret på COFOG-data offentliggjort af Eurostat udgjorde de samlede offentlige udgifter på forsvarsområdet 1,5 % af BNP i 2022. Heraf udgjorde offentlige forsvarsinvesteringer 0,2 % af BNP i 2022, hvilket var uændret i forhold til 2019. Ifølge de foreløbige oplysninger fra Slovakiet vil forsvarsinvesteringerne stige som følge af leverancer af militært udstyr.

Andre forhold, som medlemsstaten finder relevante. Den 16. maj 2024 fremlagde Slovakiet et yderligere relevant forhold, som ikke er nævnt ovenfor, nemlig den seneste stigning i renteudgifterne. Slovakiet bekræftede endvidere sit tilsagn om at nedbringe det samlede underskud med 1 procentpoint om året fra 2025 og frem.

FINLAND

Makroøkonomisk situation på mellemlang sigt. Det reale BNP faldt med 2,4 % i 2020. Efter en stigning på 2,8 % i 2021 steg det reale BNP med 1,3 % i 2022 og faldt efterfølgende med 1,0 % i 2023. Produktionen forventes at forblive næsten uændret i 2024 og at stige med 1,4 % i 2025. Væksten i 2024 kan hovedsagelig tilskrives det private forbrug og investeringer.

Budgetstilling på mellemlang sigt, inkl. investeringer. Det offentlige underskud faldt fra 2,8 % i 2021 til 0,4 % af BNP i 2022, før det steg til 2,7 % i 2023. Det forventes at ligge på 3,4 % i 2024 og på 2,8 % i 2025. De offentlige investeringer udgjorde 4,2 % af BNP i 2021 og 2022 og faldt en smule til 4,0 % i 2023. De forventes at stige til 4,1 % af BNP i 2024 og efterfølgende stige til 4,5 % i 2025 og således være større end det offentlige underskud for femte år i træk fra 2021.

I 2023 var den finanspolitiske kurs ifølge Kommissionens skøn ekspansiv svarende til 0,9 % af BNP i en situation med høj inflation. Væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) i 2023 indebar et ekspansivt bidrag på 0,8 % af BNP til den finanspolitiske kurs. Dette omfatter højere omkostninger ved at yde midlertidig beskyttelse til fordrevne personer fra Ukraine (0,2 % af BNP). Det ekspansive bidrag fra nationalt finansierede primære løbende nettoudgifter i 2023 skyldtes derfor kun delvis mennesker, der flygtede fra Ukraine. Den ekspansive vækst i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) kunne endvidere tilskrives den fortsatte og hurtige stigning i priser og omkostninger – navnlig for indkøbte tjenester og personaleudgifter i de lokale myndigheder samt stigningen i de beredskabsrelaterede udgifter, der blev afholdt som reaktion på Ruslands angrebskrig mod Ukraine. Alt i alt var væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter i 2023 ikke i overensstemmelse med Rådets henstilling. Udgifter finansieret med tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler beløb sig til 0,4 % af BNP i 2023. De nationalt finansierede investeringer udgjorde 4,0 % af BNP i 2023, hvilket svarer til en nedgang på 0,2 procentpoint i forhold til 2022. Finland finansierede yderligere investeringer gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler, herunder offentlige investeringer i den grønne og den digitale omstilling og energisikkerhed såsom infrastruktur for vedvarende energi og kulstoffattig brint, som delvist finansieres gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler.

Ifølge Kommissionens skøn forventes den finanspolitiske kurs i 2024 at blive ekspansiv svarende til 0,7 % af BNP. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes Finlands nationalt finansierede primære nettoudgifter at stige med 4,0 % i 2024, hvilket er over den anbefalede maksimale vækstrate. Dette risikerer ikke at være i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 anslås nettobudgetomkostningerne ved energistøttenødforanstaltninger til 0,2 % af BNP i 2023 og forventes at udgøre 0,0 % i 2024 og 2025. Hvis de deraf følgende besparelser bruges til at nedbringe det offentlige underskud i overensstemmelse med Rådets henstilling, peger fremskrivningerne i retning af en finanspolitisk tilpasning på 0,2 % af BNP i 2024, hvilket skal sammenholdes med et ekspansivt bidrag fra de nationalt finansierede primære nettoudgifter til den finanspolitiske kurs svarende til 0,7 % af BNP i det pågældende år. Energistøttenødforanstaltningerne forventes afviklet hurtigst muligt i 2023 og 2024. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. De deraf følgende besparelser forventes imidlertid ikke at blive brugt fuldt ud til at nedbringe det offentlige underskud. Dette risikerer ikke at være i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes nationalt finansierede offentlige investeringer at stige til 4,1 % af BNP i 2024 fra 4,0 % af BNP i 2023. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Samtidig forventes de offentlige investeringer, der

finansieres med EU-midler, herunder tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten, at ligge stabilt på 0,4 % af BNP i 2024.

Gældsudfordringer og gældsstillingen på mellemlang sigt. Den offentlige gæld faldt fra 74,7 % af BNP ved udgangen af 2020 til 72,6 % ved udgangen af 2021, hvorefter den steg gradvist og lå på 73,5 % af BNP ved udgangen af 2022 og på 75,8 % af BNP ved udgangen af 2023. Den forventes at stige yderligere til 80,5 % ved udgangen af 2024 og til 82,4 % af BNP ved udgangen af 2025.

Gældsholdbarhedsanalysen peger overordnet set i retning af høje risici på mellemlang sigt. Ifølge den tiårige basisfremskrivning vil den offentlige gældskvotestige kontinuerligt til omkring 96 % af BNP i 2034. Referencescenariet for gældsudviklingen er følsomt over for makroøkonomiske chok. Ifølge de stokastiske fremskrivninger, som simulerer en lang række mulige midlertidige chok i makroøkonomiske variabler, er det meget sandsynligt, at gældskvoten vil være højere i 2028 end i 2023.

Der skal tages hensyn til andre forhold ved en samlet vurdering af gældsholdbarheden. På den ene side hænger de risikoforøgende faktorer sammen med den seneste rentestigning, andelen af kortfristet offentlig gæld og risiciene fra ejendoms- og boligmarkedet. På den anden side omfatter de risikobegrænsende faktorer forlængelsen af gældens løbetid i de seneste år, forholdsvis stabile finansieringskilder (med et diversificeret og stort investorgrundlag) og den meget store andel af gælden denomineret i euro.

Desuden kan strukturreformer og investeringer inden for rammerne af NextGenerationEU (NGEU)/genopretnings- og resiliensfaciliteten, hvis de gennemføres fuldt ud, have en positiv indvirkning på BNP-væksten i de kommende år. Gennemførelsen af reformer og investeringer i Finlands genopretnings- og resiliensplan er forsinket.

