



EUROPA-
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 3.6.2026
COM(2026) 302 final

BERETNING FRA KOMMISSIONEN

Bulgarien, Tyskland, Estland, Letland og Slovenien
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 (TEUF) fastsættes proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud. 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 vækstpakten.

I overensstemmelse med artikel 126, stk. 3, i TEUF er formålet med denne rapport fra Kommissionen at identificere de medlemsstater, for hvilke overholdelsen af underskudskriteriet og/eller gældskriteriet skal undersøges, og at foretage denne vurdering².

Underskudskriteriet er opfyldt, hvis det *faktiske* offentlige underskud i det foregående år (2025) og det *forventede* underskud for indeværende år (2026) ikke overstiger referenceværdien på 3 % af BNP. Hvis et af dem gør det, undersøger Kommissionen, om underskudskvoten er faldet væsentligt og vedvarende og er tæt på referenceværdien. Kommissionen undersøger også, om det underskud, der overstiger referenceværdien, er exceptionelt og midlertidigt og fortsat ligger tæt på referenceværdien. Kommissionen og Rådet skal tage hensyn til relevante forhold i faserne forud for, at det fastslås, om der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud på grundlag af underskudskriteriet, hvis enten i) den offentlige gæld ikke overstiger 60 % af BNP, eller ii) hvis gælden overstiger 60 % af BNP, underskuddet er tæt på 3 % af BNP, og overskridelsen er midlertidig.

Gældskriteriet er opfyldt, hvis den offentlige bruttogæld ved udgangen af det foregående år (2025) ikke overstiger referenceværdien på 60 % af BNP. Hvis den gør det, undersøger Kommissionen, om gældskvoten mindskes tilstrækkeligt og nærmer sig referenceværdien i et tilfredsstillende tempo. I forordning (EF) nr. 1467/97 operationaliseres dette for en medlemsstat med en gældskvote på over 60 % af BNP gennem overholdelsen af de maksimale nettoudgiftsvækstrater³, som Rådet har anbefalet,⁴ idet opadgående og nedadgående afvigelser

¹ EUT L 209 af 2.8.1997 (ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/1997/1467/2024-04-30>) senest ændret ved Rådets forordning (EU) 2024/1264 af 29. april 2024 (EUT L, 2024/1264, 30.4.2024). Rapporten tager også hensyn til "Specifikationer om gennemførelsen af stabilitets- og vækstpakten og retningslinjer for stabilitets- og konvergensprogrammernes indhold og form", som Det Økonomiske og Finansielle Udvalg vedtog den 1. december 2025, og som findes på: https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-governance-framework/stability-and-growth-pact/legal-basis-stability-and-growth-pact_en.

² Medlemsstater, der er omfattet af en rådsafgørelse, hvorved det fastslås, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud, jf. artikel 126, stk. 6, i TEUF, er ikke omfattet af denne rapport. Følgende medlemsstater er omfattet af en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud: siden april 2020: Rumænien, siden juli 2024: Belgien, Frankrig, Ungarn, Italien, Malta, Polen og Slovakiet, siden juni 2025: Østrig og siden januar 2026: Finland.

³ I artikel 2, nr. 2), i forordning (EU) 2024/1263 defineres "nettoudgifter" som offentlige udgifter, eksklusive renteudgifter, diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden, udgifter til EU-programmer, der fuldt ud modsvares af indtægter fra EU-midler, nationale udgifter til medfinansiering af programmer finansieret af Unionen, konjunkturbestemte elementer af udgifter til arbejdsløshedsunderstøttelse samt engangsforanstaltninger og andre midlertidige foranstaltninger.

⁴ I overensstemmelse med artikel 17, 19 eller 20 i 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>).

registreres på en kontrolkonto.⁵ Hvis den offentlige gæld overstiger 60 % af BNP, budgetstillingen ikke er "tæt på balance eller i overskud"⁶, og debetposterne på medlemsstatens kontrolkonto overstiger 0,3 % af BNP årligt eller 0,6 % af BNP kumulativt, bør Kommissionen udarbejde en rapport. I den pågældende rapport skal Kommissionen og Rådet tage hensyn til relevante forhold i faserne forud for, at det fastslås, om der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud på grundlag af gældskriteriet, for alle berørte medlemsstater.

Rapporten er bygget op på følgende måde: I afsnit 2 identificeres de medlemsstater, for hvilke overholdelsen af underskudskriteriet skal undersøges (**Bulgarien, Tyskland, Estland, Letland og Slovenien**), hvorefter denne vurdering foretages, inden der tages hensyn til relevante forhold. I afsnit 3 fastslås det, at der ikke er nogen medlemsstater, for hvilke overholdelsen af gældskriteriet skal undersøges. Afsnit 4 indeholder en gennemgang af relevante forhold. Det sidste afsnit indeholder de overordnede konklusioner om overholdelsen af underskudskriteriet og gældskriteriet. Formatet for denne rapport-, der som i tidligere udgaver omfatter alle berørte medlemsstater samlet-, bidrager til sammenligneligheden af de forskellige tilfælde, samtidig med at hver medlemsstats situation vurderes ud fra sine egne forudsætninger.

2. UNDERSKUDSKRITERIET

I forbindelse med vurderingen af underskudskriteriet omfatter denne rapport de medlemsstater (som ikke aktuelt har uforholdsmæssigt store underskud), for hvilke den *faktiske* underskudskvote for 2025, som Eurostat har oplyst⁷, eller den *forventede* underskudskvote for 2026, som er indberettet til Eurostat i den finanspolitiske indberetning i foråret 2026⁸ overstiger referenceværdien på 3 % af BNP, eller begge dele. Hvis der ikke foreligger data om det forventede underskud for 2026, som er indberettet til Eurostat, er kilden medlemsstatens årlige statusrapport for 2026⁹. Dette er tilfældet for Slovenien. Bulgarien indberettede ikke et forventet underskud for 2026, hverken til Eurostat eller i sin årlige statusrapport for 2026. I lyset af, at Kommissionens forårsprognose 2026¹⁰ viser et underskud for Bulgarien i 2026, der ligger klart over referenceværdien, indeholder denne rapport også en vurdering af dette forventede underskud for 2026.

Det offentlige underskud i Bulgarien overskred referenceværdien på 3 % af BNP i 2025, mens Tyskland, Estland, Letland og Slovenien havde offentlige underskud under referenceværdien på 3 % af BNP i 2025, men forventer underskud for 2026, der overstiger 3 % af BNP (jf. tabel 1). Derfor er det vurderingen i denne rapport, at **Bulgarien, Tyskland, Estland, Letland og**

⁵ På den kontrolkonto, som Kommissionen har oprettet i overensstemmelse med artikel 22, stk. 2, i forordning (EU) 2024/1263, registreres afvigelser mellem de observerede nettoudgifter i en medlemsstat og de anbefalede maksimale nettoudgiftsvækstrater, som Rådet har fastsat. Opadgående afvigelser fra den anbefalede nettoudgiftskurs registreres som debet, efter at der er taget hensyn til undtagelsesklausuler, der kan være blevet aktiveret.

⁶ I henhold til betragtning 14 til Rådets forordning (EU) 2024/1264 defineres en budgetstilling "tæt på balance eller i overskud" som et offentligt underskud, der ikke overstiger 0,5 % af BNP.

⁷ Se Eurostats euroindikatorer af 22.4.2026 <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-22042026-AP>, jf. artikel 14 i Rådets forordning (EF) nr. 479/2009.

⁸ Det samlede sæt tabeller, som medlemsstaterne har indberettet til Eurostat, findes på: <http://ec.europa.eu/eurostat/web/government-finance-statistics/excessive-deficit-procedure/edp-notification-tables>. De beregnede tal indberettes af medlemsstaterne til Eurostat på grundlag af deres seneste officielle prognoser under hensyntagen til budgetbeslutninger samt den økonomiske udvikling og udsigterne.

⁹ De årlige statusrapporter for 2026 findes på: https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-and-fiscal-governance/stability-and-growth-pact/preventive-arm/annual-progress-reports_da.

¹⁰ Europa-Kommissionens forårsprognose 2026 (European Economy Institutional Paper 341, maj 2026).

Slovenien overholder underskudskriteriet. For hver af disse medlemsstater indeholder de følgende afsnit en analyse af underskuddene ud over referenceværdien i forhold til, om de ligger tæt på referenceværdien, og om de er midlertidige og exceptionelle. Vurderingen bygger i den forbindelse på Kommissionens forårsprognose 2026 med skæringsdato 4. maj 2026 (tabel 1).

I **Bulgarien**, udgjorde det offentlige underskud i 2025 3,5 % af BNP. Kommissionens forårsprognose 2026 anslår underskuddet i 2026 til 4,1 % af BNP. Underskuddene i 2025 og 2026 vurderes at ligge over og ikke tæt på referenceværdien. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2026 forventes det offentlige underskud i Bulgarien også fortsat at overstige referenceværdien i 2027. Derfor vurderes underskuddene over referenceværdien som ikke midlertidige. Rådet vedtog den 8. juli 2025 en henstilling¹¹ i henhold til artikel 26 i forordning (EU) 2024/1263 (den nationale undtagelsesklausul) vedrørende Bulgarien¹². Henstillingen giver Bulgarien mulighed for midlertidigt at afvige fra de maksimale vækstrater i nettoudgifterne som fastsat af Rådet for at tage højde for stigningen i forsvarsudgifterne¹³, med op til 1,5 % af BNP i perioden 2025–2028 sammenlignet med referenceåret 2024. Henstillingen dokumenterede de exceptionelle omstændigheder, der ligger uden for regeringens kontrol, og som har stor indvirkning på de offentlige finanser og understøtter stigningen i forsvarsudgifterne. Underskuddet ud over referenceværdien i 2025 forklares fuldt ud af en stigning i forsvarsudgifterne siden referenceåret¹⁴, mens dette ikke er tilfældet for det forventede underskud ud over referenceværdien i 2026. Samlet set vurderes underskuddet ud over referenceværdien i 2025 som exceptionelt, mens underskuddet ud over referenceværdien i 2026 vurderes som ikke exceptionelt.

For **Tyskland** udgør det forventede underskud for 2026 4,2 % af BNP. I Kommissionens forårsprognose 2026 anslås underskuddet til 3,7 %. Det forventede underskud i 2026 vurderes derfor at ligge over og ikke tæt på referenceværdien. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2026 forventes det offentlige underskud i Tyskland fortsat at overstige referenceværdien i 2027. Derfor vurderes det forventede underskud ud over referenceværdien som ikke midlertidigt. Den 10. oktober 2025 vedtog Rådet en henstilling¹⁵ i henhold til artikel 26 i forordning (EU) 2024/1263 (den nationale undtagelsesklausul) vedrørende Tyskland. Henstillingen giver Tyskland mulighed for midlertidigt at afvige fra de maksimale vækstrater i nettoudgifterne som fastsat af Rådet for at tage højde for stigningen i forsvarsudgifterne med op til 1,5 % af BNP i perioden 2025–2028 sammenlignet med referenceåret 2021. Henstillingen

¹¹ Rådets henstilling af 8. juli 2025 om tilladelse til Bulgarien til at afvige fra de maksimale vækstrater i nettoudgifterne som fastsat af Rådet i henhold til forordning (EU) 2024/1263 (aktivering af den nationale undtagelsesklausul) (EUT C, C/2025/3961, 20.8.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2025/3961/oj>).

¹² I henhold til artikel 2, stk. 1, i forordning (EF) nr. 1467/97 anses et offentligt underskud, der overstiger referenceværdien, for at være exceptionelt i overensstemmelse med artikel 126, stk. 2, litra a), andet led, i 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.

¹³ De forsvarsudgifter, der er relevante for vurderingen af overholdelsen, er de nationalt finansierede forsvarsudgifter som defineret i formålssklassifikationen for offentlig forvaltning og service (COFOG 02).

