



Брюксел, 16.11.2015 г.
COM(2015) 800 final

ANNEXES 1 to 5

ПРИЛОЖЕНИЯ

към

СЪОБЩЕНИЕ НА КОМИСИЯТА

Проекти за бюджетни планове за 2016 г.: цялостна оценка

ПРИЛОЖЕНИЕ 1: Оценка на проектите на бюджетни планове на отделните държави

Държави членки, които изпълняват предпазните мерки на ПСР

Планове, съобразени с изискванията към държавата

Комисията е на мнение, че проектът на бюджетен план на **Германия**, за която понастоящем се прилагат предпазните мерки на Пакта за стабилност и растеж и правилото за дълга, спазва разпоредбите на Пакта. Благоприятната бюджетна ситуация на Германия следва също така да даде възможност за по-нататъшно увеличаване на публичните инвестиции в инфраструктурата, образованието и научните изследвания, както бе препоръчано от Съвета в контекста на европейския семестър, и за покриването на допълнителните разходи, които могат да възникнат в резултат от силния приток на лица, търсещи убежище, но които все още не могат да бъдат напълно отразени в бюджетните планове. Комисията също така смята, че Германия е отбелязала слаб напредък по отношение на специфичните за държавата препоръки, издадени от Съвета в контекста на европейския семестър от 2015 г., свързани с фискалното управление, и следователно приканва органите да ускорят напредъка.

Комисията е на мнение, че проектът на бюджетен план на **Естония**, за която понастоящем се прилагат предпазните мерки, спазва разпоредбите на Пакта за стабилност и растеж.

Комисията е на мнение, че проектът на бюджетен план на **Люксембург**, за който понастоящем се прилагат предпазните мерки, спазва разпоредбите на Пакта за стабилност и растеж. Комисията също така смята, че Люксембург е отбелязал слаб напредък по отношение на специфичните за държавата препоръки, издадени от Съвета в контекста на европейския семестър от 2015 г., свързани с фискалното управление, и следователно приканва органите да ускорят напредъка.

Комисията е на мнение, че проектът на бюджетен план на **Нидерландия**, за която понастоящем се прилагат предпазните мерки и (преходното) правило за дълга, спазва разпоредбите на Пакта за стабилност и растеж. Комисията приканва органите към стриктно изпълнение на бюджета за 2016 г. Комисията също така смята, че Нидерландия е отбелязала известен напредък по отношение на специфичните за държавата препоръки, издадени от Съвета в контекста на европейския семестър от 2015 г., свързани с фискалното управление, и приканва органите да ускорят напредъка.

Като взе под внимание допълнителната информация, предоставена от словашките органи, Комисията е на мнение, че проектът на бюджетен план на **Словакия**, за която понастоящем се прилагат предпазните мерки, спазва разпоредбите на Пакта за стабилност и растеж. Комисията приканва органите да изпълнят стриктно бюджета за 2016 г. Комисията също така смята, че Словакия е отбелязала слаб напредък по отношение на специфичните за държавата препоръки, издадени от Съвета в контекста на европейския семестър от 2015 г., свързани с фискалното управление, и следователно приканва органите да ускорят напредъка.

Планове, съобразени в най-общи линии с изискванията по ПСР

Комисията е на мнение, че проектът на бюджетен план на **Белгия**, за която понастоящем се прилагат предпазните мерки и (преходното) правило за дълга, спазва до голяма степен разпоредбите на Пакта за стабилност и растеж. По-конкретно, според прогнозата на Комисията от есента на 2015 г., съществува риск от известно отклонение от изискваната корекция за постигане на СБЦ. Ето защо Комисията приканва органите да предприемат необходимите мерки в рамките на националните бюджетни процедури, за да се гарантира, че бюджетът за 2016 г. е в съответствие с ПСР. Комисията също така смята, че Белгия е отбелязала известен напредък по отношение на специфичните за държавата препоръки (включително по отношение на пенсионната система, фискалната рамка и данъчната система), издадени от Съвета в

контекста на европейския семестър от 2015 г., свързани с фискалното управление, и приканва органите да ускорят напредъка.

Комисията е на мнение, че проектът на бюджетен план на **Латвия**, за която понастоящем се прилагат предпазните мерки, спазва до голяма степен разпоредбите на Пакта за стабилност и растеж. По-конкретно, според прогнозата на Комисията от есента на 2015 г., съществува риск от известно отклонение от изискваната корекция за постигане на СБЦ. Ето защо Комисията приканва органите да предприемат необходимите мерки в рамките на националните бюджетни процедури, за да се гарантира, че бюджетът за 2016 г. е в съответствие с ПСР.

Комисията е на мнение, че проектът на бюджетен план на **Малта**, за която понастоящем се прилагат предпазните мерки и правилото за дълга, спазва до голяма степен разпоредбите на Пакта за стабилност и растеж. По-конкретно, според прогнозата на Комисията от есента на 2015 г., съществува риск от известно отклонение от изискваната корекция за постигане на СБЦ. Ето защо Комисията приканва органите да предприемат необходимите мерки в рамките на националните бюджетни процедури, за да се гарантира, че бюджетът за 2016 г. е в съответствие с ПСР. Комисията също така смята, че Малта е отбелязала известен напредък по отношение на специфичните за държавата препоръки, издадени от Съвета в контекста на европейския семестър от 2015 г., свързани с фискалното управление, и приканва органите да ускорят напредъка.

Комисията е на мнение, че проектът на бюджетен план на **Финландия**, за която понастоящем се прилагат предпазните мерки, спазва до голяма степен разпоредбите на Пакта за стабилност и растеж. По-специално съществува риск от известно отклонение от изискваната корекция за постигане на СБЦ през 2015 г. и 2016 г. Комисията приканва органите да предприемат необходимите мерки в рамките на националните бюджетни процедури, за да се гарантира, че бюджетът за 2016 г. е в съответствие с ПСР. Комисията също така смята, че Финландия е отбелязала слаб напредък по отношение на специфичните за държавата препоръки, издадени от Съвета в контекста на европейския семестър от 2015 г., свързани с фискалното управление, и следователно приканва органите да ускорят напредъка.