De nationale budgetrammer. Finland har indført en regel om strukturel budgetbalance, der finder anvendelse på staten, mens en gældsregel derimod fastsættes efter politisk aftale. Regler om budgetbalance efter politisk aftale gælder også for de lokale myndigheder og socialsikringssektoren. Der er også indført en bindende udgiftsregel: I begyndelsen af valgperioden træffer regeringen beslutning om udgiftslofterne og reglerne for proceduren for hele valgperioden. Finland har også indført en budgetstrategi på mellemlang sigt, der skitserer regeringens finanspolitiske målsætninger og prioriteter på mellemlang sigt, som følger et rullende planlægningsvindue. Samlet set har Finland forholdsvis robuste finanspolitiske rammer.

Øgede offentlige forsvarsinvesteringer. Baseret på COFOG-data offentliggjort af Eurostat udgjorde de samlede offentlige udgifter på forsvarsområdet 1,3 % af BNP i 2022. Heraf udgjorde offentlige forsvarsinvesteringer 0,3 % af BNP i 2022, hvilket var 0,1 procentpoint højere end i 2019. Ifølge de foreløbige skøn fra Finland vil de forsvarsrelaterede investeringer stige med ca. 0,5 % af BNP i 2024, hvilket afspejler betydelige forsvarsrelaterede investeringer samt erstatningsinvesteringer i forsvarsmateriel som følge af hjælpen til Ukraine. Ifølge Finland vil en del af disse investeringer, selv om de kan sammenlignes med forsvarsinvesteringer, dog sandsynligvis indgå i en anden COFOG-sektion (navnlig "Offentlig orden og sikkerhed").

Andre forhold, som medlemsstaten finder relevante. Analysen i de foregående afsnit dækker allerede de relevante forhold, som Finland gjorde opmærksom på den 17. maj 2024.

4.2.2. MEDLEMSSTATER, FOR HVILKE DER IKKE KAN TAGES HENSYN TIL RELEVANTE FORHOLD

BELGIEN

Makroøkonomisk situation på mellemlang sigt. Det reale BNP faldt med 5,3 % i 2020. Efter en stigning på 6,9 % i 2021 steg det reale BNP med 3,0 % i 2022 og med 1,4 % i 2023. Økonomien forventes at vokse med 1,3 % i 2024 og 1,4 % i 2025. Væksten i 2024 kan hovedsagelig tilskrives det private forbrug og investeringer.

Budgetstilling på mellemlang sigt, inkl. investeringer. Det offentlige underskud har ligget over 3 % af BNP siden 2020. Det faldt fra 5,4 % af BNP i 2021 til 3,6 % af BNP i 2022, før det igen steg til 4,4 % af BNP i 2023. Det forventes fortsat at ligge på 4,4 % af BNP i 2024 og stige til 4,7 % af BNP i 2025. De offentlige investeringer udgjorde 2,8 % af BNP i 2021, hvorefter de faldt til 2,7 % i 2022 og steg til 2,9 % i 2023. De forventes at stige yderligere til 3,1 % af BNP i 2024 og derefter at falde marginalt til 2,9 % i 2025.

I 2023 var den finanspolitiske kurs ifølge Kommissionens skøn ekspansiv med 0,7 % af BNP i en situation med høj inflation. Væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) i 2023 indebar et ekspansivt bidrag på 0,4 % af BNP til den finanspolitiske kurs. Dette omfatter de reducerede omkostninger ved de målrettede nødstøtteforanstaltninger til de husholdninger og virksomheder, der er mest sårbare over for energiprisstigninger, svarende til 0,1 % af BNP. Væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter, der overstiger den potentielle produktionsvækst på mellemlang sigt, skyldtes derfor ikke den målrettede støtte til de husholdninger og virksomheder, der er mest sårbare over for energiprisstigninger. Den ekspansive vækst i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) skyldtes permanente stigninger i den offentlige sektors lønninger og sociale ydelser som følge af den automatiske indekseringsmekanisme, en midlertidig reduktion af arbejdsgivernes sociale bidrag i 2023 og stigende budgetomkostninger i forbindelse med den demografiske aldring. Alt i alt var væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter i 2023 ikke i overensstemmelse med Rådets henstilling. Udgifter finansieret med tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler beløb sig til 0,3 % af BNP i 2023. De nationalt finansierede investeringer udgjorde 2,8 % af BNP i 2023, hvilket svarer til en stigning på 0,1 procentpoint i forhold til 2022. Belgien finansierede yderligere investeringer gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler, herunder offentlige investeringer i den grønne og den digitale omstilling og energisikkerhed såsom investeringer i jernbane- og cykelinfrastrukturer, renovering af offentlige bygninger og brintinfrastruktur, som delvis finansieres gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler.

Ifølge Kommissionens skøn forventes den finanspolitiske kurs i 2024 at blive kontraktiv svarende til 0,1 % af BNP. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes Belgiens nationalt finansierede primære nettoudgifter at stige med 4 % i 2024, hvilket er over den anbefalede maksimale vækstrate. Dette risikerer ikke at være i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 anslås nettobudgetomkostningerne⁴⁰ ved energistøttenødforanstaltninger til 0,4 % af BNP i 2023 og forventes at udgøre 0 % af BNP

⁴⁰ Tallene angiver niveauet for de årlige budgetomkostninger ved disse foranstaltninger, inklusive indtægter og udgifter og, hvor det er relevant, eksklusive indtægter fra skatter og afgifter på energileverandørernes ekstraordinære fortjeneste.

i 2024 og 2025. Hvis de deraf følgende besparelser bruges til at nedbringe det offentlige underskud i overensstemmelse med Rådets henstilling, peger fremskrivningerne i retning af en finanspolitisk tilpasning på 0,4 % af BNP i 2024, hvilket skal sammenholdes med et kontraktivt bidrag fra de nationalt finansierede primære nettoudgifter til den finanspolitiske kurs svarende til 0,1 % af BNP i det pågældende år. Energistøttenødforanstaltningerne forventes afviklet hurtigst muligt i 2023 og 2024. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. De deraf følgende besparelser forventes imidlertid ikke at blive brugt fuldt ud til at nedbringe det offentlige underskud. Dette risikerer ikke at være i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes nationalt finansierede offentlige investeringer at stige til 2,9 % af BNP i 2024 fra 2,8 % af BNP i 2023. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Samtidig forventes de offentlige investeringer, der finansieres med EU-midler, herunder tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten, at ligge stabilt på 0,3 % af BNP i 2024.

Gældsudfordringer og gældsstillingen på mellemlang sigt. Den offentlige gæld faldt fra 111,9 % af BNP ved udgangen af 2020 til 107,9 % ved udgangen af 2021 og yderligere til 104,3 % i 2022, før den steg til 105,2 % ved udgangen af 2023. Den forventes at ligge på 105,0 % og 106,6 % ved udgangen af henholdsvis 2024 og 2025.

Gældsholdbarhedsanalysen peger overordnet set i retning af høje risici på mellemlang sigt. Ifølge den tiårige basisfremskrivning vil den offentlige gældskvote stige til ca. 119 % af BNP i 2034. Referencescenariet for gældsudviklingen er følsomt over for makroøkonomiske chok. Ifølge de stokastiske fremskrivninger, som simulerer en lang række mulige midlertidige chok i makroøkonomiske variabler, er det meget sandsynligt, at gældskvoten vil være højere i 2028 end i 2023.