¹⁴ Ifølge Kommissionens forårsprognose 2026 udgjorde forsvarsudgifterne i Bulgarien 1,9 % i 2025 og forventes at forblive på dette niveau i 2026. Det er en stigning på 0,6 procentpoint af BNP sammenlignet med 2024.

¹⁵ Rådets henstilling af 10. oktober 2025 om godkendelse af Tysklands nationale mellemfristede plan for finans- og strukturpolitiske tiltag og om tilladelse til Tyskland til at afvige fra de maksimale vækstrater i nettoudgifterne som fastsat af Rådet i henhold til forordning (EU) 2024/1263 (aktivering af den nationale undtagelsesklausul) (EUT C, C/2025/5635, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2025/5635/oj>).

dokumenterede de exceptionelle omstændigheder, der ligger uden for regeringens kontrol, og som har stor indvirkning på de offentlige finanser og understøtter stigningen i forsvarsudgifterne. Underskuddet ud over referenceværdien i 2026 forklares fuldt ud af en stigning i forsvarsudgifterne siden referenceåret¹⁶. På den baggrund vurderes det forventede underskud ud over referenceværdien i 2026 som exceptionelt.

For **Estland** udgør det forventede underskud for 2026, som er indberettet til Eurostat, 4,5 % af BNP, hvilket blev revideret til 4,3 % af BNP i landets årlige statusrapport for 2026. I Kommissionens forårsprognose 2026 anslås underskudskvotienten til 4,5 % af BNP. Det forventede underskud i 2026 vurderes derfor at ligge over og ikke tæt på referenceværdien. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2026 forventes det offentlige underskud i Estland fortsat at overstige referenceværdien i 2027. Derfor vurderes det forventede underskud ud over referenceværdien som ikke midlertidigt. Den 8. juli 2025 vedtog Rådet en henstilling¹⁷ i henhold til artikel 26 i forordning (EU) 2024/1263 (den nationale undtagelsesklausul) vedrørende Estland. Henstillingen giver Estland mulighed for midlertidigt at afvige fra de maksimale vækstrater i nettoudgifterne som fastsat af Rådet for at tage højde for stigningen i forsvarsudgifterne med op til 1,5 % af BNP i perioden 2025–2028 sammenlignet med referenceåret 2021. Henstillingen dokumenterede de exceptionelle omstændigheder, der ligger uden for regeringens kontrol, og som har stor indvirkning på de offentlige finanser og understøtter stigningen i forsvarsudgifterne. Underskuddet ud over referenceværdien i 2026 forklares fuldt ud af en stigning i forsvarsudgifterne (begrænset til 1,5 % af BNP i overensstemmelse med den maksimale fleksibilitet inden for den nationale undtagelsesklausul) siden referenceåret¹⁸. På den baggrund vurderes den forventede overskridelse af referenceværdien i 2026 som exceptionel. Det bemærkes, at den forventede store stigning i underskuddet i Estland fra 2025 til 2026 kun delvis hænger sammen med stigningen i forsvarsudgifterne i 2026. Størstedelen af stigningen i forsvarsudgifterne i Estland fandt sted i tidligere år.

For **Letland** udgør det forventede underskud for 2026, som er indberettet til Eurostat, 3,3 % af BNP, hvilket blev revideret til 3,0 % af BNP i landets årlige statusrapport for 2026. I Kommissionens forårsprognose 2026 anslås underskuddet til 3,3 % af BNP. Det forventede underskud i 2026 vurderes derfor at ligge over, men tæt på referenceværdien. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2026 forventes det offentlige underskud i Letland fortsat at overstige referenceværdien i 2027. Derfor vurderes det forventede underskud ud over referenceværdien som ikke midlertidigt. Den 8. juli 2025 vedtog Rådet en henstilling¹⁹ i henhold til artikel 26 i forordning (EU) 2024/1263 (den nationale undtagelsesklausul) vedrørende Letland. Henstillingen giver Letland mulighed for midlertidigt at afvige fra de maksimale vækstrater i nettoudgifterne som fastsat af Rådet for at tage højde for stigningen i forsvarsudgifterne med op til 1,5 % af BNP i perioden 2025–2028 sammenlignet med referenceåret 2021. Henstillingen dokumenterede de exceptionelle omstændigheder, der ligger uden for regeringens kontrol, og som har stor indvirkning på de offentlige finanser og

¹⁶ Ifølge Kommissionens forårsprognose 2026 forventes forsvarsudgifterne i Tyskland at udgøre 1,9 % i 2026. Det er en stigning på 0,8 procentpoint af BNP sammenlignet med 2021.

¹⁷ Rådets henstilling af 8. juli 2025 om tilladelse til Estland til at afvige fra de maksimale vækstrater i nettoudgifterne som fastsat af Rådet i henhold til forordning (EU) 2024/1263 (aktivering af den nationale undtagelsesklausul) (EUT C, C/2025/3964, 20.8.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2025/3964/oj>).

¹⁸ Ifølge Kommissionens forårsprognose 2026 forventes forsvarsudgifterne i Estland at udgøre 4,6 % i 2026. Det er en stigning på 2,5 procentpoint af BNP sammenlignet med 2021.

¹⁹ Rådets henstilling af 8. juli 2025 om tilladelse til Letland til at afvige fra de maksimale vækstrater i nettoudgifterne som fastsat af Rådet i henhold til forordning (EU) 2024/1263 (aktivering af den nationale undtagelsesklausul) (EUT C, C/2025/3970, 20.8.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2025/3970/oj>).

understøtter stigningen i forsvarsudgifterne. Underskuddet ud over referenceværdien i 2026 forklares fuldt ud af en stigning i forsvarsudgifterne (begrænset til 1,5 % af BNP i overensstemmelse med den maksimale fleksibilitet inden for den nationale undtagelsesklausul) siden referenceåret²⁰. På den baggrund vurderes den forventede overskridelse af referenceværdien i 2026 som exceptionel.

For **Slovenien** udgør det forventede underskud for 2026 3,4 % af BNP. I Kommissionens forårsprognose 2026 anslås underskuddet til 3,3 %. Det forventede underskud i 2026 vurderes derfor at ligge over, men tæt på referenceværdien. Ifølge Kommissionens forårsprognose 2026 forventes det offentlige underskud i Slovenien fortsat at overstige referenceværdien i 2027. Derfor vurderes det forventede underskud ud over referenceværdien som ikke midlertidigt. Den 8. juli 2025 vedtog Rådet en henstilling²¹ i henhold til artikel 26 i forordning (EU) 2024/1263 (den nationale undtagelsesklausul) vedrørende Slovenien. Henstillingen gav Slovenien mulighed for midlertidigt at afvige fra de maksimale vækstrater i nettoudgifterne som fastsat af Rådet for at tage højde for stigningen i forsvarsudgifterne med op til 1,5 % af BNP i perioden 2025–2028 sammenlignet med referenceåret 2021. Henstillingen dokumenterede de exceptionelle omstændigheder, der ligger uden for regeringens kontrol, og som har stor indvirkning på de offentlige finanser og understøtter stigningen i forsvarsudgifterne. Underskuddet ud over referenceværdien i 2026 forklares fuldt ud af en stigning i forsvarsudgifterne siden referenceåret²². På den baggrund vurderes den forventede overskridelse af referenceværdien i 2026 som exceptionel.

Sammenfattende viser denne analyse – både af om underskuddet fortsat ligger tæt på referenceværdien og af om underskuddet ud over referenceværdien er exceptionelt og midlertidigt – at underskudskriteriet, inden de relevante forhold tages i betragtning, ikke er opfyldt for **Bulgarien, Tyskland, Estland, Letland og Slovenien**.

²⁰ Ifølge Kommissionens forårsprognose 2026 forventes forsvarsudgifterne i Letland at udgøre 4,1 % i 2026. Det er en stigning på 1,7 procentpoint af BNP sammenlignet med 2021.

²¹ Rådets henstilling af 8. juli 2025 om tilladelse til Slovenien til at afvige fra de maksimale vækstrater i nettoudgifterne som fastsat af Rådet i henhold til forordning (EU) 2024/1263 (aktivering af den nationale undtagelsesklausul) (EUT C, C/2025/3973, 20.8.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2025/3973/oj>).

²² Ifølge Kommissionens forårsprognose 2026 forventes forsvarsudgifterne i Slovenien at udgøre 1,6 % i 2026. Det er en stigning på 0,5 procentpoint af BNP sammenlignet med 2021.

Tabel 1 – Offentlig saldo

Procent af BNP	Data fra Eurostat	EDP-indberetningen april 2026	Kommissionens forårsprognose 2026	
	2025	2026	2026	2027
<i>Medlemsstater, for hvilke overholdelsen af underskudskriteriet skal drøftes nærmere</i>				
Bulgarien	-3,5	– ^a	-4,1	-4,3
Tyskland	-2,7	-4,2	-3,7	-4,1
Estland	-2,0	-4,5	-4,5	-4,8
Letland	-2,5	-3,3	-3,3	-4,3
Slovenien	-2,5	-3,4 ^a	-3,3	-3,5
<i>Medlemsstater, for hvilke overholdelsen af underskudskriteriet ikke drøftes i denne rapport</i>				
Tjekkiet	-2,1	-2,6	-2,8	-2,9
Danmark	2,9	0,7	0,9	0,5
Irland	1,8	1,0	1,4	1,2
Grækenland	1,7	-0,2	0,8	0,6
Spanien	-2,4	-2,1	-2,4	-2,0
Kroatien	-3,0	-2,9	-2,9	-2,7
Cypern	3,4	1,8	2,1	2,5
Litauen	-1,8	-2,7	-2,2	-2,7
Luxembourg	-2,0	-1,2	-1,2	-1,5
Nederlandene	-1,6	-2,5	-2,5	-1,9
Portugal	0,7	0,1	-0,1	-0,4
Sverige	-1,3	-2,6	-2,8	-2,5

Kilde: Eurostat (data for 2025), EDP-indberetningen april 2026 og Kommissionens forårsprognose 2026 (data for 2026 og 2027).

Bemærk: **Fed skrift** angiver, at et underskudstal overstiger referenceværdien på 3 % af BNP. Følgende medlemsstater er omfattet af en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud og indgår derfor ikke i tabellen: siden april 2020: Rumænien, siden juli 2024: Belgien, Frankrig, Ungarn, Italien, Malta, Polen og Slovakiet, siden juni 2025: Østrig og siden januar 2026: Finland. a) Hvis der ikke er indberettet data til Eurostat om det forventede underskud for 2026 (i forbindelse med EDP-indberetningen april 2026), er kilden medlemsstatens årlige statusrapport for 2026. Dette er tilfældet for Slovenien. Bulgarien indberettede hverken et forventet underskud for 2026 til Eurostat eller i sin årlige statusrapport for 2026.

3. GÆLDSKRITERIET

Ved vurderingen af **gældskriteriet** bør denne rapport omhandle de medlemsstater (som ikke aktuelt er omfattet af proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud), hvor:

- den *faktiske* offentlige bruttogældskvote som oplyst af Eurostat²³ oversteg referenceværdien på 60 % af BNP ved udgangen af 2025,
- og det *faktiske* underskud i 2025, som ligeledes er oplyst af Eurostat, oversteg 0,5 % af BNP, hvilket svarer til en budgetstilling, som ikke kan anses for at være "tæt på balance eller i overskud",
- og kontrolkontoen for 2025 ifølge Kommissionens beregninger²⁴ viser en debetpost, der overstiger tærsklen på 0,3 % af BNP på årsbasis og/eller tærsklen på 0,6 % af BNP kumulativt.

De tilsvarende data er vist i tabel 2. Ved udgangen af 2025 *oversteg* den offentlige bruttogældskvote referenceværdien i Tyskland, Grækenland, Spanien, Portugal og Slovenien.

Grækenland og **Portugal** har budgetoverskud. Denne rapport omhandler derfor ikke yderligere gældskriteriet for disse to medlemsstater, da det anses for opfyldt.