Планове, изложени на риск от неспазване на изискванията по ПСР

Комисията е на мнение, че проектът на бюджетния план на **Италия**, за която понастоящем се прилагат предпазните мерки и преходното правило за дълга, е изложен на риск от несъответствие с разпоредбите на ПСР. По-специално, съгласно прогнозата на Комисията от есента на 2015 г., съществува риск от значително отклонение от плана за корекции за постигане на СБЦ през 2016 г. Комисията ще продължи да следи отблизо спазването на задълженията на Италия съгласно ПСР, по-специално във връзка с оценката на следващата програма за стабилност. В контекста на „цялостната оценка“ на евентуално отклонение от плана за корекции за постигане на СБЦ Комисията ще вземе предвид горепосочените съображения при преценката доколко Италия отговаря на условията за гъвкавост съгласно ПСР. Особено внимание ще се обърне на това дали отклонението от плана за корекции се използва ефективно за целите на увеличаването на инвестициите; на наличието на надеждни планове за възобновено прилагане на корекциите за постигане на СБЦ; и на напредъка по програмата за структурни реформи, като се вземат под внимание препоръките на Съвета. Ето защо Комисията приканва органите да предприемат необходимите мерки в рамките на националните бюджетни процедури, за да се гарантира, че бюджетът за 2016 г. е в съответствие с ПСР. Комисията смята също така, че Италия е отбелязала известен напредък по изпълнението на специфичните за държавата препоръки, издадени от Съвета в контекста на европейския семестър от 2015 г., свързани с фискалното управление, и следователно приканва органите да постигнат допълнителен напредък.

Комисията е на мнение, че проектът на бюджетен план на **Литва**, за която понастоящем се прилагат предпазните мерки, е изложен на риск от неспазване на разпоредбите на Пакта за стабилност и растеж. Според прогнозата на Комисията от есента на 2015 г., през 2016 г. не се предвижда реализирането на изискваната корекция за постигане на СБЦ и може да се очаква

значително отклонение от СБЦ. Ето защо Комисията приканва органите да предприемат необходимите мерки в рамките на националните бюджетни процедури, за да се гарантира, че бюджетът за 2016 г. е в съответствие с ПСР. Комисията също така смята, че Литва е отбелязала слаб напредък по отношение на специфичните за държавата препоръки, издадени от Съвета в контекста на европейския семестър от 2015 г., свързани с фискалното управление, и следователно приканва органите да ускорят напредъка.

Комисията е на мнение, че проектът на бюджетен план на **Австрия**, за която понастоящем се прилагат предпазните мерки и (преходното) правило за дълга, е изложен на риск от несъответствие с разпоредбите на Пакта за стабилност и растеж. Всъщност в есенната прогноза на Комисията се посочва риск от значително отклонение от СБЦ през 2016 г. Въпреки това, в случай че от оценката бъде изключена настоящата прогноза за бюджетното въздействие на извънредния приток на бежанци, очакваното отклонение вече няма да бъде значително. Комисията приканва органите да предприемат необходимите мерки в рамките на националните бюджетни процедури, за да се гарантира, че бюджетът за 2016 г. е в съответствие с ПСР. Комисията също така смята, че Австрия е отбелязала слаб напредък по отношение на специфичните за държавата препоръки, издадени от Съвета в контекста на европейския семестър от 2015 г., свързани с фискалното управление, и следователно приканва органите да ускорят напредъка.

Държави членки, за които се прилагат корективните мерки на ПСР

Планове, съобразени в най-общи линии с изискванията по ПСР

Комисията е на мнение, че проектът на бюджетен план на **Ирландия**, за която понастоящем се прилагат корективните мерки, като от 2016 г. могат да се прилагат предпазните мерки в случай на навременно и устойчиво коригиране на прекомерния дефицит, спазва до голяма степен разпоредбите на Пакта за стабилност и растеж. По-конкретно, според прогнозата на Комисията, през 2016 г. съществува риск от известно отклонение от целевия показател за разходите. Освен това Комисията отбелязва, че допълнителните държавни разходи, обявени за последните три месеца на 2015 г., идват в момент, когато ирландската икономика вече расте с изключително високи темпове. Поради това Комисията припомня предишни насоки, посочени в препоръката на Съвета по процедурата при прекомерен дефицит от 7 декември 2010 г., както и в рамките на европейския семестър, за използване на извънредните приходи, за да се ускори намаляването на дълга, и приканва органите да предприемат необходимите мерки в рамките на националните бюджетни процедури, за да се гарантира, че бюджетът за 2016 г. е в съответствие с ПСР. Комисията също така смята, че Ирландия е отбелязала известен напредък по отношение на специфичните за държавата препоръки, издадени от Съвета в контекста на европейския семестър от 2015 г., свързани с фискалното управление, и приканва органите да ускорят напредъка.

Комисията е на мнение, че проектът на бюджетен план на **Франция**, за която понастоящем се прилагат корективните мерки, спазва до голяма степен разпоредбите на ПСР предвид номиналния целеви дефицит, въпреки прогнозата, че съгласно всички показатели фискалната консолидация ще бъде на значително по-ниско от препоръчаното ниво. Бюджетната стратегия се основава на по-добрите от очакваните резултати за дефицита през 2014 г. и подобряващите се циклични условия, което излага на риск спазването на препоръката на Съвета от 10 март 2015 г. Ето защо Комисията приканва органите да предприемат необходимите мерки в рамките на националните бюджетни процедури, за да се гарантира, че бюджетът за 2016 г. е в съответствие с ПСР. Комисията също така смята, че Франция е отбелязала известен напредък по отношение на специфичните за държавата препоръки, издадени от Съвета в контекста на европейския семестър от 2015 г., свързани с фискалното управление, и приканва органите да ускорят напредъка.

Комисията е на мнение, че проектът на бюджетен план на **Словения**, за която понастоящем се прилагат корективните мерки, като от 2016 г. могат да се прилагат предпазните мерки в случай на навременно и устойчиво коригиране на прекомерния дефицит, спазва до голяма степен разпоредбите на Пакта за стабилност и растеж. По-специално съществува риск от известно, с тенденция към значително, отклонение от плана за корекции за постигане на СБЦ през 2016 г. Ето защо Комисията приканва органите да предприемат необходимите мерки в рамките на националните бюджетни процедури, за да се гарантира, че бюджетът за 2016 г. е в съответствие с ПСР. Комисията също така смята, че Словения е отбелязала известен напредък по отношение на специфичните за държавата препоръки, издадени от Съвета в контекста на европейския семестър от 2015 г., свързани с фискалното управление, и приканва органите да ускорят напредъка.