Der skal tages hensyn til andre forhold ved en samlet vurdering af gældsholdbarheden. På den ene side vedrører de risikoforøgende faktorer den seneste stigning i rentesatserne, andelen af kortfristet gæld, det høje bruttofinansieringsbehov, den store andel af den offentlige gæld, som indehaves af ikke-residenter, og den manglende finanspolitiske koordinering mellem de forskellige forvaltningsniveauer, idet flere af de føderale enheder udviser særlige sårbarheder. På den anden side omfatter de risikobegrænsende faktorer forlængelsen af gældens løbetid i de seneste år, hvilket giver mulighed for en mere gradvis overførsel af stigende renter til gældsbyrden, forholdsvis stabile finansieringskilder med et diversificeret og stort investorgrundlag og en offentlig gæld fuldt denomineret i euro.

Desuden kan strukturreformer og investeringer inden for rammerne af NextGenerationEU (NGEU)/genopretnings- og resiliensfaciliteten, hvis de gennemføres fuldt ud, have en positiv indvirkning på BNP-væksten i de kommende år. Gennemførelsen af reformer og investeringer i Belgiens genopretnings- og resiliensplan er imidlertid betydeligt forsinket.

De nationale budgetrammer. Planlægningen på mellemlang sigt i Belgien er fortsat forbundet med en lav effektivitet, og koordineringen på tværs af forvaltningsniveauer er begrænset. Det øverste finansråd er endnu ikke fuldt operationelt. Den effektive gennemførelse af samarbejdsaftalen fra 2013 mellem alle forvaltningsniveauer om fastlæggelse af flerårige finanspolitiske forløb og overdragelsen af tilsynet med overholdelsen til det øverste finansråd er fortsat ikke afsluttet. Dette hæmmer tilsynet med overholdelsen og øger risikoen for at afvige fra den mellemfristede finanspolitiske kurs. De finanspolitiske regler i Belgien omfatter udgiftsmål inden for sundhedspleje på føderalt plan og strenge regler for lokale myndigheder. På trods af det føderale plan og regionerne, der tegner sig for en stor andel af de offentlige udgifter, er der indført få formelle regler for disse niveauer. Den største undtagelse er Flanderns seneste udgiftsmål. Samtidig har Belgien i sin genopretnings- og resiliensplan forpligtet sig til at foretage udgiftsanalyser.

Øgede offentlige forsvarsinvesteringer. Baseret på COFOG⁴¹-data offentliggjort af Eurostat udgjorde de samlede offentlige udgifter på forsvarsområdet 1 % af BNP i 2022. Heraf udgjorde offentlige forsvarsinvesteringer 0,1 % af BNP i 2022, hvilket var uændret i forhold til 2019.

Andre forhold, som medlemsstaten finder relevante. Den 17. maj 2024 fremlagde Belgien yderligere relevante forhold, der ikke er nævnt ovenfor, nemlig de seneste bestræbelser på at øge de offentlige investeringer for at fremskynde den grønne og den digitale omstilling (herunder gennem gennemførelsen af genopretnings- og resiliensplanen) og øge udgifterne på forsvarsområdet, konsekvenserne af den usædvanligt høje inflation for de offentlige finanser, navnlig i betragtning af automatiske indekseringsmekanismer, og skridt, der tager sigte på at forbedre pensionssystemets holdbarhed og reformere skattesystemet.

⁴¹ Formålssklassifikationen for offentlig forvaltning og service (COFOG) bruges til at klassificere data om offentlige udgifter fra Tilsynsmyndigheden efter det formål, midlerne anvendes til.

SPANIEN

Makroøkonomisk situation på mellemlang sigt. Det reale BNP faldt med 11,2 % i 2020. Efter en stigning på 6,4 % i 2021 steg det reale BNP med 5,8 % i 2022 og 2,5 % i 2023. Det forventes at stige med 2,1 % i 2024 og med 1,9 % i 2025. Væksten i 2024 kan hovedsagelig tilskrives det private forbrug og i mindre grad investeringer.

Budgetstilling på mellemlang sigt, inkl. investeringer. Det offentlige underskud har ligget over 3 % af BNP siden 2020. Det faldt fra 6,7 % i 2021 til 4,7 % af BNP i 2022 og 3,6 % i 2023. Det forventes at falde yderligere til 3,0 % og 2,8 % af BNP i henholdsvis 2024 og 2025. De offentlige investeringer steg en smule fra 2,7 % af BNP i 2021 til 2,8 % og 3,0 % i henholdsvis 2022 og 2023. De forventes at ligge på 3,1 % i både 2024 og 2025 og være større end det offentlige underskud i de pågældende år.

I 2023 var den finanspolitiske kurs ifølge Kommissionens skøn stort set neutral svarende til -0,2 % af BNP. Væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) i 2023 indebar et kontraktivt bidrag på 0,3 % af BNP til den finanspolitiske kurs, hvilket er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Det kontraktive bidrag fra nationalt finansierede primære løbende udgifter skyldes de reducerede omkostninger ved de (målrettede og generelle) nødstøtteforanstaltninger til husholdninger og virksomheder som reaktion på energiprisstigninger (0,6 procentpoint af BNP). De vigtigste drivkræfter bag væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. foranstaltninger på indtægtssiden) var sociale ydelser, bortset fra naturalydelser, drevet af regulering af pensioner og forbrug i produktionen drevet af forsvarsudgifterne. Udgifter finansieret med tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler beløb sig til 1,3 % af BNP i 2023. De nationalt finansierede investeringer udgjorde 2,3 % af BNP i 2023 med en årlig stigning på 0,1 procentpoint. Spanien finansierede yderligere investeringer gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler, herunder offentlige investeringer i den grønne og den digitale omstilling og energisikkerhed såsom den digitale værktøjskasse, strategiske projekter (PERTE) målrettet elektriske og opkoblede køretøjer, nye uddannelses- og erhvervsuddannelsespladser og investeringer inden for grøn brint, som finansieres gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler.

Ifølge Kommissionens skøn forventes den finanspolitiske kurs at blive 0,0 % af BNP i 2024 og dermed være neutral. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes Spaniens nationalt finansierede primære nettoudgifter at stige med 3,8 % i 2024, hvilket er over den anbefalede maksimale vækstrate. Dette risikerer ikke at være i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes nettobudgetomkostningerne ved energistøttenødforanstaltningerne at udgøre 0,9 % af BNP i 2023, 0,2 % i 2024 og -0,1 % i 2025. Hvis de deraf følgende besparelser bruges til at nedbringe det offentlige underskud i overensstemmelse med Rådets henstilling, peger fremskrivningerne i retning af en finanspolitisk tilpasning på 0,7 % af BNP i 2024, hvilket skal sammenholdes med et kontraktivt bidrag fra de nationalt finansierede primære nettoudgifter til den finanspolitiske kurs svarende til 0,3 % af BNP i det pågældende år. Energistøttenødforanstaltningerne forventes afviklet hurtigst muligt i 2023 og 2024. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. De deraf følgende besparelser forventes imidlertid ikke at blive brugt fuldt ud til at nedbringe det offentlige underskud. Dette risikerer ikke at være i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes nationalt finansierede offentlige investeringer at stige til 2,4 % af BNP i 2024 fra 2,3 % af BNP i 2023. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Samtidig forventes de offentlige investeringer, der finansieres med EU-midler, herunder tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten, at stige til 1,6 % af BNP i 2024 (fra 1,3 % af BNP i 2023).