Ifølge Kommissionens beregninger viste kontrolkontoen for 2025 for **Tyskland** kreditposter både på årsbasis og kumulativt. Denne rapport omhandler derfor ikke yderligere gældskriteriet for Tyskland, da det anses for opfyldt.

For **Spanien** og **Slovenien** viste kontrolkontoerne i 2025 ifølge Kommissionens beregninger afvigelser, der overstiger den årlige tærskel (deres debetposter forblev under tærsklen kumulativt). Slovenien er dog omfattet af den nationale undtagelsesklausul for at muliggøre højere forsvarsudgifter i perioden 2025–2028²⁵. Kommissionen henstillede i mellemtiden den 22. maj 2026 til Rådet at aktivere den nationale undtagelsesklausul for Spanien efter en positiv vurdering af Spaniens anmodning af 13. april 2026 for at muliggøre stigningen i forsvarsudgifterne i perioden 2025–2028²⁶. Under hensyntagen til den nationale undtagelsesklausul for Slovenien og under den antagelse, at Rådet vil aktivere den nationale undtagelsesklausul for Spanien, viste de *udvidede* kontrolkonti²⁷ enten en kreditpost (Spanien) eller en debetpost inden for tærsklen på 0,6 % af BNP (Slovenien). Denne rapport omhandler derfor ikke yderligere gældskriteriet for disse to medlemsstater, da det anses for opfyldt.

Sammenfattende er der ingen medlemsstater, for hvilke overholdelsen af gældskriteriet skal undersøges nærmere i denne rapport.

²³ Se Eurostats euroindikatorer af 22.4.2026 <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-22042026-ap>.

²⁴ "Fiscal Statistical Tables providing background data relevant for the assessment of the budgetary policies of the Member States", SWD(2026)200 final, Bruxelles, 3.6.2026.

²⁵ Rådets henstilling af 8. juli 2025 om tilladelse til Slovenien til at afvige fra de maksimale vækstrater i nettoudgifterne som fastsat af Rådet i henhold til forordning (EU) 2024/1263 (aktivering af den nationale undtagelsesklausul) (EUT C, C/2025/3973, 20.8.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2025/3973/oj>).

²⁶ Kommissionens henstilling med henblik på Rådets henstilling om tilladelse til Spanien til at afvige fra de maksimale vækstrater for nettoudgifterne som fastsat af Rådet i henhold til forordning (EU) 2024/1263 (aktivering af den nationale undtagelsesklausul), 22.5.2026, COM(2026) 262 final.

²⁷ For medlemsstater, der er omfattet af den nationale undtagelsesklausul for at muliggøre højere forsvarsudgifter, skal faktiske afvigelser fra de maksimale vækstrater i nettoudgifterne, som er fastsat af Rådet, og som er tilladt i henhold til den nationale undtagelsesklausul, ikke registreres som debetposter på deres kontrolkonto. Den *udvidede* kontrolkonto omfatter ikke de afvigelser, der skyldes stigninger i forsvarsudgifterne, og som er omfattet af fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul, og den resterende afvigelse vurderes i forhold til tærsklen på 0,6 % af BNP kumulativt.

Tabel 2 – Identifikation af medlemsstater med henblik på yderligere vurdering af gældskriteriet

Procent af BNP	Offentlig gæld ved udgangen af 2025	Offentlig saldo i 2025	Registrerede afvigelser ¹ i nettoudgiftsvæksten i 2025 på kontrolkontoen ²		
			Årlig afvigelse	Akkumuleret afvigelse	Akkumuleret afvigelse (udvidet kontrolkonto ³)
Medlemsstater med en gældskvote på over 60 % af BNP for hvilke overholdelsen af gældskriteriet ikke skal behandles i denne rapport					
Tyskland ⁴	63,5	-2,7	-0,3	-0,3	-0,7
Grækenland ⁴	146,1	1,7	-0,3	-1,3	-1,5
Spanien ⁴	100,7	-2,4	0,4	0,1	-0,1
Portugal ⁴	89,7	0,7	0,2	0,4	0,4
Slovenien ⁴	65,7	-2,5	1,4	0,5	0,3
Medlemsstater med en gældskvote på under 60 % af BNP					
Bulgarien ⁴	29,9	-3,5	2,1	2,1	1,4
Tjekkiet ⁴	44,3	-2,1	0,2	-1,4	-1,7
Danmark ⁴	27,9	2,9	1,0	-0,6	-1,6
Estland ⁴	24,1	-2,0	-2,0	-1,4	-2,9
Irland	32,9	1,8	0,3 ⁵	-0,1 ⁵	ikke relevant ⁶
Kroatien ⁴	56,3	-3,0	1,8	1,4	0,9
Cypern	55,0	3,4	1,3	1,0	ikke relevant ⁶
Letland ⁴	46,9	-2,5	-0,4	-1,9	-2,6
Litauen ⁴	39,5	-1,8	1,5	1,5	0,3
Luxembourg	26,5	-2,0	1,3	0,6	ikke relevant ⁶
Nederlandene	44,4	-1,6	1,5 ⁵	1,0 ⁵	ikke relevant ⁶
Sverige	35,1	-1,3	-0,9	-1,1	ikke relevant ⁶

Kilde: Eurostat og "Fiscal Statistical Tables providing background data relevant for the assessment of the budgetary policies of the Member States", SWD(2026)200 final, Bruxelles, 3.6.2026.

Bemærk: **Fed** skrift angiver, at den relevante betingelse for vurderingen af overholdelsen af gældskriteriet i denne rapport som beskrevet i afsnit 3 er opfyldt. Følgende medlemsstater er omfattet af proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud og er derfor ikke omfattet af tabellen: siden april 2020: Rumænien, siden juli 2024: Belgien, Frankrig, Ungarn, Italien, Malta, Polen og Slovakiet, siden juni 2025: Østrig og siden januar 2026: Finland. ⁽¹⁾ En positiv afvigelse viser, at nettoudgiftsvæksten overstiger den henstilling fra Rådet, der gælder for medlemsstaten. ⁽²⁾ Se de finansstatistiske tabeller (SWD(2026)200 final) for en detaljeret forklaring af kontrolkontoen og den udvidede kontrolkonto. ⁽³⁾ Den udvidede kontrolkonto omfatter ikke de afvigelser, der skyldes stigninger i forsvarsudgifterne, og som er omfattet af fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul. ⁽⁴⁾ Medlemsstat, der er omfattet af fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul. Dette antages også at gælde Spanien, for hvilket Kommissionen den 22.5.2026 henstillede til Rådet at aktivere den nationale undtagelsesklausul for forsvarsudgifter. ⁽⁵⁾ For Irland og Nederlandene er afvigelserne baseret på de maksimale årlige og kumulative nettoudgiftsvækstrater, der er fastsat i Rådets henstillinger af 21. januar 2025 til de pågældende medlemsstater, og som fortsat er gyldige for 2025. ⁽⁶⁾ Ikke relevant for medlemsstater, for hvilke den nationale undtagelsesklausul hverken er blevet aktiveret eller er blevet anbefalet aktiveret af Kommissionen.

4. RELEVANTE FORHOLD VED VURDERINGEN AF OVERHOLDELSEN AF UNDERSKUDSKRITERIET OG GÆLDSKRITERIET

I artikel 126, stk. 3, i TEUF fastsættes det, at der i denne rapport for hver medlemsstat skal 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 vedrører:

- a) gældsstillingen 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 gældens løbetidsprofil og denomineringsvaluta samt eventualforpligtelser, herunder implicitte forpligtelser med relation til befolkningens aldring og privat gæld"
- b) "udviklingen i 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) "udviklingen i 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) "fremskridtene med gennemførelsen af reformer og investeringer, herunder navnlig politiske tiltag til at forebygge og korrigere 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 budgettrammers 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." Stigningen i de offentlige forsvarsinvesteringer er medtaget blandt de relevante forhold som følge af reformen af rammen for økonomisk styring.

I artikel 2, stk. 3, i forordning (EF) nr. 1467/97 fastsættes det også, 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 vurdering af overholdelsen af underskuds- og gældskriteriet, og som medlemsstaten har forelagt Rådet og Kommissionen".

I artikel 2, stk. 4, i forordning (EF) nr. 1467/97 fastsættes det desuden, at forekomsten af væsentlige udfordringer relateret til offentlig gæld er en central skærpende omstændighed. En gunstig konjunkturbestemt økonomisk, budgetmæssig og finansiell udvikling betragtes ikke som en formildende omstændighed, mens en ugunstig udvikling kan betragtes som en formildende omstændighed.

I overensstemmelse med ånden bag den nye ramme for økonomisk styring er Kommissionen af den opfattelse, at afvigelser fra de maksimale anbefalede vækstrater, jf. litra b) ovenfor, navnlig når mindst en af tærsklerne (henholdsvis 0,3 % og 0,6 % af BNP på årsbasis og kumulativt) overskrides, udgør et særligt vigtigt relevant forhold.

I artikel 2, stk. 4, i Rådets forordning (EF) nr. 1467/97 fastsættes det endvidere, at Rådet og Kommissionen *kun* kan tage hensyn til de relevante forhold i faserne forud for, at det fastslås, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud på grundlag af **underskudskriteriet** (dvs. i henhold til artikel 126, stk. 5 og 6, i TEUF), hvis:

- a) den offentlige gældskvote ikke overstiger referenceværdien, *eller*
- b) hvis den offentlige gældskvote overstiger referenceværdien, den dobbelte betingelse er opfyldt – dvs. at underskuddet ligger tæt på referenceværdien *og* kun midlertidigt overstiger referenceværdien.

Derimod skal der for alle berørte medlemsstater *altid* tages hensyn til relevante forhold i faserne forud for, at det fastslås, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud på grundlag af **gældskriteriet** (dvs. i henhold til artikel 126, stk. 5 og 6, i TEUF).

Hvad angår de medlemsstater, der er omfattet af denne rapporters undersøgelse af underskudskriteriet, overstiger gældskvoten i 2025, som vist i tabel 2, ikke referenceværdien i **Bulgarien, Estland og Letland**. For disse medlemsstater kan Rådet og Kommissionen derfor tage hensyn til relevante forhold i faserne forud for, at det fastslås, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud på grundlag af underskudskriteriet.

For **Tyskland og Slovenien** overstiger gældskvoten i 2025 referenceværdien, og den dobbelte betingelse, der er nødvendig for, at der kan tages hensyn til relevante forhold (at underskuddet ligger tæt på referenceværdien og kun midlertidigt overstiger referenceværdien), er ikke opfyldt. Derfor kan Rådet og Kommissionen hvad angår disse medlemsstater ikke tage hensyn til relevante forhold i faserne forud for, at det fastslås, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud på grundlag af underskudskriteriet.

I overensstemmelse med fast praksis præsenteres de relevante forhold imidlertid nedenfor selv for de medlemsstater, hvor Rådet og Kommissionen ikke kan tage hensyn til dem i faserne forud for, at det fastslås, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud på grundlag af underskudskriteriet. Det skal i denne forbindelse bemærkes, at det i artikel 2, stk. 6, i forordning (EF) nr. 1467/97 fastsættes, at hvis Rådet i henhold til artikel 126, stk. 6, i TEUF har fastslået, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud i en medlemsstat, skal der i de efterfølgende skridt i proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud²⁸ tages hensyn til de relevante forhold, der er omhandlet i artikel 126, stk. 3, i TEUF, for alle berørte medlemsstater.

Selv om de landespecifikke afsnit nedenfor 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 2026²⁹.

²⁸ Dog ikke ved en afgørelse i henhold til artikel 126, stk. 12, om ophævelse af afgørelser truffet som led i proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud.

²⁹ Yderligere oplysninger om de finanspolitiske udsigter findes også i landerapporterne for 2026 samt i Fiscal Statistical Tables SWD(2026)200, som Kommissionen offentliggjorde den 3.6.2026.

4.1. Bulgarien

Rådet og Kommissionen kan hvad angår Bulgarien tage hensyn til relevante forhold i faserne forud for, at det fastslås, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud.