Планове, изложени на риск от неспазване на изискванията на ПСР

Комисията е на мнение, че проектът на бюджетен план на **Испания**, за която понастоящем се прилагат корективните мерки, е изложен на риск от неспазване на разпоредбите на Пакта за стабилност и растеж. За подобряването на номиналния бюджетен дефицит, предвидено в проекта на бюджетен план, в посока коригиране на прекомерния дефицит през 2016 г. — крайният срок, определен в препоръката по ППД от 2013 г. — се разчита главно на възобновен растеж на номиналния БВП, с донякъде оптимистични базови допускания за растежа през 2016 г.; ограниченията на разходите също са фактор, но някои от прогнозираните икономии все още не са подкрепени с конкретни мерки. Очаква се фискалната консолидация да бъде на значително по-ниско от препоръчаното ниво съгласно всички показатели. Според *ad hoc* прогнозата на Комисията не се очаква Испания да гарантира спазването на номиналните бюджетни цели, определени в препоръката по ППД от 2013 г. Ето защо Комисията приканва органите да изпълнят стриктно бюджета за 2015 г. и да предприемат необходимите мерки в рамките на националните бюджетни процедури, за да се гарантира, че бюджетът за 2016 г. е в съответствие с Пакта за стабилност и растеж. Предвид подчертаните по-горе рискове от несъответствие с ПСР и факта, че проектът на бюджетен план не включва актуализирани и напълно конкретизирани мерки за подсектор „Федерално държавно управление“, националните органи се приканват да предадат възможно най-скоро актуализиран проект на бюджетен план, в т.ч. напълно конкретизирани мерки на регионално равнище. Комисията също така смята, че Испания е отбелязала известен напредък по изпълнението на специфичните за държавата препоръки, издадени от Съвета в контекста на европейския семестър от 2015 г., свързани с фискалното управление, и приканва органите да постигнат допълнителен напредък.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2: Методика и допускания, използвани в икономическата прогноза на Комисията от есента на 2015 г.

Съгласно член 7, параграф 4 от Регламент (ЕС) № 473/2013 „методиката (включително моделите) и допусканията според най-актуалните икономически прогнози на службите на Комисията за всяка държава членка, включително оценката на въздействието на съвкупните бюджетни мерки върху икономическия ръст, се прилагат към общата оценка“. Допусканията, заложи в прогнозата на Комисията от есента на 2015 г., изготвена независимо от служителите на Комисията, са обяснени в самия документ с прогнозите¹.

Бюджетните данни до 2014 г. са съставени въз основа на данните, представени от държавите членки на Комисията до 1 октомври 2015 г. и потвърдени от Евростат на 21 октомври. Евростат оттегли резервите си относно качеството на отчетените данни за дефицита на консолидирания държавен бюджет на Португалия, които бяха изразени в информационния бюлетин на Евростат от април 2015 г. поради неясното статистическото въздействие на рекапитализацията на Novo Banco през 2014 г. Евростат не е направил изменения в данните, докладвани от държавите членки през есента на 2015 г. Евростат изрази резерви относно качеството на данните, представени от Австрия във връзка с недостатъчното придържане към правилата за счетоводна отчетност на базата на текущо начисляване, както се изисква в Европейската система от сметки (ESA 2010).

Включените в прогнозата мерки за постигане на финансова стабилност са отчетени в съответствие с решението на Евростат от 15 юли 2009 г.² Освен ако съответните държави членки са представили друга информация, вливанията на капитал, за които е налична достатъчно подробна информация, са включени в прогнозата като финансови трансакции, т.е. като увеличаващи дълга, но не и дефицита. Държавните гаранции за банкови задължения и депозити не са включени като разходи на държавното управление, освен ако са налице доказателства, че те са били изисквани към момента на приключване на изготвянето на прогнозата. Следва да се отбележи обаче, че заемите, предоставени на банки от страна на правителството или на други субекти от сектор „Държавно управление“, обикновено са част от държавния дълг.

За 2016 г. са взети предвид всички бюджети, които са били приети или са били представени пред националните парламенти, както и всички други мерки, за които има достатъчно данни. По-специално в прогнозата е отразена цялата информация, включена в проектите на бюджетни планове (ПБП), подадени до средата на октомври. За 2017 г. използваното в прогнозата допускане за запазване на провежданата политика предполага екстраполиране на тенденциите за приходите и разходите и включване на мерките, за които има достатъчно подробна информация.

В прогнозите за периода 2015—2017 г. европейските агрегати за консолидирания дълг на сектор „Държавно управление“ са публикувани на неконсолидирана основа (т.е. не са коригирани за междууправителствени заеми). За да се осигури съгласуваност в динамичните редове, данните за предходните периоди също са публикувани на тази основа. За 2014 г. това означава, че отношението на дълга към БВП в еврозоната е с 2,4 процентни пункта по-голямо, отколкото отношението на консолидирания държавен дълг към БВП, публикувано от Евростат в бюлетин № 186/2015 от 21 октомври 2015 г.³ През периода 2015—2017 г. прогнозите за

¹ Методическите допускания, залегнали в основата на прогнозата на Комисията от есента на 2015 г., са на разположение на адрес: http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/european_economy/forecasts/index_en.htm.

² На разположение на адрес: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/1015035/2041337/FT-Eurostat-Decision-9-July-2009-3-final-pdf>.

³ На разположение на адрес: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/7036737/2-21102015-AP-EN.pdf>.

консолидирания държавен дълг за отделните държави членки отразяват въздействието на предоставените на Европейския инструмент за финансова стабилност (ЕИФС)⁴ гаранции, двустранните заеми към други държави членки, както и участието в капитала на ЕМС, предвидено към крайната дата за изготвянето на прогнозата.

Според прогнозата на Комисията от есента на 2015 г. общият размер на бюджетните мерки в ПБП през 2016 г. ще увеличи общия дефицит с около 0,1 % от БВП. Икономите на разходи се оценяват на 0,2 % от БВП, а мерките по отношение на приходите като цяло водят до нетно увеличение на дефицита с около 0,3 % от БВП. Като цяло механичното въздействие върху растежа в краткосрочен план се оценява като незначително (по-малко от 0,1 процентни пункта).

Важно е тези прогнози да се тълкуват с известна предпазливост:

- липсата на действия за преодоляване на фискалните дисбаланси би могла да утежни нестабилността на финансовите активи и да доведе до по-високи спредове и лихвени проценти, които влияят отрицателно върху растежа;
- целта на регламента е да се направи оценка на въздействието на мерките, предприети в рамките на ПБП. Ето защо мерките, приети и влезли в сила преди ПБП, не са включени в оценката (дори да имат отражение върху прогнозата);
- предприетите мерки, които влизат в сила през 2016 г., също компенсират съществуващите мерки с еднократен ефект през 2015 г., както и тенденцията за нарастване на разходите. На агрегирано равнище за разглежданите 16 държави членки от еврозоната, Комисията оценява мерките с еднократен ефект през 2015 г. на 0,0 % от БВП, а тенденцията за увеличение на разходите (измерена чрез промяната в коригираното спрямо фазата на икономическия цикъл отношение на разходите) при липсата на политически мерки — на 0 % от БВП.