Gældsudfordringer og gældsstillingen på mellemlang sigt. Den offentlige gæld faldt fra 120,3 % af BNP ved udgangen af 2020 til 116,8 % ved udgangen af 2021 og til 111,6 % i 2022. Den faldt yderligere ved udgangen af 2023 til 107,7 % og forventes at falde yderligere ved udgangen af 2024 og 2025 (svarende til henholdsvis 105,5 % og 104,8 % af BNP).

Gældsholdbarhedsanalysen peger overordnet set i retning af høje risici på mellemlang sigt. Ifølge den tiårige basisfremskrivning vil den offentlige gældskvotefalde en smule, før den igen stiger til 113 % af BNP i 2034. Gældsudviklingen er følsom over for makroøkonomiske chok. Ifølge de stokastiske fremskrivninger, som simulerer en lang række mulige midlertidige chok i makroøkonomiske variabler, er det meget sandsynligt, at gældskvoten vil være højere i 2028 end i 2023.

Der skal tages hensyn til andre forhold ved en samlet vurdering af gældsholdbarheden. På den ene side hænger de risikoforøgende faktorer sammen med en situation med højere renter i lyst af den høje offentlige gæld. På den anden side omfatter de risikobegrænsende faktorer forlængelsen af gældens løbetid i de seneste år, forholdsvis stabile finansieringskilder med et diversificeret og stort investorgrundlag og den meget store andel af gælden denomineret i euro. Desuden vil den "lukningsklausul", der blev indført med pensionsreformen i 2023, hvis den gennemføres fuldt ud, bidrage til at afhjælpe nye forskelle i den finanspolitiske holdbarhed i forbindelse med de offentlige pensionsudgifter.

Desuden kan strukturreformer og investeringer inden for rammerne af NextGenerationEU (NGEU)/genopretnings- og resiliensfaciliteten, hvis de gennemføres fuldt ud, have en positiv indvirkning på BNP-væksten i de kommende år. Reformen og investeringer i Spaniens genopretnings- og resiliensplan er i gang med at blive gennemført, men en rettidig færdiggørelse kræver øgede indsatser.

Vurdering som led i proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer. Spanien har ikke længere makroøkonomiske ubalancer.

De nationale budgetrammer. Det spanske finanspolitiske råd (AIReF) har et bredt mandat og har hurtigt etableret sig som en pålidelig uafhængig institution. De nationale finanspolitiske regler i Spanien omfatter reglen om budgetbalance, gældsreglen og reglen om nationale udgifter. Med deaktivering af den generelle undtagelsesklausul ved udgangen af 2023 og den nylige vedtagelse af nye regler på EU-plan befinder Spanien sig i øjeblikket i en overgangsfase, hvor landets nationale finanspolitiske regler igen finder anvendelse. Spanien har i sin nationale genopretnings- og resiliensplan forpligtet sig til at foretage udgiftsanalyser udarbejdet af AIReF og integrere dem i den årlige budgetprocedure.

Øgede offentlige forsvarsinvesteringer. Baseret på COFOG-data offentliggjort af Eurostat udgjorde de samlede offentlige udgifter på forsvarsområdet 1,1 % af BNP i 2022. Heraf udgjorde offentlige forsvarsinvesteringer 0,4 % af BNP i 2022, hvilket var 0,2 procentpoint højere end i 2019.

Andre forhold, som medlemsstaten finder relevante. Analysen i de foregående afsnit dækker allerede de relevante forhold, som Spanien gjorde opmærksom på den 20. maj 2024.

FRANKRIG

Makroøkonomisk situation på mellemlang sigt. Det reale BNP faldt med 7,5 % i 2020. Efter en stigning på 6,4 % i 2021 steg det reale BNP med 2,5 % i 2022 og med 0,7 % i 2023. Det forventes at stige med 0,7 % i 2024 og med 1,3 % i 2025. Væksten i 2024 kan hovedsagelig tilskrives både det private og offentlige forbrug.

Budgetstilling på mellemlang sigt, inkl. investeringer. Det offentlige underskud har ligget over 3 % af BNP siden 2020. Det faldt fra 6,6 % af BNP i 2021 til 4,8 % af BNP i 2022, før det steg til 5,5 % i 2023. Det forventes at falde til 5,3 % af BNP i 2024 og til 5,0 % af BNP i 2025. De offentlige investeringer forblev ret stabile (lidt over 4 % af BNP) mellem 2020 og 2023. De forventes at udgøre 4,3 % af BNP i 2024 og at falde til 4,2 % i 2025.

I 2023 var den finanspolitiske kurs ifølge Kommissionens skøn kontraktiv svarende til 0,5 % af BNP i en situation med høj inflation. Væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) i 2023 indebar et kontraktivt bidrag på 0,3 % af BNP til den finanspolitiske kurs, hvilket er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Udgifter finansieret med tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler beløb sig til 0,4 % af BNP i 2023. De nationalt finansierede investeringer udgjorde 4,1 % af BNP i 2023, hvilket svarer til en stigning på 0,1 procentpoint i forhold til 2022. Frankrig finansierede yderligere investeringer gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler, herunder offentlige investeringer i den grønne og den digitale omstilling og energisikkerhed såsom udvikling og industriel udbredelse af vedvarende og kulstoffattige brintløsninger, innovationsprojekter inden for bæredygtige landbrugssystemer, genanvendte materialer, innovative bygninger, digitalisering og dekarbonisering af mobilitet samt investeringer i termisk renovering af bygninger, som delvis finansieres gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler.

Ifølge Kommissionens skøn forventes den finanspolitiske kurs i 2024 at blive kontraktiv svarende til 1,1 % af BNP. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes Frankrigs nationalt finansierede primære nettoudgifter at stige med 1,8 % i 2024, hvilket er under den anbefalede maksimale vækstrate. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes nettobudgetomkostningerne ved energistøttenødforanstaltningerne at udgøre 0,9 % af BNP i 2023, 0,2 % i 2024 og 0,0 % i 2025. Hvis de deraf følgende besparelser bruges til at nedbringe det offentlige underskud i overensstemmelse med Rådets henstilling, peger fremskrivningerne i retning af en finanspolitisk tilpasning på 0,6 % af BNP i 2024, hvilket skal sammenholdes med et kontraktivt bidrag fra de nationalt finansierede primære nettoudgifter til den finanspolitiske kurs svarende til 1,0 % af BNP i det pågældende år. Energistøttenødforanstaltningerne forventes afviklet hurtigst muligt i 2023 og 2024. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Derudover forventes de deraf følgende besparelser at blive brugt fuldt ud til at nedbringe det offentlige underskud. Dette er ligeledes i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes nationalt finansierede offentlige investeringer at ligge stabilt på 4,1 % af BNP i 2024. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Samtidig forventes de offentlige investeringer, der finansieres med EU-midler, herunder tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten, at ligge stabilt på 0,4 % af BNP i 2024.