Makroøkonomisk situation på mellemlang sigt. Det reale BNP steg med 3,4 % i 2024. Det reale BNP steg yderligere med 3,1 % i 2025, hovedsagelig drevet af en stærk indenlandsk efterspørgsel. Den økonomiske vækst forventes at ligge på 2,5 % i 2026 og 2,2 % i 2027. Væksten i 2026 forventes hovedsagelig at være drevet af fortsat vækst i komponenterne i den indenlandske efterspørgsel. HICP-inflationen steg fra 2,6 % i 2024 til 3,5 % i 2025 og forventes at udgøre 4,2 % i 2026 og 2,6 % i 2027, hovedsagelig som følge af høje fødevarepriser (i 2025) og energipriser (i 2026) samt vedvarende inflation i servicesektoren.

Den budgetmæssige situation på mellemlang sigt, herunder investeringer. Bulgariens offentlige underskud steg fra 3,0 % af BNP i 2024 til 3,5 % i 2025, hvilket hovedsagelig afspejler stigninger i lønningerne i den offentlige sektor, navnlig inden for forsvar og sikkerhed, stigninger i de sociale udgifter, herunder automatisk indeksregulering af pensioner, samt investeringstilskud til Bulgarian Energy Holding. De offentlige investeringer udgjorde 3,2 % af BNP i 2024 (hvoraf 2,8 % af BNP blev finansieret nationalt) og steg til 4,5 % i 2025 (hvoraf 3,1 % af BNP blev finansieret nationalt). Ifølge Kommissionens skøn var den finanspolitiske kurs³⁰, som omfatter både nationalt finansierede udgifter og udgifter finansieret af EU, ekspansiv med 2,3 % af BNP i 2025. Væksten i de nationalt finansierede primære udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) bidrog i 2025 ekspansivt til den finanspolitiske kurs med 0,7 % af BNP.

I Kommissionens forårsprognose 2026 forventes et offentligt underskud på 4,1 % af BNP i 2026 og 4,3 % i 2027. Stigningerne i 2026 og 2027 afspejler hovedsagelig de fortsatte strukturelle stigninger i lønningerne i den offentlige sektor og i de sociale ydelser, fordi der ikke er truffet kompenserende foranstaltninger. De offentlige investeringer forventes at falde til 4,4 % af BNP i 2026 (hvoraf 2,1 % af BNP finansieres nationalt) og derefter til 4,0 % i 2027 (hvoraf 2,8 % af BNP finansieres nationalt). Ifølge Kommissionens skøn vil den finanspolitiske kurs være ekspansiv med 1,0 % af BNP i 2026. Væksten i de nationalt finansierede primære udgifter i 2026 forventes at yde et ekspansivt bidrag til den finanspolitiske kurs på 0,3 % af BNP.

På grundlag af Kommissionens beregninger³¹ steg nettoudgifterne i Bulgarien med 12,3 % i 2025. Nettoudgiftsvæksten i 2025 ligger over den anbefalede maksimale vækstrate³², hvilket svarer til en afvigelse på 2,1 % af BNP på årsbasis. Når der tages hensyn til den fleksibilitet for højere forsvarsudgifter, der følger af den nationale undtagelsesklausul³³, reduceres den kumulative afvigelse i nettoudgifterne til 1,4 % af BNP.

³⁰ Den finanspolitiske kurs bestemmes ud fra den årlige ændring i den underliggende offentlige budgetstilling. Den bruges til at bedømme den økonomiske impuls fra finanspolitiske tiltag, både dem der finansieres nationalt, og dem der finansieres over EU-budgettet. Den finanspolitiske kurs måles som forskellen mellem i) den potentielle vækst på mellemlang sigt og ii) ændringen i primære udgifter eksklusive diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden og inklusive udgifter finansieret med ikketilbagebetalingspligtig støtte (tilskud) fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler.

³¹ "Fiscal Statistical Tables providing background data relevant for the assessment of the budgetary policies of the Member States", SWD(2026)200 final, Bruxelles 3.6.2026.

³² Rådets henstilling af 20. juni 2025 om godkendelse af Bulgariens nationale mellemfristede plan for finans- og strukturpolitiske tiltag (EUT C, C/2025/3700, 20.8.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2025/3700/oj>).

³³ Rådets henstilling af 8. juli 2025 om tilladelse til Bulgarien til at afvige fra de maksimale vækstrater i nettoudgifterne som fastsat af Rådet i henhold til forordning (EU) 2024/1263 (aktivering af den nationale undtagelsesklausul) (EUT C, C/2025/3961, 20.8.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2025/3961/oj>).

I 2026 forventes nettoudgifterne i Bulgarien at stige med 5,5 % og kumulativt med 18,5 % i 2025 og 2026 tilsammen. Den forventede nettoudgiftsvækst i 2026 ligger over den anbefalede maksimale vækstrate, hvilket svarer til en afvigelse på 0,2 % af BNP på årsbasis. Når 2025 og 2026 betragtes samlet, ligger den forventede kumulative vækstrate for nettoudgifterne også over den anbefalede maksimale vækstrate, hvilket svarer til en afvigelse på 2,2 % af BNP kumulativt. Når der tages hensyn til den fleksibilitet for højere forsvarsudgifter, der følger af den nationale undtagelsesklausul, reduceres den forventede kumulative afvigelse i nettoudgifterne til 1,6 % af BNP, når 2025 og 2026 betragtes samlet.

Som nævnt ovenfor betragter Kommissionen afvigelser fra den maksimale anbefalede nettoudgiftsvækst (efter hensyntagen til den nationale undtagelsesklausul), der ligger over tærsklen, som et særligt vigtigt relevant forhold.

Gældsudfordringer og gældsstillingen på mellemlang sigt. Den offentlige gæld i Bulgarien steg fra 23,8 % af BNP ved udgangen af 2024 til 29,9 % af BNP ved udgangen af 2025. Gældskvoten forventes at stige yderligere til 32,3 % af BNP ved udgangen af 2026 og 35,5 % ved udgangen af 2027.

Gældsholdbarhedsanalysen peger overordnet set i retning af en middelstor risiko på mellemlang sigt³⁴. Gældskvoten i holdbarhedsanalysens referencescenario under uændrede politikker forventes at stige støt, og gældsudviklingen er følsom over for negative makroøkonomiske chok. Ifølge de stokastiske fremskrivninger, som simulerer en lang række mulige midlertidige chok i makroøkonomiske variabler, er der en mellemstor sandsynlighed for, at gældskvoten vil være højere i 2030 end i 2025.

Der skal tages hensyn til andre forhold ved en samlet vurdering af gældsholdbarheden. De risikoforøgende forhold hænger sammen med i) den svagt stigende andel af den offentlige gæld, der ejes af ikkebosiddende, og ii) andelen af misligholdte lån i den bulgarske banksektor, som fortsat ligger over gennemsnittet i euroområdet, samtidig med at banksektoren har et højt kapitaliseringsniveau. De risikobegrænsende forhold hænger sammen med i) den lave andel af kortfristet offentlig gæld og ii) det begrænsede omfang af den offentlige forvaltnings eventualforpligtelser.

Gennemførelse af reformer og investeringer. Strukturreformer og investeringer under genopretnings- og resiliensfaciliteten forventes at have en positiv indvirkning på BNP-væksten i de kommende år. Gennemførelsen af de reformer og investeringer, der er omfattet af genopretnings- og resiliensplanen, er i gang, og de endelige milepæle og mål skal opfyldes for at sikre fuld udbetaling af den tildelte finansiering fra genopretnings- og resiliensfaciliteten. Dette kræver en sidste målrettet indsats for at sikre, at fristen den 31. august 2026 for opfyldelse af milepæle og mål overholdes.

Nationale budgetrammer. Bulgarien har et komplekst system af nationale finanspolitiske regler. Flere regler vedrører de samme budgetmæssige aggregater, men den omstændighed, at de udtrykkes efter forskellige regnskabsstandarder (periodiseringsprincippet og kontantprincippet), kan give modstridende signaler. Styrken af landets mellemfristede budgetramme er på linje med EU-gennemsnittet. Selv om Bulgariens finanspolitiske råd hidtil har haft et relativt snævert mandat, står dets rolle til at blive udvidet efter indførelsen af euroen og gennemførelsen i national ret af direktiv (EU) 2024/1265 om krav til medlemsstaternes budgetmæssige rammer. Endelig er reformer i gang for at forbedre planlægningen, udvælgelsen

³⁴ Debt Sustainability Monitor 2025 (European Economy Institutional Paper 332, februar 2026) baseret på Kommissionens efterårsprognose 2025.

og budgetteringen af nationalt finansierede offentlige investeringer (se bilag 2 til landerapporten for Bulgarien 2026).

Stigning i de offentlige forsvarsinvesteringer. Ifølge data indsamlet af Eurostat udgjorde de nationalt finansierede offentlige udgifter på forsvarsområdet³⁵ i Bulgarien 1,9 % af BNP i 2025. Heraf udgjorde de offentlige forsvarsinvesteringer 0,5 % af BNP i 2025, hvilket var 0,4 procentpoint højere end i 2024.

I Kommissionens forårsprognose 2026 forventes det, at de offentlige udgifter på forsvarsområdet i Bulgarien vil udgøre 1,9 % af BNP i 2026 og 2,2 % af BNP i 2027. Heraf forventes de offentlige forsvarsinvesteringer at udgøre 0,4 % af BNP i 2026, hvilket ville være 0,1 procentpoint lavere end i 2025, og derefter forventes de i 2027 at stige med 0,3 procentpoint til 0,7 %.

Andre forhold fremført af medlemsstaten. Den 7. maj 2026 fremførte Bulgarien yderligere forhold, som ikke er nævnt ovenfor. Bulgarien henviser navnlig til den forsinkede vedtagelse af budgettet for 2025 i lyset af den politiske situation og til lavere indtægter end forventet i 2025. Sidstnævnte afspejlede en ugunstig udvikling i de eksterne forhold (selv om den indenlandske udvikling fortsat understøttede de finanspolitiske resultater) samt forsinkelser i gennemførelsen af planlagte foranstaltninger til at forbedre indtægtsopkrævningen og reducere den sorte økonomi.

³⁵ Nationalt finansierede forsvarsudgifter som defineret i formålsklassifikationen for offentlig forvaltning og service (COFOG) inden for rammerne af det europæiske nationalregnskabssystem (ESA2010).

4.2. Tyskland

Rådet og Kommissionen kan ikke hvad angår Tyskland tage hensyn til relevante forhold i faserne forud for, at det fastslås, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud.

Makroøkonomisk situation på mellemlang sigt. Det reale BNP faldt med 0,5 % i 2024 og steg derefter med 0,2 % i 2025, hovedsagelig drevet af et kraftigt positivt vækstbidrag fra privatforbruget, som blev opvejet af et kraftigt negativt vækstbidrag fra nettoeksporten. Den økonomiske vækst forventes at ligge på 0,6 % i 2026 og 0,9 % i 2027. Væksten i 2026 forventes hovedsagelig at være drevet af den indenlandske efterspørgsel, idet de offentlige udgifter (herunder offentlige investeringer) stiger, og privatforbruget vokser på trods af de aktuelle geopolitiske spændinger og inflationschokket, eftersom tilliden forventes gradvis at blive forbedret igen. HICP-inflationen faldt fra 2,5 % i 2024 til 2,3 % i 2025 og forventes at udgøre 2,9 % i 2026 og 2,7 % i 2027, hovedsagelig som følge af kraftig energiinflation i 2026 som følge af konflikten i Mellemøsten og en efterfølgende normalisering i 2027.

Den budgetmæssige situation på mellemlang sigt, herunder investeringer. Tysklands offentlige underskud udgjorde 2,7 % af BNP i 2024 og 2025. De offentlige investeringer udgjorde 3,1 % af BNP i 2024 (hvoraf 2,9 % af BNP finansieres nationalt) og steg svagt til 3,3 % i 2025 (hvoraf 3,1 % af BNP finansieres nationalt). Ifølge Kommissionens skøn var den finanspolitiske kurs, som omfatter både nationalt og EU-finansierede udgifter, overordnet neutral i 2025. Væksten i nationalt finansierede primære udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) i 2025 bidrog overordnet neutralt til den finanspolitiske kurs.