⁴ В съответствие с решението на Евростат от 27 януари 2011 г. относно статистическото отчитане на операциите, извършвани от Европейския инструмент за финансова стабилност, което е на разположение на адрес: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/5034386/2-27012011-AP-EN.PDF>.

ПРИЛОЖЕНИЕ 3: Анализ на влиянието на променливите

Според член 7 от Регламент (ЕС) № 473/2013, „докладът с общата оценка включва анализи на влиянието на променливите, които посочват рисковете за устойчивостта на публичните финанси в случай на неблагоприятно икономическо, финансово или бюджетно развитие“. В настоящото приложение се прави анализ на влиянието на променливите, определящи изменението на държавния дълг при евентуални макроикономически сътресения (по отношение на растежа, лихвените проценти и първичното салдо на консолидирания държавен бюджет), който се опира на резултатите от стохастичните прогнози за дълга⁵. Анализът позволява да се направи оценка на евентуалното въздействие върху динамиката на държавния дълг на неблагоприятните и благоприятните рискови фактори за растежа на номиналния БВП, на въздействието на положителното/отрицателното развитие на финансовите пазари, което се изразява в по-ниска/по-висока цена на заемните средства за правителствата, както и на финансовите сътресения, които засягат състоянието на държавния бюджет. Базисните сценарии, в които са симулирани тези сътресения, са макрофискалните прогнози, които се съдържат в прогнозата на Комисията от есента и в ПБП на държавите членки.

Когато за анализа на динамиката на държавния дълг се използват стохастични прогнози, неяснотата относно бъдещите макроикономически условия е свързана с един основен прогнозен сценарий за дълга, който съответства респективно на сценария, включен в прогнозата на Комисията от есента на 2015 г., и на прогнозния сценарий в проектите на бюджетните планове (ПБП), показани в двете части на графиката по-долу, която отразява резултатите при 16-те държави членки от еврозоната (ЕЗ-16) (и в двата случая за времето извън прогнозния период е направено обичайното допускане за запазване на провежданата политика)⁶. При макроикономическите условия в основния сценарий са симулирани дадени сътресения (краткосрочни и дългосрочни лихвени проценти по държавните облигации; темп на растеж; първично салдо на консолидирания държавен бюджет), за да се получи „разпределяне“ (конус) на възможните посоки на изменение на дълга, представени в графиката по-долу. Разпределението отразява множество макроикономически условия и включва симулация на 2000 различни сътресения по отношение на растежа, лихвените проценти и първичното салдо на консолидирания държавен бюджет. Размерът и корелацията на сътресенията отразяват поведението на променливите през минали периоди⁷. Това означава, че методиката не включва несигурността в реално време, която в настоящия момент може да бъде по-висока, по-специално що се отнася до разликата между фактическия и потенциалния БВП. Така диаграмите на графиката по-долу представят вероятностна информация за динамиката на дълга за 16-те държави членки от еврозоната при евентуално настъпване на сътресения при растежа, лихвените проценти и първичното салдо, чиито мащаб и корелация са точно отражение на наблюдаваните в минали периоди сътресения.

На диаграмите прогнозното развитие на дълга по основния сценарий (за който са симулирани макроикономическите сътресения) е представено като прекъсната линия, а прогнозната крива на дълга, която разделя на две целия набор от възможни траектории, получен при симулацията на сътресенията (медианата), е изобразена като плътна черна линия в центъра на разпределението. То покрива 80 % от възможните посоки на развитие на дълга, получени чрез

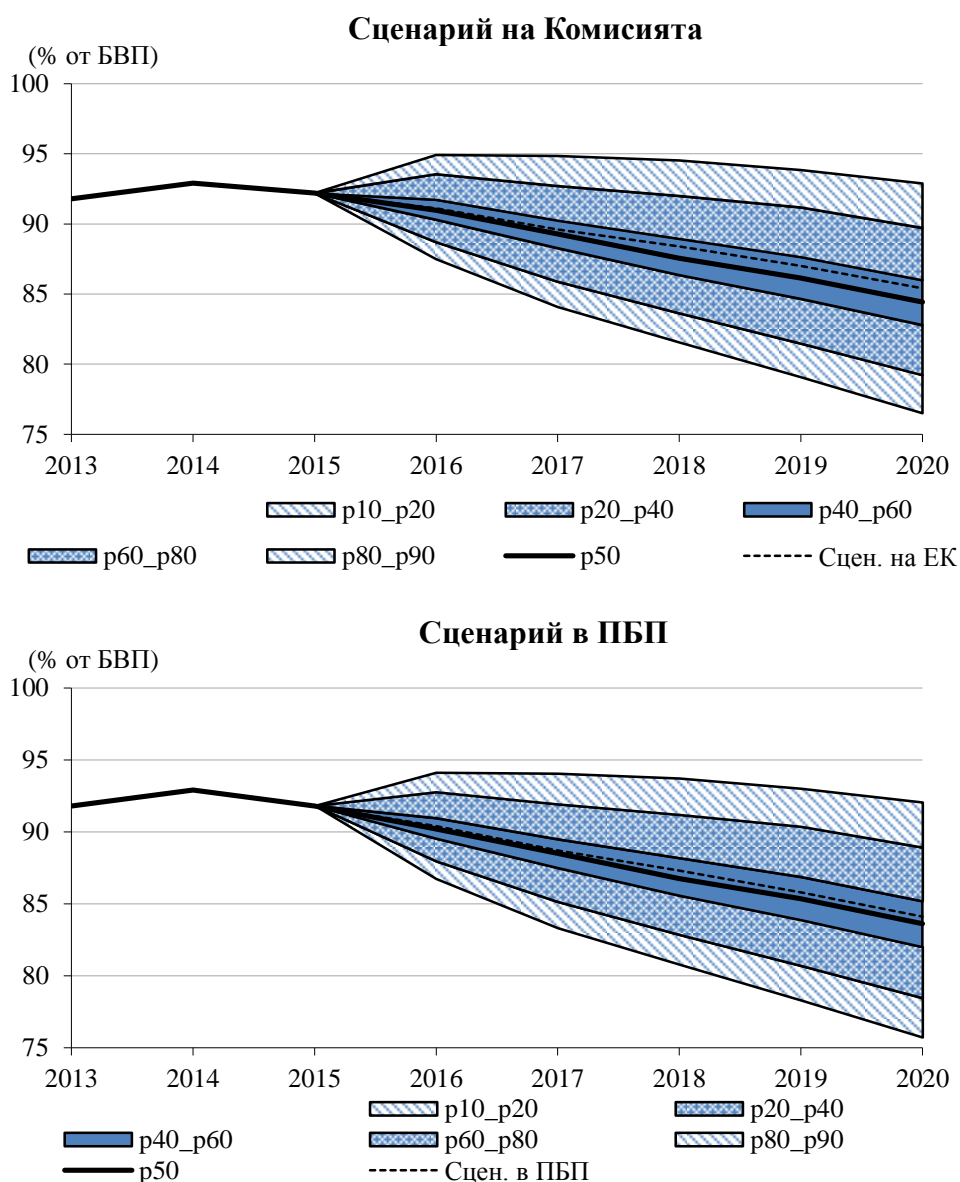
⁵ Използваната методика за стохастично прогнозиране на държавния дълг е представена в доклада на Европейската комисия за фискалната устойчивост за 2012 г., раздел 3.3.3 и в Berti K. (2013), „Stochastic public debt projections using the historical variance-covariance matrix approach for EU countries“, *European Economy*, Economic paper № 480.