Gældsudfordringer og gældsstillingen på mellemlang sigt. Den offentlige gæld faldt fra 113,0 % af BNP ved udgangen af 2021 til 111,9 % ved udgangen af 2022 og yderligere til 110,6 % ved udgangen af 2023. Den forventes at stige til 112,4 % og til 113,8 % ved udgangen af henholdsvis 2024 og 2025.

Gældsholdbarhedsanalysen peger overordnet set i retning af høje risici på mellemlang sigt. Ifølge den tiårige basisfremskrivning vil den offentlige gældskvotestige kontinuerligt til omkring 139 % af BNP i 2034. Gældsudviklingen er følsom over for makroøkonomiske chok. Ifølge de stokastiske fremskrivninger, som simulerer en lang række mulige midlertidige chok i makroøkonomiske variabler, er det meget sandsynligt, at gældskvoten vil være højere i 2028 end i 2023.

Der skal tages hensyn til andre forhold ved en samlet vurdering af gældsholdbarheden. På den ene side vedrører de risikoforøgende faktorer den nylige rentestigning, andelen af kortsigtet offentlig gæld, den forventede stigning i bruttofinansieringsbehovet på mellemlang sigt og de risici for eventualforpligtelser, der hidrører fra den private sektor, herunder gennem en eventuel gennemførelse af statsgarantier, der er ydet til virksomheder og selvstændige under covid-19-krisen. På den anden side omfatter de risikobegrænsende faktorer forlængelsen af gældens løbetid i de seneste år og forholdsvis stabile finansieringskilder (med et diversificeret og stort investorgrundlag).

Desuden kan strukturreformer og investeringer inden for rammerne af NextGenerationEU (NGEU)/genopretnings- og resiliensfaciliteten, hvis de gennemføres fuldt ud, have en positiv indvirkning på BNP-væksten i de kommende år. Reformer og investeringer i Frankrigs genopretnings- og resiliensplan er godt i gang med at blive gennemført.

Vurdering som led i proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer. Frankrig har ikke længere makroøkonomiske ubalancer. Navnlig har politiske tiltag bidraget til at mindske sårbarheder med grænseoverskridende relevans i forbindelse med konkurrenceevnen i en situation med lav produktivitetsvækst. Bestræbelserne vil dog skulle videreføres, mens der fortsat er sårbarheder i forbindelse med høj offentlig gæld.

De nationale budgetrammer. Det øverste råd for offentlige finanser (HCPF) har et forholdsvis snævert mandat, der er begrænset til at afgive udtalelser om sandsynligheden af de makroøkonomiske og budgetmæssige prognoser, der ligger til grund for de årlige og flerårige budgetdokumenter, og deres overensstemmelse med målene for den strukturelle saldo. Med den franske forfatning og de ledsagende love blev der indført en regel om strukturel budgetbalance, der finder anvendelse på staten, og reglen om budgetbalance for de lokale myndigheder. Der findes også en budgetstrategi på mellemlang sigt, der skitserer regeringens finanspolitiske målsætninger og prioriteter på mellemlang sigt over tre til fem år. Tidligere er de nationale budgetmål, der er fastsat på mellemlang sigt, blevet revideret eller ikke opfyldt, og den finanspolitiske tilpasning er blevet forsinket, hvilket har svækket overensstemmelsen med de årlige budgetter. Samtidig har Frankrig i sin genopretnings- og resiliensplan forpligtet sig til at foretage udgiftsanalyser i forbindelse med det årlige budget.

Øgede offentlige forsvarsinvesteringer. Baseret på COFOG-data offentliggjort af Eurostat udgjorde de samlede offentlige udgifter på forsvarsområdet 1,8 % af BNP i 2022. Heraf udgjorde offentlige forsvarsinvesteringer 0,3 % af BNP i 2022, hvilket var uændret i forhold til 2019.

Andre forhold, som medlemsstaten finder relevante. Den 22. maj 2024 fremlagde Frankrig yderligere relevante forhold, som ikke er nævnt ovenfor, nemlig skatteindtægternes lave BNP-elasticitet og i mindre omfang konsekvenserne af revisionen af det statistiske grundlag foretaget af det franske statistiske institut.

ITALIEN

Makroøkonomisk situation på mellemlang sigt. Efter en nedgang på 9,0 % i 2020 steg det reale BNP med 8,3 % i 2021, med 4,0 % i 2022 og med 0,9 % i 2023. Væksten forventes også at ligge på 0,9 % i 2024 og at stige en smule til 1,1 % i 2025. Væksten i 2024 kan hovedsagelig tilskrives nettoeksporten og investeringer.

Budgetstilling på mellemlang sigt, inkl. investeringer. Det offentlige underskud har ligget over 3 % af BNP siden 2020. Det faldt fra 8,7 % i 2021 til 8,6 % af BNP i 2022 og 7,4 % i 2023. Underskudstallene for 2020-2023 omfatter den underskudsforøgende virkning af skattefradragene for boligrenovering⁴². Det offentlige underskud forventes at falde til 4,4 % af BNP i 2024, før det stiger en smule til 4,7 % af BNP i 2025. Efter at være steget til 2,9 % af BNP i 2021 faldt de offentlige investeringer marginalt til 2,7 % af BNP i 2022, før de steg til 3,2 % i 2023, hvor de også forventes at ligge i 2024. I 2025 forventes de at ligge på 3,5 % af BNP.

I 2023 var den finanspolitiske kurs ifølge Kommissionens skøn let ekspansiv svarende til 0,3 % af BNP i en situation med høj inflation. Væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) i 2023 indebar et kontraktivt bidrag på 1,0 % af BNP til den finanspolitiske kurs, hvilket er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Det kontraktive bidrag fra nationalt finansierede primære løbende udgifter skyldes de reducerede omkostninger ved de (målrettede og generelle) nødstøtteforanstaltninger til husholdninger og virksomheder som reaktion på energiprisstigninger (med 1,4 procentpoint af BNP). Pensioner og nedskæringer i skatteken på arbejde var de vigtigste drivkræfter bag væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden). Udgifter finansieret med tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler beløb sig til 0,8 % af BNP i 2023. De nationalt finansierede investeringer udgjorde 2,9 % af BNP i 2023, hvilket svarer til en stigning på 0,3 procentpoint i forhold til 2022. Italien finansierede yderligere investeringer gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler, herunder offentlige investeringer i den grønne og den digitale omstilling og energisikkerhed såsom styrkelse af intelligente net, opførelse af "forbindelsesvejen til Tirreno", udvikling af hurtige massetransportsystemer, produktion af brint i byomdannelsesområder, hurtige internetforbindelser og digitalisering af den offentlige forvaltning, som delvis finansieres gennem genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler

Ifølge Kommissionens skøn forventes den finanspolitiske kurs i 2024 at blive kontraktiv svarende til 3,1 % af BNP. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes Italiens nationalt finansierede primære nettoudgifter at falde med 2,8 % i 2024, hvilket er under den anbefalede maksimale vækstrate. Nettoudgifterne i 2023 var imidlertid højere end forventet på tidspunktet for henstillingen (2,9 % af BNP). Da henstillingen for 2024 blev formuleret som en vækstrate, skal der ved vurderingen af overholdelsen også tages hensyn til basiseffekten fra 2023. Hvis nettoudgifterne i 2023 havde været de samme som forventet på tidspunktet for henstillingen, ville den deraf følgende vækst i nettoudgifterne i 2024 have ligget 0,9 % af BNP over den anbefalede vækstrate. De nationalt finansierede primære nettoudgifter vurderes derfor til at være i fare for ikke at være i fuld overensstemmelse med henstillingen. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 anslås nettobudgetomkostningerne ved energistøtteforanstaltninger til 1,0 % af BNP i 2023 og forventes at udgøre 0,0 % i 2024. Hvis de deraf følgende besparelser bruges til at nedbringe det offentlige underskud i

⁴² Jf. Eurostat (2023), *Advice on recording of 2023 Superbonus* [IT+Advice+on+recording+of+2023+Superbonus.pdf \(europa.eu\)](https://www.eurostat.ec.europa.eu/it/Advice+on+recording+of+2023+Superbonus.pdf).

overensstemmelse med Rådets henstilling, peger fremskrivningerne i retning af en finanspolitisk tilpasning på 1,0 % af BNP i 2024, hvilket skal sammenholdes med et kontraktivt bidrag fra de nationalt finansierede primære nettoudgifter til den finanspolitiske kurs svarende til 2,7 % af BNP i det pågældende år. Sidstnævnte skyldes imidlertid det kontraktive bidrag fra andre kapitaludgifter på 3,2 % af BNP, hvilket hovedsagelig hænger sammen med ovennævnte kraftige reduktion af subsidier i forbindelse med skattefradrag for boligrenovering i 2024. Samtidig forventes bidraget fra de nationalt finansierede nettoudgifter til den finanspolitiske kurs, som er påvirket af udfasningen af de nuværende energistøtteforanstaltninger, at blive ekspansiv svarende til 0,4 % af BNP, hvilket tyder på, at besparelserne på 0,8 % af BNP fra de nuværende energistøtteforanstaltninger til ekspansive politikker, der øger de løbende nettoudgifter i 2024, herunder nedskæringer i skattekenen på arbejde, udnyttes fuldt ud. Energistøttenødforanstaltningerne forventes afviklet hurtigst muligt i 2023 og 2024. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. De deraf følgende besparelser forventes imidlertid ikke at blive brugt fuldt ud til at nedbringe det offentlige underskud. Dette risikerer ikke at være i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes nationalt finansierede offentlige investeringer at ligge på 2,8 % af BNP i 2024 (sammenlignet med 2,9 % af BNP i 2023)⁴³. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Samtidig forventes de offentlige investeringer, der finansieres med EU-midler, herunder tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten, at falde til 0,8 % af BNP i 2024 (fra 1,2 % af BNP i 2023), hovedsagelig i forbindelse med ReactEU.

Gældsudfordringer og gældsstillingen på mellemlang sigt. Den offentlige gæld faldt fra 155,0 % af BNP ved udgangen af 2020 til 147,1 % ved udgangen af 2021, 140,5 % i 2022 og 137,3 % i 2023. Den forventes derefter at stige til 138,6 % og 141,7 % af BNP ved udgangen af henholdsvis 2024 og 2025.

Gældsholdbarhedsanalysen peger overordnet set i retning af høje risici på mellemlang sigt. Ifølge de tiårige basisfremskrivninger stiger den offentlige gældskvotens løbende til omkring 168 % af BNP i 2034. Gældsudviklingen er følsom over for makroøkonomiske chok. Ifølge de stokastiske fremskrivninger, som simulerer en lang række mulige midlertidige chok i makroøkonomiske variabler, er der høj sandsynlighed for, at gældskvoten vil være højere i 2028 end i 2023.

Der skal tages hensyn til andre forhold ved en samlet vurdering af gældsholdbarheden. På den ene side hænger de risikoforøgende faktorer sammen med andelen af kortfristet offentlig gæld. På den anden side omfatter de risikobegrænsende faktorer gældens struktur. Den største andel af den offentlige gæld indehaves stadig af indenlandske långivere. Desuden udelukker det forhold, at den offentlige gæld er fuldstændig denomineret i euro, valutarisici. Italiens positive nettostilling over for udlandet mindsker yderligere de finanspolitiske risici.

Desuden kan strukturreformer og investeringer inden for rammerne af NextGenerationEU (NGEU)/genopretnings- og resiliensfaciliteten, hvis de gennemføres fuldt ud, have en positiv indvirkning på BNP-væksten i de kommende år. Reformer og investeringer i Italiens genopretnings- og resiliensplan er i gang med at blive gennemført, men en rettidig færdiggørelse kræver øgede indsatser.

Vurdering som led i proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer. Italien har makroøkonomiske ubalancer, idet der blev konstateret uforholdsmæssigt store ubalancer i 2023. Italien står navnlig over for sårbarheder i forbindelse med høj offentlig gæld og svag

⁴³ Ved afrunding i første decimal er forskellen mellem nationalt finansierede offentlige investeringer mellem 2024 og 2023 0,0.

produktivitetstvekst i en situation med skrøbelige arbejdsmarkeder og visse resterende svagheder i den finansielle sektor med grænseoverskridende relevans.

De nationale budgetrammer. Det italienske parlamentariske budgetkontor har et bredt mandat og er et eksempel på god praksis blandt de europæiske uafhængige finanspolitiske institutioner. Budgetkontoret er i løbende dialog med regeringen. Med den italienske forfatning og de tilhørende love blev der indført en regel om struktureret budgetbalance og en gældsregel for staten samt en udgiftsregel, der gælder for staten, og en regional regel om budgetbalance. Der findes også en budgetstrategi på mellemlang sigt, der skitserer regeringens finanspolitiske målsætninger og prioriteter på mellemlang sigt over tre år. Samtidig er det årlige budget svagt forankret i planen på mellemlang sigt. Italien har i sin nationale genopretnings- og resiliensplan forpligtet sig til at foretage årlige udgiftsanalyser i perioden 2023-2025.

Øgede offentlige forsvarsinvesteringer. Baseret på COFOG-data offentliggjort af Eurostat udgjorde de samlede offentlige udgifter på forsvarsområdet 1,3 % af BNP i 2022. Heraf udgjorde offentlige forsvarsinvesteringer 0,3 % af BNP i 2022, hvilket var uændret i forhold til 2019.

Andre forhold, som medlemsstaten finder relevante. Analysen i de foregående afsnit dækker allerede de relevante forhold, som Italien gjorde opmærksom på den 17. maj 2024.

UNGARN

Makroøkonomisk situation på mellemlang sigt. Det reale BNP faldt med 4,5 % i 2020. Efter en stigning på 7,1 % i 2021 steg det reale BNP med 4,6 % i 2022 og faldt efterfølgende med 0,9 % i 2023. Det forventes at stige med 2,4 % i 2024 og med 3,5 % i 2025. Væksten i 2024 kan hovedsagelig tilskrives det private forbrug og investeringer.