I Kommissionens forårsprognose 2026 forventes et offentligt underskud på 3,7 % af BNP i 2026 og 4,1 % i 2027. Stigningen i 2026 og 2027 afspejler hovedsagelig en stigning i infrastruktur- og forsvarsrelaterede udgifter samt skattenedsættelser, der reducerer indtægterne. De offentlige investeringer forventes at stige til henholdsvis 3,5 % og 3,7 % af BNP i 2026 og 2027, hvoraf 3,3 % af BNP og 3,6 % af BNP finansieres nationalt. Ifølge Kommissionens skøn vil den finanspolitiske kurs være ekspansiv med 1,3 % af BNP i 2026. Væksten i de nationalt finansierede primære udgifter forventes i 2026 at bidrage ekspansivt til den finanspolitiske kurs med 1,3 % af BNP.

Ifølge Kommissionens beregninger³⁶ steg nettoudgifterne i Tyskland med 3,8 % i 2025. Væksten i nettoudgifterne i 2025 ligger under den anbefalede maksimale vækstrate³⁷.

I 2026 forventes nettoudgifterne i Tyskland at vokse med 5,6 % og med 9,7 % kumulativt i 2025 og 2026. Den forventede nettoudgiftsvækst i 2026 ligger over den anbefalede maksimale vækstrate, hvilket svarer til en afvigelse på 0,5 % af BNP på årsbasis. Når 2025 og 2026 betragtes samlet, ligger den forventede kumulative vækstrate for nettoudgifterne også over den anbefalede maksimale vækstrate, hvilket svarer til en afvigelse på 0,3 % af BNP kumulativt. Ud fra de aktuelle fremskrivninger af forsvarsudgifterne ligger den forventede afvigelse imidlertid inden for den fleksibilitet, der tillades i henhold til den nationale undtagelsesklausul.

Gældsudfordringer og gældsstillingen på mellemlang sigt. Den offentlige gæld i Tyskland steg fra 62,2 % af BNP ved udgangen af 2024 til 63,5 % af BNP ved udgangen af 2025.

³⁶ "Fiscal Statistical Tables providing background data relevant for the assessment of the budgetary policies of the Member States", SWD(2026)200 final, Bruxelles 3.6.2026.

³⁷ Rådets henstilling af 10. oktober 2025 om godkendelse af Tysklands mellemfristede plan for finans- og strukturpolitiske tiltag og om tilladelse til Tyskland til at afvige fra de maksimale vækstrater i nettoudgifterne som fastsat af Rådet i henhold til forordning (EU) 2024/1263 (aktivering af den nationale undtagelsesklausul) (EUT C, C/2025/5635, 22.10.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2025/5635/oj>).

Gældskvoten forventes at stige yderligere til 65,8 % af BNP ved udgangen af 2026 og 68,0 % ved udgangen af 2027.

Gældsholdbarhedsanalysen peger overordnet set i retning af høje risici på mellemlang sigt³⁸. Gældskvoten i holdbarhedsanalysens referencescenario under uændrede politikker forventes at stige støt, og gældsudviklingen er følsom over for negative 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 2030 end i 2025.

Der skal tages hensyn til andre forhold ved en samlet vurdering af gældsholdbarheden. På den ene side omfatter de risikoforøgende forhold en potentiel yderligere gældsoptagelse (ud over den, der er omfattet af referencescenariet i gældsholdbarhedsanalysen), som muliggøres af i) reformen af gældsbremsen og ii) oprettelsen af den særlige fond for infrastruktur og klimaneutralitet. På den anden side omfatter de risikobegrænsende forhold forlængelsen af gældens løbetid i de seneste år, relativt stabile finansieringskilder med et diversificeret og stort investorgrundlag, en lav andel af den offentlige gæld i udenlandsk valuta og Tysklands positive finansielle nettoposition over for udlandet.

Som nævnt ovenfor udgør betydelige udfordringer i forbindelse med den offentlige gæld en central skærpende relevant faktor.

Gennemførelse af reformer og investeringer. I Rådets henstilling af 10. oktober 2025 om godkendelse af Tysklands mellemfristede plan præciseres det sæt af reformer og investeringer, der ligger til grund for forlængelsen af tilpasningsperioden, sammen med en tidsplan for deres gennemførelse. Under hensyntagen til de oplysninger, som Tyskland gav i sin årlige statusrapport fra april 2026, er det Kommissionens opfattelse, at gennemførelsen af de vigtigste trin i disse reformer og investeringer, som skulle være gennemført senest den 30. april 2026, samlet set synes at forløbe planmæssigt. Det er Kommissionens opfattelse, at Tyskland samlet set har opfyldt sine forpligtelser på tilfredsstillende vis.

Desuden forventes strukturreformer og investeringer under genopretnings- og resiliensfaciliteten at have en positiv indvirkning på BNP-væksten i de kommende år. Gennemførelsen af de reformer og investeringer, der er omfattet af genopretnings- og resiliensplanen, er i gang, og de endelige milepæle og mål skal opfyldes for at sikre fuld udbetaling af den tildelte finansiering fra genopretnings- og resiliensfaciliteten. Dette kræver en sidste målrettet indsats for at sikre, at fristen den 31. august 2026 for opfyldelse af milepæle og mål overholdes.

Nationale budgetrammer. Den tyske finanspolitiske ramme bygger på en række finanspolitiske regler på forskellige forvaltningsniveauer. I 2024 lå styrken af Tysklands finanspolitiske regler tæt på EU-gennemsnittet, målt på grundlag af data indsamlet i Europa-Kommissionens database vedrørende finanspolitisk styring. I 2025 blev der indført visse undtagelser, som berører den såkaldte gældsbremse. Udgiftsgennemgange er en fast praksis i Tyskland, men landet kunne drage fordel af en yderligere institutionalisering af gennemgangsprocesserne. Tyskland ligger under EU-gennemsnittet, når det gælder periodiseret regnskabsføring, som kan forbedre gennemsigtigheden med hensyn til en offentlig enheds finansielle stilling og resultater og også kan understøtte holdbarhed og lighed mellem

³⁸ Debt Sustainability Monitor 2025 (European Economy Institutional Paper 332, februar 2026) baseret på Kommissionens efterårsprognose 2025.

generationerne. Den tyske uafhængige finanspolitiske institution (det rådgivende udvalg ved stabilitetsrådet) er meget lille og har et snævert mandat.

Stigning i de offentlige forsvarsinvesteringer. Ifølge data indsamlet af Eurostat udgjorde de nationalt finansierede offentlige udgifter på forsvarsområdet i Tyskland 1,5 % af BNP i 2025. Heraf udgjorde de offentlige forsvarsinvesteringer 0,3 % af BNP i 2025, hvilket var 0,1 procentpoint højere end i 2024.

I Kommissionens forårsprognose 2026 forventes det, at de offentlige udgifter på forsvarsområdet i Tyskland vil udgøre 1,9 % af BNP i 2026 og 2,2 % af BNP i 2027. Heraf forventes de offentlige forsvarsinvesteringer at udgøre 0,4 % af BNP i 2026, hvilket er 0,1 procentpoint højere end i 2025, og derefter at stige til 0,5 % i 2027.

Andre forhold fremført af medlemsstaten. Den 11. maj 2026 fremlagde Tyskland yderligere forhold, som ikke fuldt ud er omfattet ovenfor. Tyskland henviste til vedtagelsen af vækstfremmende reformer og nævnte udtrykkeligt forbedrede afskrivningsregler for investeringer samt reduktion af bureaukratiet, hurtigere planlægnings- og tilladelsesprocedurer og reformer af arbejdsudbuddet. Disse foranstaltninger indgår også i Kommissionens forårsprognose 2026. Tyskland nævnte også kommende reformer med henblik på at nedbringe bureaukratiet og reducere indkomstskatterne og anførte, at en større reform af den offentlige sygeforsikring var blevet godkendt. Hvad angår den finanspolitiske virkning, kan denne pakke af foranstaltninger samlet set vurderes som tvetydig. Foranstaltningerne kan have en vækstfremmende virkning, hvilket vil være gunstigt fra et finanspolitisk synspunkt. De skatterelaterede foranstaltninger vil imidlertid også reducere indtægterne.

4.3. Estland

Rådet og Kommissionen kan hvad angår Estland tage hensyn til relevante forhold i faserne forud for, at det fastslås, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud.

Makroøkonomisk situation på mellemlang sigt. Det reale BNP faldt med 0,1 % i 2024 og steg derefter med 0,6 % i 2025, drevet af den indenlandske efterspørgsel, navnlig investeringer, offentligt forbrug og lageropbygning. Den økonomiske vækst forventes at ligge på 1,6 % i 2026 og 1,7 % i 2027. Væksten i 2026 forventes hovedsagelig at være drevet af privat og offentligt forbrug samt offentlige investeringer, mens nettoeksporten forventes at dæmpe væksten, navnlig fordi forsvarsudstyr i vid udstrækning importeres. HICP-inflationen steg fra 3,7 % i 2024 til 4,8 % i 2025 og forventes at udgøre 4,4 % i 2026 og 2,9 % i 2027, hovedsagelig som følge af højere priser på energi, fødevarer og tjenesteydelser i 2026 og på tjenesteydelser og fødevarer i 2027.

Den budgetmæssige situation på mellemlang sigt, herunder investeringer. Estlands offentlige underskud steg fra 1,1 % af BNP i 2024 til 2,0 % i 2025, hvilket hovedsagelig afspejler en stærkere udgiftsdynamik, især offentlige investeringer i store infrastrukturprojekter som Rail Baltica. De offentlige investeringer udgjorde 6,2 % af BNP i 2024 (hvoraf 5,4 % af BNP blev finansieret nationalt) og steg til 6,7 % i 2025 (hvoraf 5,7 % af BNP blev finansieret nationalt). Ifølge Kommissionens skøn var den finanspolitiske kurs, som omfatter både nationalt og EU-finansierede udgifter, kontraktiv med 0,5 % af BNP i 2025. Væksten i de nationalt finansierede primære udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtsiden) i 2025 bidrog kontraktivt til den finanspolitiske kurs med 1,2 % af BNP.

I Kommissionens forårsprognose 2026 forventes et offentligt underskud på 4,5 % af BNP i 2026 og 4,8 % i 2027. Stigningen i 2026 afspejler hovedsagelig faldende indtægter, navnlig som følge af reformen af den personlige indkomstskat (overgangen til et universelt system med skattefritagelse), og en stigning i udgifterne, hovedsagelig som følge af, at forsvarsudgifterne når op på 5 % af BNP, og af investeringsprojekter som Rail Baltica. De offentlige investeringer forventes at stige til 7,9 % af BNP i 2026 (hvoraf 7,0 % af BNP finansieres nationalt) og derefter at falde til 7,2 % i 2027 (hvoraf 6,9 % af BNP finansieres nationalt). Ifølge Kommissionens skøn vil den finanspolitiske kurs være ekspansiv med 2,8 % af BNP i 2026. Væksten i de nationalt finansierede primære udgifter forventes i 2026 at bidrage ekspansivt til den finanspolitiske kurs med 3,0 % af BNP.

Ifølge Kommissionens beregninger³⁹ steg nettoudgifterne i Estland med 2,0 % i 2025 og med 5,7 % kumulativt i 2024 og 2025. Væksten i nettoudgifterne i 2025 ligger under den anbefalede maksimale vækstrate⁴⁰. Når 2024 og 2025 betragtes samlet, ligger den kumulative vækstrate i nettoudgifterne også under den anbefalede maksimale vækstrate.