⁶ Допуска се, че структурното първично салдо за 16-те държави членки от еврозоната ще се запази на последното прогнозно равнище - излишък в размер на 1 % за 2016 г. съгласно включения в ПБП сценарий, спрямо излишък в размер на 1 % за 2017 г. в сценария на ЕК през останалата част от прогнозния период.

⁷ Допуска се, че сътресенията следват нормално разпределение.

симулация на 2000 сътресения в растежа, лихвените проценти и първичното салдо (като долната и горната линия, очертаващи разпределението, представляват съответно 10-тия и 90-тия перцентил на разпределението); по този начин от заштрихованата област на диаграмата е изключена промяната на дълга (20 % от всички възможности), произтичаща от по-крайни (по-слабо вероятни) сътресения, т.е случаи от крайните участъци на разпределението. Различните заштриховани части на диаграмата представляват различни части от общото разпределение на възможните посоки на развитие на дълга. Оцветената в тъмносиньо част (очертана от 40-тия и 60-тия перцентил) включва 20 % от всички възможности за промяна на дълга, които се доближават до основния сценарий.

Графика АЗ.1: Диаграми на стохастичните прогнози на държавния дълг съгласно сценария в прогнозата на Комисията и този в проектите на бюджетни планове (ПБП)



Източник: Прогноза на Комисията от есента на 2015 г., проекти на бюджетни планове за 2016 г. и изчисления на службите на Комисията.

Както за прогнозния сценарий на Комисията, така и за този, включен в ПБП, диаграмите показват, че през 2016 г. има около 50 % вероятност отношението на дълга към БВП да е по-лошо от прогнозната стойност за 16-те държави членки от еврозоната вследствие настъпването на неблагоприятни макроикономически сътресения⁸. Като се вземат под внимание както благоприятните, така и неблагоприятните рискови фактори за първичното салдо на консолидирания държавен бюджет, растежа и условията на финансовите пазари, двата сценария предполагат задлъжнялостта на 16-те държави от еврозоната през 2016 г. да бъде между 87 % и 94-95 % от БВП с 80 % вероятност (тъй като разпределението представлява 80 % от всички възможни симулирани посоки на развитие на дълга). Долната и горната граница на интервала за отношението на дълга през 2016 г. са разположени малко по-високо на графиката при прогнозния сценарий на Комисията в сравнение със сценария, включен в ПБП, поради малката разлика между съответните основни прогнозни сценарии, за които е направена симулацията на макроикономическите сътресения (отношение на дълга към БВП в размер на над 91 % при сценария на Комисията и в размер на 90,4 % при сценария в ПБП).

За периода след 2016 г. (годината, която обхващат настоящите ПБП) резултатите от симулацията показват, че при настъпването на сътресения разликата между двата сценария по отношение на прогнозираните отношения на дълга към БВП остава ограничена. В края на обхванатия от графиката прогнозен период (2020 г.) има 50 % вероятност отношението на дълга към БВП да бъде над 84 % и 85 % от БВП при сценариите съответно на Комисията и в ПБП. Тази малка разлика се дължи главно на първичното структурно салдо, което се запазва на малко по-високо последно прогнозно ниво на излишъка в сценария в ПБП спрямо сценария на Комисията.

Следва да се отбележи, че тъй като размерът и корелацията на сътресенията отразяват динамиката на променливите през минали периоди, методиката не отразява несигурността в реално време, която например може да съществува по-специално при оценката на разликата между фактическия и потенциалния БВП. Като се има предвид предишният опит на сериозни преразглеждания на прогнозираната разлика между фактическия и потенциалния БВП — често в посока понижаване на потенциалния БВП спрямо оценките в реално време, основателно е да се смята, че има допълнителен източник на рискове за тенденциите на развитие на дълга в бъдеще, който не е отразен в предходния анализ.

⁸ За 2016 г. прекъснатата линия, която представлява прогнозите за основния сценарий в двете диаграми, съвпада в сценариите на ПБП и Комисията с линията на 50-ия процентил на разпределението (което означава, че 50 % от всички възможни стойности на отношението на дълга към БВП през 2016 г. ще бъдат над прогнозната стойност)

ПРИЛОЖЕНИЕ 4: Текущата среда на ниски лихвени проценти

Неотдавнашни развития

Доходността на държавните облигации на държавите от еврозоната намаляха рязко от края на 2013 г. насам и достигнаха исторически ниски равнища през първата половина на 2015 г., преди отново да се увеличат до известна степен през летните месеци. Доходността обаче все още е значително под средните стойности в дългосрочен план, като процентите за 10 години понастоящем варират от 0,51 % до 1,64 % за четирите най-големи държави членки в еврозоната⁹.

В резултат на по-ниските лихвени проценти общият размер на лихвените плащания от сектор „Държавно управление“ също намаля през последните няколко години. За 16-те държави членки от еврозоната като цяло разходите за лихви спаднаха от 2,9 % от БВП през 2012 г. на 2,3 % през 2015 г. и се очаква да останат непроменени през тази година съгласно тазгодишните ПБП. Най-големият спад в разходите за лихви за периода 2012—2016 г. се наблюдава в Ирландия (-1,1 %), Италия (-1,0 %), Белгия (-0,9 %) и Германия (-0,8 %), като само в Словения (0,9 % от БВП) разходите за лихви се увеличиха през същия период на фона на рязкото нарастване на консолидирания държавен дълг. Прогнозата на Комисията от есента на 2015 г. е до голяма степен в съответствие с очакванията на държавите членки, като най-големите разлики за 2016 г. са в размер на 0,1 % от БВП.