Budgetstilling på mellemlang sigt, inkl. investeringer. Det offentlige underskud har ligget over 3 % af BNP siden 2020. Det faldt fra 7,2 % af BNP i 2021 til 6,2 % af BNP i 2022, før det igen steg til 6,7 % af BNP i 2023. Det forventes at udgøre 5,4 % og 4,5 % af BNP i henholdsvis 2024 og 2025. Efter at være steget til 6,3 % af BNP i 2021 faldt de offentlige investeringer til 5,4 % af BNP i 2022 og 5,1 % i 2023. De forventes at ligge på 4,6 % af BNP i 2024 og på 4,7 % i 2025 og dermed være større end det offentlige underskud i sidstnævnte år.

I 2023 var den finanspolitiske kurs ifølge Kommissionens skøn kontraktiv svarende til 4,7 % af BNP i en situation med høj inflation. Væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) i 2023 indebar et kontraktivt bidrag på 1,7 % af BNP til den finanspolitiske kurs. Væksten i nationalt finansierede primære løbende udgifter i 2023 var i overensstemmelse med Rådets henstilling. Det er imidlertid vigtigt at bemærke, at dette i vid udstrækning kunne tilskrives det meget høje nettoudgiftsniveau i 2022 i forhold til 2023, herunder generelle udgifter på flere områder, som bidrog til makroøkonomiske ubalancer, finansieret af ekstraordinære fortjenester og sektorspecifikke skatter, der hovedsagelig blev pålagt virksomheder i energi-, finans- og detailsektoren. De nationalt finansierede investeringer udgjorde 4,6 % af BNP i 2023, hvilket svarer til en stigning på 0,2 procentpoint i forhold til 2022. Ungarn finansierede offentlige investeringer i den grønne og den digitale omstilling og energisikkerhed såsom forbedringer af energieffektiviteten og digitalisering inden for sundhedspleje og uddannelse. Ungarn har endnu ikke indgivet en betalingsanmodning under genopretnings- og resiliensfaciliteten.

Ifølge Kommissionens skøn forventes den finanspolitiske kurs i 2024 at blive kontraktiv svarende til 1,0 % af BNP. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes Ungarns nationalt finansierede primære nettoudgifter at stige med 3,6 % i 2024, hvilket er under den

anbefalede maksimale vækstrate. Nettoudgifterne i 2023 var imidlertid højere end forventet på tidspunktet for henstillingen (1,8 % af BNP). Da henstillingen for 2024 blev formuleret som en vækstrate, skal der ved vurderingen af overholdelsen også tages hensyn til basiseffekten fra 2023. Hvis nettoudgifterne i 2023 havde været de samme som forventet på tidspunktet for henstillingen, ville den deraf følgende vækst i nettoudgifterne i 2024 have ligget 1,5 % af BNP over den anbefalede vækstrate. De nationalt finansierede primære nettoudgifter vurderes derfor til at være i fare for ikke at være i fuld overensstemmelse med henstillingen. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes nettobudgetomkostningerne ved energistøtteforanstaltningerne at udgøre 1,6 % af BNP i 2023, 0,9 % i 2024 og 0,4 % i 2025. Hvis de deraf følgende besparelser bruges til at nedbringe det offentlige underskud i overensstemmelse med Rådets henstilling, peger fremskrivningerne i retning af en finanspolitisk tilpasning på 0,6 % af BNP i 2024, hvilket skal sammenholdes med et kontraktivt bidrag fra de nationalt finansierede primære nettoudgifter til den finanspolitiske kurs svarende til 1,9 % af BNP i det pågældende år. Energistøttenødforanstaltningerne forventes ikke afviklet hurtigst muligt i 2023 og 2024. Dette risikerer ikke at være i overensstemmelse med Rådets henstilling. Derudover forventes de deraf følgende besparelser at blive brugt fuldt ud til at nedbringe det offentlige underskud. Dette er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes nationalt finansierede offentlige investeringer at falde fra 4,6 % af BNP i 2023 til 4,0 % af BNP i 2024. Dette skyldes i høj grad de nedskæringer og udsættelser af nationalt finansierede investeringsprojekter, som myndighederne har bebudet i lyset af de betydelige forventede underskud. Dette risikerer ikke at være i overensstemmelse med Rådets henstilling. Samtidig forventes de offentlige investeringer, der finansieres med EU-midler, herunder tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten, at stige til 1,7 % af BNP i 2024 (fra 0,8 % af BNP i 2023). Denne stigning skyldes en forventet stigning i absorptionen af midler fra EU's samhørighedspolitik fra programmeringsperioden 2020-2027 og højere udgifter til investeringer understøttet af genopretnings- og resiliensfaciliteten.

Gældsudfordringer og gældsstillingen på mellemlang sigt. Den offentlige gæld faldt fra 79,3 % af BNP ved udgangen af 2020 til 76,7 % ved udgangen af 2021 og til 74,1 % ved udgangen af 2022 og faldt yderligere til 73,5 % i 2023. Den forventes efterfølgende at stige til 74,3 % i 2024, før den falder til 73,8 % ved udgangen af 2025.

Gældsholdbarhedsanalysen peger overordnet set i retning af en middelstor risiko på mellemlang sigt. Ifølge de tiårige basisfremskrivninger vil den offentlige gældskvote stige til ca. 78 % af BNP i 2034. Referencescenariet for gældsudviklingen er forholdsvis følsomt over for makroøkonomiske chok. Ifølge de stokastiske fremskrivninger, som simulerer en lang række mulige midlertidige chok i makroøkonomiske variabler, er der moderat sandsynlighed for, at gældskvoten vil være højere i 2028 end i 2023.

Der skal tages hensyn til andre forhold ved en samlet vurdering af gældsholdbarheden. På den ene side hænger de risikoforøgende faktorer sammen med strukturen i den offentlige gæld, navnlig de høje andele af både kortfristet offentlig gæld og offentlig gæld i udenlandsk valuta. Risici for eventualforpligtelser hidrørende fra banksektoren samt Ungarns negative nettostilling over for udlandet udgør yderligere finanspolitiske risici. På den anden side omfatter de risikobegrænsende faktorer den store andel af offentlig gæld indehavet på indenlandsk plan.

Desuden kan strukturreformer og investeringer inden for rammerne af NextGenerationEU (NGEU)/genopretnings- og resiliensfaciliteten, hvis de gennemføres fuldt ud, have en positiv indvirkning på BNP-væksten i de kommende år. Gennemførelsen af reformer og investeringer

i Ungarns genopretnings- og resiliensplan er væsentligt forsinket på grund af betydelige udfordringer.

Vurdering som led i proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer. Ungarn har makroøkonomiske ubalancer. Ungarn står navnlig over for sårbarheder i forbindelse med prispres og eksterne og offentlige finansieringsbehov, selv om visse risici på kort sigt er blevet imødegået som følge af forbedrede eksterne forhold.