I 2026 forventes nettoudgifterne i Estland at vokse med 12,0 % og kumulativt med 18,4 % i 2024, 2025 og 2026 tilsammen. Den forventede nettoudgiftsvækst i 2026 ligger over den anbefalede maksimale vækstrate, hvilket svarer til en afvigelse på 2,8 % af BNP på årsbasis. Når 2024, 2025 og 2026 betragtes samlet, ligger den forventede kumulative vækstrate for nettoudgifterne også over den anbefalede maksimale vækstrate, hvilket svarer til en afvigelse på 1,5 % af BNP kumulativt. Ud fra de aktuelle fremskrivninger af forsvarsudgifterne ligger

³⁹ "Fiscal Statistical Tables providing background data relevant for the assessment of the budgetary policies of the Member States", SWD(2026)200 final, Bruxelles, 3.6.2026.

⁴⁰ Rådets henstilling af 21. januar 2025 om godkendelse af Estlands mellemfristede plan for finans- og strukturpolitiske tiltag (EUT C, C/2025/655, 10.2.2025. ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2025/655/oj>).

den forventede afvigelse imidlertid inden for den fleksibilitet, der tillades i henhold til den nationale undtagelsesklausul.

Gældsudfordringer og gældsstillingen på mellemlang sigt. Den offentlige gæld steg fra 23,5 % af BNP ved udgangen af 2024 til 24,1 % af BNP ved udgangen af 2025. Gældskvoten forventes at stige yderligere til 26,9 % af BNP ved udgangen af 2026 og 30,5 % ved udgangen af 2027.

Gældsholdbarhedsanalysen peger overordnet set i retning af en middelstor risiko på mellemlang sigt⁴¹. Gældskvoten i holdbarhedsanalysens referencescenario under uændrede politikker forventes at stige støt, og gældsudviklingen er følsom over for negative 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 2030 end i 2025.

Der skal tages hensyn til andre forhold ved en samlet vurdering af gældsholdbarheden. På den ene side kan den store andel af den offentlige gæld, der ejes af ikkebosiddende, udgøre et risikoforøgende forhold. På den anden side omfatter risikobegrænsende forhold i) de begrænsede eventualforpligtelser og ii) det forhold, at den stadig lave offentlige gæld fuldt ud er denomineret i euro.

Gennemførelse af reformer og investeringer. Strukturreformer og investeringer under genopretnings- og resiliensfaciliteten forventes at have en positiv indvirkning på BNP-væksten i de kommende år. Gennemførelsen af de reformer og investeringer, der er omfattet af genopretnings- og resiliensplanen, er i gang, og de endelige milepæle og mål skal opfyldes for at sikre fuld udbetaling af den tildelte finansiering fra genopretnings- og resiliensfaciliteten. Dette kræver en sidste målrettet indsats for at sikre, at fristen den 31. august 2026 for opfyldelse af milepæle og mål overholdes.

Nationale budgetrammer. De nationale finanspolitiske rammer blev gennemgribende reformeret i 2014, da det estiske finanspolitiske råd blev oprettet. Hjørnestenen i de nationale finanspolitiske rammer er reglen om strukturel balance. Den blev ændret i 2017 og 2024, idet den sidstnævnte ændring tillader højere strukturelle underskud på op til 1 % af BNP, så længe gældsniveauet ikke overstiger 30 % af BNP, og risiciene for den finanspolitiske holdbarhed på lang sigt er lave. Det estiske finanspolitiske råd godkender de makroøkonomiske og finanspolitiske prognoser og vurderer både forudgående og efterfølgende overholdelsen af reglen om strukturel balance for den offentlige forvaltning.

Stigning i de offentlige forsvarsinvesteringer. Ifølge data indsamlet af Eurostat udgjorde de nationalt finansierede offentlige udgifter på forsvarsområdet i Estland 3,9 % af BNP i 2025. Heraf udgjorde de offentlige forsvarsinvesteringer 1,6 % af BNP i 2025, hvilket var uændret i forhold til 2024.

I Kommissionens forårsprognose 2026 forventes det, at de offentlige udgifter på forsvarsområdet i Estland vil udgøre 4,6 % af BNP i 2026 og 4,9 % af BNP i 2027. Heraf forventes de offentlige forsvarsinvesteringer at udgøre 1,9 % af BNP i 2026, hvilket er 0,3 procentpoint højere end i 2025, og derefter at falde med 0,5 procentpoint til 1,4 % i 2027.

Andre forhold fremført af medlemsstaten. Analysen i de foregående afsnit dækker allerede de vigtigste forhold, som Estland fremførte den 11. maj 2026.

⁴¹ Debt Sustainability Monitor 2025 (European Economy Institutional Paper 332, februar 2026) baseret på Kommissionens efterårsprognose 2025.

4.4. Letland

Rådet og Kommissionen kan hvad angår Letland tage hensyn til relevante forhold i faserne forud for, at det fastslås, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud.

Makroøkonomisk situation på mellemlang sigt. Det reale BNP var uændret i 2024 og steg med 2,1 % i 2025, hovedsagelig drevet af en kraftig stigning i private og offentlige investeringer, en genopretning i privatforbruget og et understøttende offentligt forbrug. Den økonomiske vækst forventes at ligge på 1,4 % i 2026 og 1,6 % i 2027. Væksten i 2026 forventes hovedsagelig at være drevet af privatforbrug og investeringer. HICP-inflationen steg fra 1,3 % i 2024 til 3,8 % i 2025 og forventes at udgøre 3,6 % i 2026 og 2,2 % i 2027, hovedsagelig drevet af høj energiinflation i 2026 og højere priser på fødevarer og tjenesteydelser i 2027.

Den budgetmæssige situation på mellemlang sigt, herunder investeringer. Letlands offentlige underskud steg fra 1,8 % af BNP i 2024 til 2,5 % i 2025, hvilket hovedsagelig afspejler den negative finanspolitiske virkning af reformen af den personlige indkomstskat og et fald i formueindkomst, som var påvirket af lavere udbyttebetalinger fra statsejede virksomheder og lavere renteindtægter. De offentlige investeringer udgjorde 6,3 % af BNP i 2024 og i 2025 (hvoraf henholdsvis 5,5 % af BNP og 4,4 % af BNP var nationalt finansieret). Ifølge Kommissionens skøn var den finanspolitiske kurs, som omfatter både nationalt og EU-finansierede udgifter, ekspansiv med 1,1 % af BNP i 2025. Væksten i nationalt finansierede primære udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) i 2025 bidrog overordnet neutralt til den finanspolitiske kurs.

I Kommissionens forårsprognose 2026 forventes et offentligt underskud på 3,3 % af BNP i 2026 og 4,3 % i 2027. Stigningen i 2026 afspejler hovedsagelig højere investeringer (herunder i forsvar), stigende renteudgifter og fortsat vækst i de sociale overførsler, navnlig fordi indeksreguleringen af pensioner og ydelser overstiger den økonomiske vækst, og fordi antallet af pensionsmodtagere stiger. De offentlige investeringer forventes at stige til 7,2 % af BNP i 2026 (hvoraf 5,1 % af BNP er nationalt finansieret) og derefter at falde til 6,7 % i 2027 (hvoraf 5,3 % af BNP er nationalt finansieret). Ifølge Kommissionens skøn vil den finanspolitiske kurs være ekspansiv med 1,5 % af BNP i 2026. Væksten i de nationalt finansierede primære udgifter forventes i 2026 at bidrage ekspansivt til den finanspolitiske kurs med 1,1 % af BNP.

Ifølge Kommissionens beregninger⁴² voksede nettoudgifterne i Letland med 5,0 % i 2025 og kumulativt med 10,2 % i 2024 og 2025. Væksten i nettoudgifterne i 2025 ligger under den anbefalede maksimale vækstrate⁴³. Når 2024 og 2025 betragtes samlet, ligger den kumulative vækstrate i nettoudgifterne også under den anbefalede maksimale vækstrate.

I 2026 forventes nettoudgifterne i Letland at vokse med 6,7 % og kumulativt med 17,5 % i 2024, 2025 og 2026 tilsammen. Den forventede nettoudgiftsvækst i 2026 ligger over den anbefalede maksimale vækstrate, hvilket svarer til en afvigelse på 1,2 % af BNP på årsbasis. Når 2024, 2025 og 2026 betragtes samlet, ligger den forventede kumulative vækstrate i nettoudgifterne under den anbefalede maksimale vækstrate⁴⁴.

Gældsudfordringer og gældsstillingen på mellemlang sigt. Den offentlige gæld i Letland steg fra 46,2 % af BNP ved udgangen af 2024 til 46,9 % af BNP ved udgangen af 2025.

⁴² "Fiscal Statistical Tables providing background data relevant for the assessment of the budgetary policies of the Member States", SWD(2026)200 final, Bruxelles 3.6.2026.

⁴³ Rådets henstilling af 21. januar 2025 om godkendelse af Letlands nationale mellemfristede plan for finans- og strukturpolitiske tiltag (EUT C, C/2025/652, 10.2.2025. ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2025/652/oj>).

⁴⁴ Da Letland nyder godt af fleksibiliteten under den nationale undtagelsesklausul, fokuserer vurderingen af overholdelsen på den sidstnævnte sammenligning.

Gældskvoten forventes at stige yderligere til 48,8 % af BNP ved udgangen af 2026 og 53,8 % ved udgangen af 2027.

Gældsholdbarhedsanalysen peger overordnet set i retning af en middelstor risiko på mellemlang sigt⁴⁵. Gældskvoten i holdbarhedsanalysens referencescenario under uændrede politikker forventes at stige løbende, og gældsudviklingen er følsom over for negative 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 2030 end i 2025.

Der skal tages hensyn til andre forhold ved en samlet vurdering af gældsholdbarheden. På den ene side omfatter risikoforøgende forhold i) den relativt store andel af den offentlige gæld, der ejes af ikkebosiddende, og ii) den negative nettointernationale investeringsposition, selv om den i flere år har været i klar bedring. På den anden side omfatter risikobegrænsende forhold i) den lave andel af kortfristet gæld i den samlede gæld og ii) det forhold, at gælden i vid udstrækning er denomineret i euro.

Gennemførelse af reformer og investeringer. Strukturreformer og investeringer under genopretnings- og resiliensfaciliteten forventes at have en positiv indvirkning på BNP-væksten i de kommende år. Gennemførelsen af de reformer og investeringer, der er omfattet af genopretnings- og resiliensplanen, er i gang, og de endelige milepæle og mål skal opfyldes for at sikre fuld udbetaling af den tildelte finansiering fra genopretnings- og resiliensfaciliteten. Dette kræver en sidste målrettet indsats for at sikre, at fristen den 31. august 2026 for opfyldelse af milepæle og mål overholdes.

Nationale budgetrammer. Letlands nationale finanspolitiske rammer blev grundigt reformeret i 2013, da loven om finanspolitisk disciplin blev vedtaget, og det lettiske råd for finanspolitisk disciplin (FDC) indledte sin virksomhed i 2014. FDC overvåger overholdelsen af Letlands finanspolitiske regler, herunder reglen om strukturel balance og udgiftsreglen. I 2024 blev reglen om strukturel balance ændret, således at der fra 2025 kan tillades højere strukturelle underskud på op til 1 % af BNP, og der er planlagt yderligere ændringer for at tage højde for forsvarsudgifter efter udløbet af den nationale undtagelsesklausul. FDC godkender de makroøkonomiske prognoser, der ligger til grund for budgetprocessen, og kommunikerer proaktivt om forskellige aspekter af finanspolitikken og de offentlige finansers holdbarhed. FDC er en veletableret uafhængig kollegial institution, der deltager aktivt i den nationale debat.

Stigning i de offentlige forsvarsinvesteringer. Ifølge data indsamlet af Eurostat, udgjorde de nationalt finansierede offentlige udgifter på forsvarsområdet i Letland 3,2 % af BNP i 2025. Heraf udgjorde de offentlige forsvarsinvesteringer 1,1 % af BNP i 2025, hvilket var 0,2 procentpoint højere end i 2024.