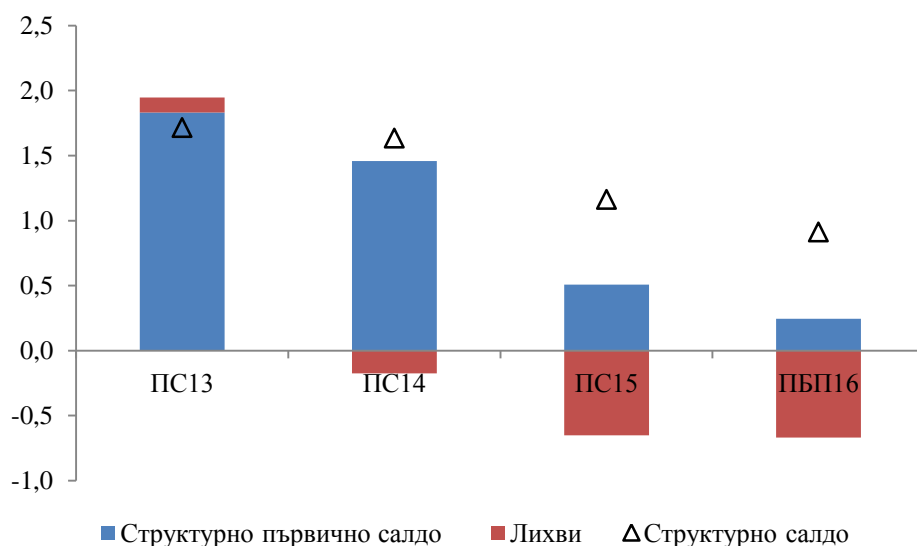
Резкият спад в лихвените проценти и последващото намаляване на лихвените плащания бяха до голяма степен непредвидени от държавите членки. Разглеждането на последователните програми за стабилност и текущите ПБП хвърля повече светлина върху (неочакваните) икономии в резултат на настоящите ниски лихви. Общо при 16-те държави членки на еврозоната, в програмите за стабилност за 2013 г. се предвиждаше лихвените разходи да нараснат с 0,1 % от БВП за периода 2012—2016 г. За разлика от това, в програмите за стабилност за 2014 г. и 2015 г., с постепенното интегриране на спада на лихвените проценти, се предвиждаше лихвените разходи да намалее през този период със съответно 0,2 % и 0,7 % от БВП. Последната прогноза се потвърждава и от ПБП. Въпреки че фактори като динамиката на дълга, матуритетния профил на дълга и статистическите прекласификации (напр. преминаването към стандарта ESA 2010 за националните сметки) може да са изиграли роля, е вероятно последователните преразглеждания на прогнозите за лихвените разходи да отразяват предимно неочаквания спад в лихвените проценти.

Последствията за публичните финанси

Постепенното намаляване на лихвените разходи беше придружено от много по-малко подобрене в средносрочната бюджетна позиция, оценена чрез структурното първично салдо. В програмите за стабилност от 2013 г. се предвиждаше структурното първично салдо за 16-те държави членки от еврозоната да се подобри с 1¼% от БВП за периода 2012—2016 г. (графика А4.1). Изведеното от ПБП подобряване се очаква всъщност да бъде ¼% от БВП. Това показва, че като цяло планираното намаляване на структурния първичен дефицит до голяма степен не се състоя. На свой ред, това компенсира по-малкия от очаквания размер на лихвите, изплатени от държавите членки през същия период.

⁹ Доходност на облигациите за 10 години към 23 октомври 2015 г., 18: 25. Източник: Bloomberg.

Графика А4.1: Промени в структурното (първично) салдо и на лихвените разходи през периода 2012—2016 г., правителствени планове



Забележка: Графиката показва кумулативните промени в структурното първично салдо, в лихвените разходи и в структурното салдо за периода 2012—2016 г. в ЕЗ-16, извлечени от програмите за стабилност за 2013, 2014 и 2015 г. (съответно ПС 13, ПС 14 и ПС 15) и тазгодишните проекти за бюджетни планове (ПБП 16).

Източник: Програмите/плановите на държавите членки и изчисленията на службите на Комисията.

По-малкото подобрене на общото (първично) структурно салдо се състоя в по-широкия контекст на продължителен период на ниска инфлация и нисък растеж на производството, което на свой ред оказва въздействие върху публичните финанси. Намалването на лихвените проценти е свързано с много ниския номинален растеж на БВП през последните няколко години. Този нисък растеж засегна негативно номиналните салда по различни начини, като доведе до спад в приходите, много по-голям от спада (ако има такъв) в първичните разходи. Това обаче може да не е обхванато в пълна степен от стандартната корекция на номиналните салда с отчитане на въздействието на икономическия цикъл, което се дължи например на извънредна реакция на приходите спрямо икономическия растеж или до известна нееластичност, с която в разходите реагират на развитието на цените. Освен това ниският номинален растеж на БВП оказва пряко въздействие върху размера на държавния дълг като дял от БВП. Като цяло първичните салда, по-лоши от очакваното, заедно с вероятно по-високия от очакваното лавинообразен ефект, който измерва общото въздействие на лихвените разходи и икономическия растеж върху промяната в отношението на дълга към БВП, показват много по-малко положителна картина от промените в лихвените разходи, взети поотделно.

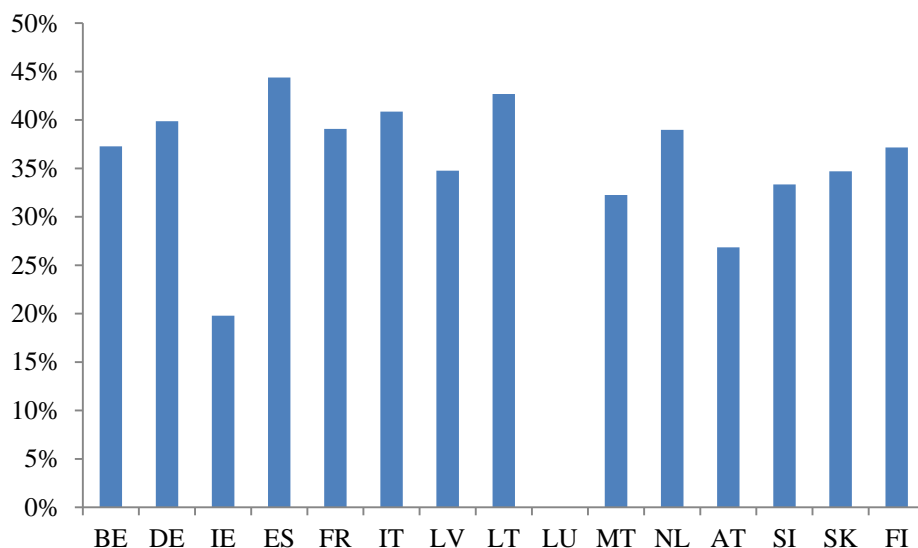
Перспективи и уязвимост

Разходите по обслужване на дълга в рамките на еврозоната вероятно ще останат необичайно ниски през следващите години. Всъщност голям размер от дълга беше разсрочен след падането на лихвените проценти, а доходността на държавните облигации се очаква да остане сравнително ниска за известно време в контекста на перспективите за слаб растеж, силното частно търсене на сигурни активи и разширената програма за изкупуване на активи на ЕЦБ (която се планира да се провежда поне до септември 2016 г.).