De nationale budgetrammer. Ungarns uafhængige finanspolitiske institution (det finanspolitiske råd) er en forholdsvis lille organisation med et ret snævert mandat. Det er i øjeblikket ikke involveret i udarbejdelsen af budgetprognoser, omkostningsberegninger af planlagte politiske foranstaltninger eller efterfølgende evalueringer af de makroøkonomiske prognoser. Ungarn har indført flere nationale finanspolitiske regler, herunder en regel, der begrænser den offentlige gæld, og to regler om budgetbalance. Med gældsreduktionsreglen sikres en effektiv begrænsning af de årlige budgetter, men den indebærer visse procykliske træk, da den begrænser udgifterne og giver mulighed for skattestigninger, når væksten og inflationen er lavere – og omvendt. Reglen om et flerårigt budget i balance begrænser i mindre grad de årlige nationale budgetter, da målene for planerne på mellemlang sigt kan ændres to gange årligt for alle de år, der er omfattet af planerne. Ungarn har i sin nationale genopretnings- og resiliensplan forpligtet sig til at foretage udgiftsanalyser for at øge effektiviteten af de offentlige udgifter og sikre yderligere finanspolitisk råderum til at imødegå nye udgiftspres.

Øgede offentlige forsvarsinvesteringer. Baseret på COFOG-data offentliggjort af Eurostat udgjorde de samlede offentlige udgifter på forsvarsområdet 1,4 % af BNP i 2022. Heraf udgjorde offentlige forsvarsinvesteringer 0,3 % af BNP i 2022, hvilket var 0,1 procentpoint højere end i 2019. Ifølge de foreløbige skøn fra Ungarn forventes udgifterne på forsvarsområdet at have nærmet sig 2 % af BNP i 2023.

Andre forhold, som medlemsstaten finder relevante. Den 17. maj 2024 fremlagde Ungarn et yderligere relevant forhold, der ikke er nævnt ovenfor, nemlig at den primære saldo forbedredes betydeligt i 2023, herunder strukturelt.

5. KONKLUSIONER

Det offentlige underskud oversteg referenceværdien på 3 % af BNP i ti EU-medlemsstater i 2023: **Belgien, Tjekkiet, Estland, Spanien, Frankrig, Italien, Ungarn, Malta, Polen og Slovakiet.** I alle disse medlemsstater med undtagelse af Estland lå de offentlige underskud over og ikke tæt på referenceværdien i 2023.

For **Estlands** vedkommende lå underskuddet over, men tæt på referenceværdien i 2023.

Finland havde et offentligt underskud, der ikke lå over referenceværdien i 2023, men rapporterede et forventet underskud over, men tæt på 3 % af BNP i 2024. Ifølge Kommissionens prognose forventes der ligeledes et underskud over, men tæt på 3 % af BNP i 2024.

Slovenien havde et offentligt underskud, der ikke lå over traktatens referenceværdi i 2023, men rapporterede et forventet underskud over og ikke tæt på 3 % af BNP i 2024. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 forventes der et underskud i 2024 på under 3 % af BNP, og den forventede overskridelse af referenceværdien i 2024, jf. artikel 126, stk. 3, i TEUF, er således ikke bekræftet for Sloveniens vedkommende.

Ifølge Kommissionens prognose forventes det offentlige underskud i Belgien, Estland, Frankrig, Italien, Ungarn, Malta, Polen og Slovakiet at overstige 3 % af BNP i 2025. De

underskud, der overstiger referenceværdien, vurderes derfor *ikke at være midlertidige* for **Belgiens, Estlands, Frankrigs, Italiens, Ungarns, Maltas, Polens og Slovakiets** vedkommende. De offentlige underskud i **Tjekkiet, Spanien, Slovenien og Finland** forventes i øjeblikket ikke at overstige referenceværdien i 2025, og de underskud, der overstiger værdien, vurderes derfor som *midlertidige*.

Overskridelsen af referenceværdien vurderes som *exceptionel* for **Estlands** vedkommende og *ikke som exceptionel* for **Tjekiets, Maltas, Polens, Slovakiets, Belgiens, Frankrigs, Italiens, Ungarns, Spaniens, Sloveniens og Finlands** vedkommende.

Alt i alt tyder denne analyse på, at underskudskriteriet ikke er opfyldt af 12 medlemsstater, før der er taget hensyn til de relevante forhold: **Belgien, Tjekkiet, Estland, Spanien, Frankrig, Italien, Ungarn, Malta, Polen, Slovenien, Slovakiet og Finland**.

Der kan tages hensyn til relevante forhold i faserne forud for, at det fastslås, om der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud for medlemsstater med en offentlig gæld på under 60 % af BNP (**Tjekkiet, Estland, Malta, Polen og Slovakiet**) og for medlemsstater med en offentlig gæld på over 60 % af BNP, hvis underskuddet ligger tæt på referenceværdien, og overskridelsen af referenceværdien er midlertidig (**Slovenien og Finland**). Disse kan påvirke vurderingen af overholdelsen af underskudskriteriet som skærpene eller formildende omstændigheder, hvorved betydelige gældsudfordringer betragtes som en væsentlig skærpene omstændighed.

Samlet set vurderes de relevante forhold, der undersøges i denne rapport, at give et uklart billede for Maltas, Polens og Finlands vedkommende. De vurderes samlet set som formildende omstændigheder for Tjekkiet, Estland og Slovenien og som skærpene for Slovakiet.

I betragtning af den usikkerhed, der er forbundet med de forventede data, og det forhold, at den forventede overskridelse af referenceværdien i 2024 ifølge Kommissionens forårsprognose 2024 ikke er bekræftet for Slovenien, og at underskuddet forventes at forblive tæt på referenceværdien i 2024 og falde til under referenceværdien i 2025 for Finlands vedkommende, vil Kommissionen for **Sloveniens** og **Finlands** vedkommende nøje overvåge budgetudviklingen og revurdere situationen i efteråret.

For **Tjekiets og Estlands** vedkommende vurderes underskudskriteriet under hensyntagen til de relevante forhold, som medlemsstaten har fremført, som værende opfyldt.

For **Spaniens** vedkommende er budgetunderskuddet over referenceværdien midlertidigt. På grundlag af Kommissionens forårsprognose 2024 forventes underskuddet at ligge under referenceværdien i 2024 og 2025 uden yderligere foranstaltninger. Da der ikke vil være behov for yderligere finanspolitisk tilpasning for Spanien for at få underskuddet ned under referenceværdien, vil det ikke være hensigtsmæssigt at indlede en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud på nuværende tidspunkt. Kommissionen vil under alle omstændigheder fortsætte med at overvåge budgetudviklingen i Spanien og revurdere situationen i efteråret.

På baggrund af denne vurdering og efter at have gennemgået udtalelsen fra Det Økonomiske og Finansielle Udvalg, jf. artikel 126, stk. 4, i TEUF, agter Kommissionen i juli at foreslå, at der indledes procedurer i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, ved at foreslå Rådet at vedtage en afgørelse i henhold til artikel 126, stk. 6, **om konstatering af et uforholdsmæssigt stort underskud for Belgien, Frankrig, Italien, Ungarn, Malta, Polen og Slovakiet**.