I Kommissionens forårsprognose 2026 forventes det, at de offentlige udgifter på forsvarsområdet i Letland vil udgøre 4,1 % af BNP i 2026 og 5,5 % af BNP i 2027. Heraf forventes de offentlige forsvarsinvesteringer at udgøre 1,8 % af BNP i 2026, hvilket er 0,7 procentpoint højere end i 2025, og derefter at stige med 0,4 procentpoint til 2,2 % i 2027.

Andre forhold fremført af medlemsstaten. Analysen i de foregående afsnit dækker allerede de vigtigste forhold, som Letland fremførte den 11. maj 2026.

⁴⁵ Debt Sustainability Monitor 2025 (European Economy Institutional Paper 332, februar 2026) baseret på Kommissionens efterårsprognose 2025.

4.5. Slovenien

Rådet og Kommissionen kan ikke hvad angår Slovenien tage hensyn til relevante forhold i faserne forud for, at det fastslås, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud.

Makroøkonomisk situation på mellemlang sigt. Det reale BNP steg med 1,7 % i 2024. Det reale BNP steg yderligere med 1,1 % i 2025, hovedsagelig drevet af den indenlandske efterspørgsel. Den økonomiske vækst forventes at ligge på 1,9 % i 2026 og 2,3 % i 2027. Væksten i 2026 forventes hovedsagelig at være drevet af det private og det offentlige forbrug. HICP-inflationen steg fra 2,0 % i 2024 til 2,5 % i 2025 og forventes at udgøre 3,5 % i 2026 og 2,5 % i 2027, hovedsagelig drevet af stigende globale energi- og fødevarepriser.

Den budgetmæssige situation på mellemlang sigt, herunder investeringer. Sloveniens offentlige underskud steg fra 0,9 % af BNP i 2024 til 2,5 % i 2025, hvilket hovedsagelig afspejler svagere indtægtsvækst end forventet og en stigning i de løbende udgifter samt rekordhøje offentlige investeringer. De offentlige investeringer udgjorde 5,1 % af BNP i 2024 (hvoraf 4,7 % af BNP blev finansieret nationalt) og steg til 5,6 % i 2025 (hvoraf 5,0 % af BNP blev finansieret nationalt). Ifølge Kommissionens skøn var den finanspolitiske kurs, som omfatter både nationalt og EU-finansierede udgifter, ekspansiv med 1,6 % af BNP i 2025. Væksten i de nationalt finansierede primære udgifter (ekskl. diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden) bidrog i 2025 ekspansivt til den finanspolitiske kurs med 1,3 % af BNP.

I Kommissionens forårsprognose 2026 forventes der et offentligt underskud på 3,3 %⁴⁶ af BNP i 2026 og 3,5 % i 2027. Stigningen i 2026 afspejler hovedsagelig en stigning i de løbende udgifter, som drives af det offentliges forbrug i produktionen, sociale ydelser og offentlige lønninger. Stigningen i underskuddet i 2027 afspejler hovedsagelig bortfaldet af EU-overførsler fra tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten samtidig med et vedvarende højt niveau af offentlige investeringer. De offentlige investeringer forventes at falde svagt til 5,5 % af BNP i 2026 (hvoraf 4,4 % af BNP er nationalt finansieret) og derefter at falde til 5,1 % i 2027 (hvoraf 4,6 % af BNP er nationalt finansieret). Ifølge Kommissionens skøn vil den finanspolitiske kurs være ekspansiv med 1,3 % af BNP i 2026. Væksten i de nationalt finansierede primære udgifter forventes i 2026 at bidrage ekspansivt til den finanspolitiske kurs med 0,7 % af BNP.

Den 11. maj 2026, efter skæringsdatoen for Kommissionens forårsprognose 2026, vedtog Nationalforsamlingen yderligere underskudsforøgende foranstaltninger inden for personlig indkomstskat, sociale bidrag, produktskatter og sociale overførsler, som Kommissionen på grundlag af de aktuelt tilgængelige oplysninger anslår vil have en samlet budgetmæssig omkostning på mellem 0,5 % og 1,0 % af BNP i 2026. De fleste af disse foranstaltninger forventes ikke at være midlertidige og vil øge underskuddet i 2026 og derefter. Virkningen af disse yderligere foranstaltninger tages kun i betragtning i denne rapport, når det udtrykkeligt nævnes, og kun kvalitativt.

Ifølge Kommissionens beregninger⁴⁷ voksede nettoudgifterne i Slovenien med 8,8 % i 2025 og kumulativt med 13,2 % i 2024 og 2025. Nettoudgiftsvæksten i 2025 ligger over den anbefalede maksimale vækstrate⁴⁸, hvilket svarer til en afvigelse på 1,4 % af BNP på årsbasis. Når 2024 og 2025 betragtes samlet, ligger den kumulative vækstrate for nettoudgifterne også over den

⁴⁶ Baseret på de politiske tiltag, der var kendt på skæringsdatoen den 4.5.2026 for Kommissionens forårsprognose 2026.

⁴⁷ "Fiscal Statistical Tables providing background data relevant for the assessment of the budgetary policies of the Member States", SWD(2026)200 final, Bruxelles 3.6.2026.

⁴⁸ Rådets henstilling af 8. juli 2025 om godkendelse af Sloveniens nationale mellemfristede plan for finans- og strukturpolitiske tiltag (EUT C, C/2025/3973, 20.8.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2025/3973/oj>).

anbefalede maksimale vækstrate, svarende til en afvigelse på 0,5 % af BNP kumulativt. Når der tages hensyn til den fleksibilitet for højere forsvarsudgifter, der følger af den nationale undtagelsesklausul⁴⁹, udgør den kumulative afvigelse i nettoudgifterne lidt over 0,3 % af BNP, når 2024 og 2025 betragtes samlet.

I 2026 forventes nettoudgifterne i Slovenien at vokse med 7,2 % og kumulativt med 21,3 % i 2024, 2025 og 2026 tilsammen. Den forventede nettoudgiftsvækst i 2026 ligger over den anbefalede maksimale vækstrate, hvilket svarer til en afvigelse på 1,2 % af BNP på årsbasis. Når 2024, 2025 og 2026 betragtes samlet, ligger den forventede kumulative vækstrate for nettoudgifterne også over den anbefalede maksimale vækstrate, hvilket svarer til en afvigelse på 1,7 % af BNP kumulativt. Når der tages hensyn til den fleksibilitet for højere forsvarsudgifter, der følger af den nationale undtagelsesklausul, reduceres den forventede kumulative afvigelse i nettoudgifterne til 1,2 % af BNP, når 2024, 2025 og 2026 betragtes samlet.

Som nævnt ovenfor betragter Kommissionen afvigelser fra den maksimale anbefalede nettoudgiftsvækst (efter hensyntagen til den nationale undtagelsesklausul), der ligger over tærsklen, som et særligt vigtigt relevant forhold.

Gældsudfordringer og gældsstillingen på mellemlang sigt. Den offentlige gæld i Slovenien faldt fra 66,4 % af BNP ved udgangen af 2024 til 65,7 % af BNP ved udgangen af 2025. Gældskvoten forventes at falde yderligere til 64,9 % af BNP ved udgangen af 2026 for derefter at stige til 65,1 % ved udgangen af 2027.

Gældsholdbarhedsanalysen peger overordnet set i retning af en middelstor risiko på mellemlang sigt⁵⁰. Gældskvoten i holdbarhedsanalysens referencescenario under uændrede politikker forventes at falde svagt indtil 2027, inden den stiger igen på mellemlang sigt og når op på omkring 75 % af BNP i 2036. Gældsudviklingen er følsom over for negative makroøkonomiske chok. Ifølge de stokastiske fremskrivninger, som simulerer en lang række mulige midlertidige chok i makroøkonomiske variabler, er der en mellemstor sandsynlighed for, at gældskvoten vil være højere i 2030 end i 2025.

Der skal tages hensyn til andre forhold ved en samlet vurdering af gældsholdbarheden. På den ene side har de risikoforøgende forhold at gøre med den store andel af den offentlige gæld, der ejes af ikkebosiddende. På den anden side omfatter risikobegrænsende forhold i) stabiliseringen af gældens løbetid på et højt niveau i de seneste år og ii) den høje likviditetsbuffer.

Gennemførelse af reformer og investeringer. Strukturreformer og investeringer under genopretnings- og resiliensfaciliteten forventes at have en positiv indvirkning på BNP-væksten i de kommende år. Gennemførelsen af de reformer og investeringer, der er omfattet af genopretnings- og resiliensplanen, er i gang, og de endelige milepæle og mål skal opfyldes for at sikre fuld udbetaling af den tildelte finansiering fra genopretnings- og resiliensfaciliteten. Dette kræver en sidste målrettet indsats for at sikre, at fristen den 31. august 2026 for opfyldelse af milepæle og mål overholdes.

Nationale budgetrammer. Det slovenske finanspolitiske råd er en af Sloveniens to uafhængige finanspolitiske institutioner og fokuserer på overvågningen af overholdelsen af de

⁴⁹ Rådets henstilling af 8. juli 2025 om tilladelse til Slovenien til at afvige fra de maksimale vækstrater i nettoudgifterne som fastsat af Rådet i henhold til forordning (EU) 2024/1263 (aktivering af den nationale undtagelsesklausul) (EUT C, C/2025/3973, 20.8.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2025/3973/oj>).

⁵⁰ Debt Sustainability Monitor 2025 (European Economy Institutional Paper 332, februar 2025) baseret på Kommissionens efterårsprognose 2025.

finanspolitiske regler og vurderingen af regeringens finanspolitiske prognose (se bilag 2 til 2026-landerapporten om Slovenien). Slovenien vedtog i 2025 en omfattende ny national ramme, herunder loven om finanspolitiske regler og ændringer af loven om offentlige finanser. De nationale finanspolitiske regler kræver, at nettoudgiftskursen følger den nationale mellemfristede plan for finans- og strukturpolitiske tiltag for at sikre overholdelse af referenceværdierne på 3 % og 60 % for henholdsvis underskuddet og gældskvoten og for at holde sig under disse værdier på mellemlang sigt. Den mellemfristede plan for finans- og strukturpolitiske tiltag spiller en central rolle i de reviderede mellemfristede budgetrammer.

Stigning i de offentlige forsvarsinvesteringer. Ifølge data indsamlet af Eurostat udgjorde de nationalt finansierede offentlige udgifter på forsvarsområdet i Slovenien 1,3 % af BNP i 2025. Heraf udgjorde de offentlige forsvarsinvesteringer 0,3 % af BNP i 2025, hvilket var 0,1 procentpoint lavere end i 2024.

I Kommissionens forårsprognose 2026 forventes det, at de offentlige udgifter på forsvarsområdet i Slovenien vil udgøre 1,6 % af BNP i 2026 og 1,8 % af BNP i 2027. Heraf forventes de offentlige forsvarsinvesteringer at udgøre 0,3 % af BNP i 2026, hvilket er uændret i forhold til 2025, og derefter at stige med 0,2 procentpoint til 0,5 % i 2027.

Andre forhold fremført af medlemsstaten. Den 12. maj 2026 fremførte Slovenien yderligere forhold, som ikke er nævnt ovenfor. Slovenien fremhævede udgiftsbesparende foranstaltninger, som var blevet vedtaget for at skabe yderligere finanspolitiske buffere, mens virkningen af de gennemførte strukturreformer er forbundet med højere omkostninger på kort sigt, men positive virkninger for den finanspolitiske holdbarhed på mellemlang til lang sigt. De foranstaltninger, der var beskrevet med tilstrækkelig detaljeringsgrad på skæringsdatoen, blev afspejlet i Kommissionens forårsprognose 2026 og dermed taget i betragtning i den foregående analyse. Slovenien anførte også, at den afgående regering var ved at udarbejde yderligere underskudsreducerende foranstaltninger med henblik på at skabe yderligere finanspolitiske buffere. Disse blev ikke afspejlet i Kommissionens forårsprognose 2026, da de ikke var blevet bekendtgjort på troværdig vis og tilstrækkeligt specificeret ved prognosens skæringsdato. Det skal dog bemærkes, at Slovenien ikke har nævnt de yderligere underskudsforøgende foranstaltninger, som Nationalforsamlingen vedtog den 11. maj, eller deres sandsynlige virkning. Slovenien anfører også, at flere statistiske forhold påvirker statistikken over de offentlige finanser⁵¹. Der er taget højde for disse forhold i Kommissionens forårsprognose 2026 og i beregningen af ovennævnte afvigelser fra den anbefalede nettoudgiftskurs.