Бъдещите промени в лихвените проценти ще засегнат лихвените плащания по различен начин в зависимост от матуритетния профил на дълга. Делът на непогасения дълг, който трябва да бъде

подновен през следващите години, може да даде индикация за степента, до която отделните държави членки могат допълнително да се възползват от ниските лихвени проценти, ако положението остане непроменено, а от друга страна, хвърля светлина върху това до каква степен държавите членки биха могли да бъдат засегнати в случай на значително увеличение на лихвените проценти. В това отношение положението се различава значително в отделните държави, а делът на непогасения дълг, който трябва да бъде подновен до 2018 г., варира от 0 % в Люксембург до 44 % в Испания (графика А 4.2)¹⁰. Освен това държавите членки ще трябва да финансират бъдещите дефицити още с появата им.

Графика А4.2: Процент на дълг с настъпващ падеж до 2018 г.



Забележка: Данни за държавния дълг с настъпващ падеж към 18 септември 2015 г. Обхват: Централно държавно управление.

Източник: Bloomberg и изчисления на службите на Комисията.

Средносрочните планове на държавите членки могат да се считат за основани на относително разумни допускания. Наистина, програмите за стабилност от 2015 г. изглежда са съгласувани с постепенното увеличение на доходността на дългосрочните държавни облигации, което може да бъде сметнено за разумно допускане в различна степен в отделните държави членки¹¹. По-конкретно, няколко силно задлъжнели държави изглеждаха уязвими за лихвени рискове. Същевременно при малко вероятния сценарий, при който лихвените проценти продължат да клонят към нивата от 2000—2010 г. към края на програмния период, т.е. до 2018 г., лихвените разходи ще бъдат по-високи с около 0,5 % от БВП за еврозоната като цяло през 2018 г. в сравнение с програмите. *A fortiori* и при стресов сценарий, ако лихвените проценти се върнат на нивата, отчетени в разгара на кризата с държавния дълг, увеличението на лихвените разходи би било още по-високо.

¹⁰ Данни за държавния дълг с настъпващ падеж към 18 септември 2015 г. Обхват: Централно държавно управление. Източник: Bloomberg. Следва да се отбележи, че в някои държави като Испания тези данни включват дълга, емитиран от други органи и гарантиран от централното държавно управление, което може да засегне сравнението между отделните държави.

¹¹ За повече информация, вж. „The 2015 Stability and Convergence Programmes: an Overview“, *European Economy*, Institutional Paper 2, July 2015.

ПРИЛОЖЕНИЕ 5: Графики и таблици

Таблица А5.1: Цели за номиналния дефицит (като % от БВП) за 16-те държави членки от еврозоната в програмите за стабилност (ПС), проектите на бюджетни планове (ПБП) и прогнозата на Комисията от есента на 2015 г. (ЕК)

Държава	2015 г.			2016 г.		
	ПС	ПБП	Комисия	ПС	ПБП	ЕК
BE	-2,5	-2,6	-2,7	-2,0	-2,1	-2,6
DE	1/4	1	0,9	0	0	0,5
EE	-0,6	0,0	0,2	-0,1	-0,1	0,2
ES	-4,2	-4,2	-4,7	-2,8	-2,8	-3,6
FR	-3,8	-3,8	-3,8	-3,3	-3,3	-3,4
IE	-2,3	-2,1	-2,2	-1,7	-1,2	-1,5
IT	-2,6	-2,6	-2,6	-1,8	-2,2	-2,3
LT	-1,2	-0,9	-1,1	-1,1	-1,3	-1,3
LV	-1,5	-1,4	-1,5	-1,6	-1,0	-1,2
LU	0,1	0,1	0,0	0,7	0,5	0,5
MT	-1,6	-1,6	-1,7	-1,1	-1,1	-1,2
NL	-1,8	-2,2	-2,1	-1,2	-1,5	-1,5
AT	-2,2	-1,9	-1,9	-1,6	-1,4	-1,6
SI	-2,9	-2,9	-2,9	-2,3	-2,2	-2,4
SK	-2,5	-2,7	-2,7	-1,9	-1,9	-2,4
FI	-3,4	-3,4	-3,2	-3,2	-2,8	-2,7
E3-16	-2,1	-1,9	-2,0	-1,6	-1,7	-1,7

Таблица А5.2а: Изменение на структурното салдо (като % от БВП) за 16-те държави членки от еврозоната, заложено в програмите за стабилност (ПС), проектите на бюджетни планове (ПБП) и прогнозата на Комисия от есента на 2015 г. (ЕК)¹²

Държава	2015 г.			2016 г.		
	ПС	ПБП	ЕК	ПС	ПБП	ЕК
BE	0,6	0,6	0,4	0,6	0,8	0,4
DE	-0,4	0,2	0,1	-0,3	-0,9	-0,2
EE	-0,3	0,1	0,0	0,4	-0,3	-0,1
ES	0,3	0,3	-0,7	0,1	0,0	-0,1
FR	0,3	0,2	0,1	0,1	0,2	0,3
IE	1,2	0,5	0,2	0,8	0,9	0,8
IT	0,3	0,2	0,1	0,0	-0,5	-0,5
LT	0,0	0,1	0,2	0,4	-0,5	-0,2
LV	-0,2	-0,2	-0,3	0,3	0,3	0,2
LU	-1,0	-1,5	-1,4	0,1	0,1	0,2
MT	0,8	0,3	0,3	0,9	0,4	0,4
NL	-0,3	-0,6	-0,5	0,0	-0,1	-0,3
AT	-0,4	0,0	0,1	0,1	-0,1	-0,4
SI	0,3	0,1	0,1	0,2	0,4	0,2
SK	0,3	-0,4	0,0	0,4	0,7	0,0
FI	-0,2	-0,1	0,0	-0,4	0,0	0,2
E3-16	0,0	0,2	0,0	0,0	-0,3	-0,1

¹² Салдата, коригирани спрямо фазата на икономическия цикъл, без еднократните и другите временни мерки от ПС и ПБП, са преизчислени от службите на Комисията въз основа на информацията в програмите/планове и по общоприетата методика.