⁵¹ Nemlig omklassificeringen af to enheder i 2025 (varmekraftværket Šoštanj og kulminen Velenje) og ændringen af servicemodellen hos selskabet for forvaltning af offentlig personbefordring (DUJPP) i 2026.

5. KONKLUSIONER

På grundlag af ovenstående analyse er konklusionerne vedrørende overholdelsen af underskudskriteriet for de forskellige lande, der er omfattet af rapporten, efter at der, hvor det er relevant, er taget hensyn til relevante forhold, følgende.

5.1. Bulgarien

Det offentlige underskud i **Bulgarien** oversteg referenceværdien på 3 % af BNP i 2025, og selv om Bulgarien ikke har indberettet et forventet underskud for 2026, fremskriver Kommissionen underskuddet for 2026 til 4,1 %. Begge underskud, der overstiger referenceværdien, vurderes at ligge over og ikke tæt på referenceværdien. De vurderes som ikke midlertidige – på grundlag af Kommissionens prognose –, idet underskuddet ud over referenceværdien i 2025 vurderes som exceptionelt, men ikke exceptionelt i 2026.

For Bulgariens vedkommende kan der tages hensyn til relevante forhold ved vurderingen af overholdelsen af underskudskriteriet, da den offentlige gæld lå under 60 % af BNP i 2025. De relevante forhold, der er undersøgt i denne rapport for Bulgariens vedkommende, vurderes samlet set at være skærpende. Samlet set, og efter at der, hvor det er relevant, er taget hensyn til alle relevante forhold, særligt at underskuddet stiger langt over 3 % af BNP i 2026, anses underskudskriteriet ikke for opfyldt i Bulgarien.

Rådet aktiverede den 8. juli 2025 den nationale undtagelsesklausul for Bulgarien for at lette en stigning i forsvarsudgifterne i perioden 2025–2028. Forsvarsudgifterne steg fra 1,3 % af BNP i 2024 til 1,9 % i 2025 og forventes også at udgøre 1,9 % af BNP i 2026 på grundlag af Kommissionens forårsprognose 2026. Uden denne stigning i forsvarsudgifterne siden referenceåret 2024 ville underskuddet i 2025 udgøre 2,9 % af BNP og dermed ligge under referenceværdien på 3 % af BNP. I 2026 forventes underskuddet uden stigningen i forsvarsudgifterne ifølge Kommissionens prognose imidlertid at udgøre 3,5 % af BNP og dermed at ligge over referenceværdien.

Efter at have taget hensyn til udtalelsen fra Det Økonomiske og Finansielle Udvalg, der er nedsat i henhold til artikel 126, stk. 4, i TEUF, vil Kommissionen overveje at foreslå at indlede en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud over for Bulgarien ved at henstille til Rådet at vedtage en afgørelse i henhold til artikel 126, stk. 6, i TEUF om, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud, samt en henstilling i henhold til artikel 126, stk. 7, i TEUF med henblik på at korrigere det uforholdsmæssigt store underskud.

5.2. Tyskland

Tyskland havde i 2025 et offentligt underskud, der ikke oversteg referenceværdien, men har indberettet et forventet underskud for 2026, der ligger over 3 % af BNP og ikke tæt på denne værdi. I Kommissionens prognose fremskrives ligeledes et underskud for 2026, der vurderes at ligge over og ikke tæt på 3 % af BNP. Tysklands forventede underskud ud over referenceværdien vurderes som ikke midlertidigt– ifølge Kommissionens prognose–, men som exceptionelt.

For Tysklands vedkommende kan der ikke tages hensyn til relevante forhold ved vurderingen af overholdelsen af underskudskriteriet, da den offentlige gæld lå over 60 % af BNP i 2025, og den dobbelte betingelse (dvs. at underskuddet forbliver tæt på referenceværdien, og at overskridelsen af referenceværdien er midlertidig) ikke er opfyldt. Underskudskriteriet anses derfor ikke for opfyldt i Tyskland.

Rådet aktiverede den 10. oktober 2025 den nationale undtagelsesklausul for Tyskland for at lette en stigning i forsvarsudgifterne i perioden 2025–2028. Forsvarsudgifterne steg fra 1,1 % af BNP i 2021 til 1,5 % i 2025 og forventes at udgøre 1,9 % af BNP i 2026 ifølge Kommissionens forårsprognose 2026. Uden denne stigning i forsvarsudgifterne siden 2021 ville underskuddet i 2026 ifølge Kommissionens prognose udgøre 2,9 % af BNP og dermed ikke overstige referenceværdien⁵². Det er derfor i overensstemmelse med artikel 2, stk. 5, i forordning (EF) nr. 1467/97 ikke at drage nogen konklusion om, hvorvidt der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud i Tyskland på nuværende tidspunkt.

På baggrund af denne vurdering er Kommissionen af den opfattelse, at der ikke er grund til at indlede en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud over for Tyskland. Den finanspolitiske udvikling i Tyskland vil blive revurderet i efteråret 2026.

5.3. Estland

Estland havde i 2025 et offentligt underskud, der ikke oversteg referenceværdien, men har indberettet et forventet underskud for 2026, der ligger over 3 % af BNP og ikke tæt på denne værdi; I Kommissionens prognose fremskrives ligeledes et underskud for 2026, der vurderes at ligge over og ikke tæt på 3 % af BNP. Estlands forventede underskud ud over referenceværdien vurderes som ikke midlertidigt– ifølge Kommissionens prognose –, men som exceptionelt.

For Estlands vedkommende kan der tages hensyn til relevante forhold ved vurderingen af overholdelsen af underskudskriteriet, da den offentlige gæld lå under 60 % af BNP i 2025. De relevante forhold, der er undersøgt i denne rapport vedrørende Estland, vurderes samlet set at tegne et blandet billede. Samlet set, og efter at der, hvor det er relevant, er taget hensyn til alle relevante forhold, anses underskudskriteriet ikke for opfyldt i Estland.

Rådet aktiverede den 8. juli 2025 den nationale undtagelsesklausul for Estland for at lette en stigning i forsvarsudgifterne i perioden 2025–2028. Forsvarsudgifterne steg fra 2,0 % af BNP i 2021 til 3,9 % i 2025 og forventes at udgøre 4,6 % af BNP i 2026 ifølge Kommissionens forårsprognose 2026. Uden denne stigning i forsvarsudgifterne siden referenceåret 2021, –der er begrænset til 1,5 % af BNP i overensstemmelse med den maksimale fleksibilitet under den nationale undtagelsesklausul,– ville underskuddet i 2026 ifølge Kommissionens prognose udgøre 3,0 % af BNP og dermed ikke overstige referenceværdien⁵³. Det er derfor i overensstemmelse med artikel 2, stk. 5, i forordning (EF) nr. 1467/97 ikke at drage nogen konklusion om, hvorvidt der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud i Estland på nuværende tidspunkt.

På baggrund af denne vurdering er Kommissionen af den opfattelse, at der ikke er grund til at indlede en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud over for Estland. Den finanspolitiske udvikling i Estland vil blive revurderet i efteråret 2026.

⁵² I overensstemmelse med Kommissionens meddelelse af 19. marts 2025, C(2025) 2000 final, kan Kommissionen og Rådet, hvis den nationale undtagelsesklausul for forsvarsudgifter aktiveres, beslutte ikke at konkludere, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud, i tilfælde af at underskuddet overstiger 3 % af BNP, når dette skyldes en stigning i forsvarsudgifterne.

⁵³ Den store forventede stigning i underskuddet i Estland fra 2025 til 2026 skyldes kun delvis stigningen i forsvarsudgifterne i 2026. Størstedelen af stigningen i forsvarsudgifterne i Estland fandt sted i tidligere år.

5.4. Letland

Letland havde i 2025 et offentligt underskud, der ikke oversteg referenceværdien, men har indberettet et forventet underskud for 2026, der ligger over 3 % af BNP, men tæt på denne værdi. I Kommissionens prognose fremskrives ligeledes et underskud for 2026, der vurderes at ligge over, men tæt på 3 % af BNP. Letlands forventede underskud ud over referenceværdien vurderes som ikke midlertidigt – ifølge Kommissionens prognose –, men som exceptionelt.

For Letlands vedkommende kan der tages hensyn til relevante forhold ved vurderingen af overholdelsen af underskudskriteriet, da den offentlige gæld lå under 60 % af BNP i 2025. De relevante forhold, der er undersøgt i denne rapport vedrørende Letland, vurderes samlet set at være formildende.

De relevante forhold, der er taget i betragtning for Letlands vedkommende, vurderes at være tilstrækkeligt formildende til, at det samlet set kan konkluderes, at underskudskriteriet er opfyldt. Den finanspolitiske udvikling i Letland vil blive revurderet i efteråret 2026.

5.5. Slovenien

Slovenien havde i 2025 et offentligt underskud, der ikke oversteg referenceværdien, men har indberettet et forventet underskud for 2026, der ligger over 3 % af BNP, men tæt på denne værdi. I Kommissionens prognose fremskrives ligeledes et underskud for 2026, der vurderes at ligge over, men tæt på 3 % af BNP. Sloveniens forventede underskud ud over referenceværdien vurderes som ikke midlertidigt – ifølge Kommissionens prognose –, men som exceptionelt.

For Sloveniens vedkommende kan der ikke tages hensyn til relevante forhold ved vurderingen af overholdelsen af underskudskriteriet, da den offentlige gæld lå over 60 % af BNP i 2025, og den dobbelte betingelse (dvs. at underskuddet forbliver tæt på referenceværdien, og at overskridelsen af referenceværdien er midlertidig) ikke er opfyldt. Underskudskriteriet anses derfor ikke for opfyldt i Slovenien.

Rådet aktiverede den 8. juli 2025 den nationale undtagelsesklausul for Slovenien for at lette en stigning i forsvarsudgifterne i perioden 2025–2028. I Slovenien steg forsvarsudgifterne fra 1,1 % af BNP i 2021 til 1,3 % i 2025 og forventes at udgøre 1,6 % af BNP i 2026 ifølge Kommissionens forårsprognose 2026. Uden denne stigning i forsvarsudgifterne siden referenceåret 2021 ville underskuddet i 2026 ifølge Kommissionens prognose udgøre 2,8 % af BNP.

Efter skæringsdatoen for Kommissionens forårsprognose 2026 vedtog Slovenien en række foranstaltninger, som derfor ikke er medtaget i de ovenfor omtalte data. Nationalforsamlingen vedtog navnlig den 11. maj underskudsforøgende foranstaltninger inden for personlig indkomstskat, forbrugsafgifter, sociale bidrag og pensioner (svarende til mellem 0,5 % og 1 % af BNP). Kommissionen er bekendt med, at en række besparelsesforanstaltninger også er under forberedelse. Der er derfor på nuværende tidspunkt usikkerhed om de finanspolitiske udsigter for 2026, herunder om det fremskrevne underskud på over 3 % af BNP og om, i hvilket omfang en sådan overskridelse hænger sammen med stigningen i forsvarsudgifterne.

På baggrund af denne vurdering er Kommissionen af den opfattelse, at der ikke er grund til på nuværende tidspunkt at indlede en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud over for Slovenien. Den finanspolitiske udvikling i Slovenien vil blive

revurderet i efteråret 2026. Hvis der ikke træffes tilstrækkelige korrigerende foranstaltninger på troværdig og rettidig vis, kan dette føre til indledning af en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud over for Slovenien i efteråret.