Таблица А5.2б: Изменение на първичното структурно салдо (като % от БВП) за 16-те държави членки от еврозоната, заложено в програмите за стабилност (ПС), проектите на бюджетни планове (ПБП) и прогнозата на Комисия от есента на 2015 г. (ЕК)¹³

Държава	2015 г.			2016 г.		
	ПС	ПБП	ЕК	ПС	ПБП	ЕК
BE	0,3	0,2	0,1	0,3	0,7	0,3
DE	-0,6	0,0	-0,1	-0,4	-1,0	-0,3
EE	-0,3	0,1	0,0	0,4	-0,3	-0,1
ES	0,1	0,0	-1,0	-0,1	-0,2	-0,3
FR	0,2	0,0	-0,1	0,1	0,3	0,4
IE	0,7	-0,3	-0,4	0,5	0,6	0,6
IT	-0,1	-0,1	-0,3	0,0	-0,6	-0,7
LT	0,1	0,2	0,3	0,2	-0,6	-0,3
LV	-0,4	0,0	-0,5	0,3	0,3	0,2
LU	-1,1	-1,6	-1,4	0,0	0,1	0,2
MT	0,5	0,0	0,1	0,8	0,2	0,2
NL	-0,4	-0,8	-0,7	-0,1	-0,2	-0,4
AT	-0,4	-0,1	0,0	0,0	-0,3	-0,5
SI	0,1	-0,1	-0,2	0,0	0,3	0,2
SK	0,1	-0,6	-0,3	0,2	0,6	0,0
FI	-0,3	-0,1	-0,1	-0,5	-0,1	0,2
E3-16	-0,2	-0,1	-0,3	-0,1	-0,3	-0,2

¹³ Първичните салда, коригирани спрямо фазата на икономическия цикъл, без еднократните и другите временни мерки от ПС и ПБП, са преизчислени от службите на Комисията въз основа на информацията в програмите/планове и по общоприетата методика.

Таблица А5.3: Отношение на дълга към БВП (като % от БВП) за 16-те държави членки от еврозоната съгласно програмите за стабилност (ПС), проектите за бюджетни планове (ПБП) и прогнозата на Комисията от есента на 2015 г. (ЕК).

Държава	2015 г.			2016 г.		
	ПС	ПБП	ЕК	ПС	ПБП	ЕК
BE	106,9	107,2	106,7	106,3	107,0	107,1
DE	71 1/2	71 1/4	71,4	68 3/4	68 3/4	68,5
EE	10,3	10,0	10,0	9,9	9,6	9,6
ES	98,9	98,7	100,8	98,5	98,2	101,3
FR	96,3	96,3	96,5	97,0	96,5	97,1
IE	105,0	97,0	99,8	100,3	92,8	95,4
IT	132,5	132,8	133,0	130,9	131,4	132,2
LT	42,2	42,9	42,9	37,7	40,8	40,8
LV	37,0	36,3	38,3	40,0	39,9	41,1
LU	23,9	22,3	22,3	24,2	23,9	23,9
MT	66,8	66,6	65,9	65,6	65,2	63,2
NL	68,8	67,2	68,6	67,8	66,2	67,9
AT	86,8	86,5	86,6	85,7	85,1	85,7
SI	81,6	84,1	84,2	78,7	80,8	80,9
SK	53,4	52,8	52,7	52,8	52,1	52,6
FI	62,5	62,6	62,5	64,4	64,3	64,5
E3-16	91,4	91,1	91,6	90,1	89,8	90,5

Таблица А5.4: Растеж на реалния БВП (%) за 16-те държави членки от еврозоната съгласно програмите за стабилност (ПС), проектите за бюджетни планове (ПБП) и прогнозата на Комисията от есента на 2015 г. (ЕК)

Държава	2015 г.			2016 г.		
	ПС	ПБП	ЕК	ПС	ПБП	ЕК
BE	1,2	1,2	1,3	1,5	1,3	1,3
DE	1,5	1,7	1,7	1,6	1,8	1,9
EE	2,0	1,7	1,9	2,8	2,6	2,6
ES	2,9	3,3	3,1	2,9	3,0	2,7
FR	1,0	1,0	1,1	1,5	1,5	1,4
IE	4,0	6,2	6,0	3,8	4,3	4,5
IT	0,7	0,9	0,9	1,4	1,6	1,5
LT	2,5	1,9	1,7	3,2	3,2	2,9
LV	2,1	2,1	2,4	3,0	3,0	3,0
LU	3,8	3,7	3,1	3,6	3,4	3,2
MT	3,4	4,2	4,3	3,1	3,6	3,6
NL	1,7	2,0	2,0	1,8	2,4	2,1
AT	0,5	0,7	0,6	1,4	1,4	1,5
SI	2,4	2,7	2,6	2,0	2,3	1,9
SK	2,9	3,2	3,2	3,6	3,1	2,9
FI	0,5	0,2	0,3	1,4	1,3	0,7
E3-16	1,4	1,7	1,6	1,8	1,9	1,8

Таблица А5.5: Структура на фискалната консолидация през 2015 г. и 2016 г. за 16-те държави членки от еврозоната, заложена в програмите за стабилност (ПС), проектите на бюджетни планове (ПБП) и прогнозата на Европейската комисия от есента на 2015 г. (ЕК)¹⁴

% от потенциалния БВП, освен ако не е посочено друго	2015 г.			2016 г.		
	ПС	ПБП	ЕК	ПС	ПБП	ЕК
Отношение на приходите, коригирано с фазата на икономическия цикъл	46,5	46,7	46,7	46,3	46,2	46,3
изменение спрямо предходната година в процентни пунктове	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,4
Отношение на разходите, коригирано с фазата на икономическия цикъл	47,4	47,6	47,7	47,1	47,5	47,5
изменение спрямо предходната година в процентни пунктове	-0,3	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2
Изменение на структурното салдо	0,0	0,2	0,0	0,0	-0,3	-0,1

¹⁴ Отношенията на приходите и разходите, коригирани спрямо фазата на икономическия цикъл, и салдата, коригирани спрямо фазата на икономическия цикъл, без еднократните и другите временни мерки от ПС и ПБП, са преизчислени от службите на Комисията въз основа на информацията в програмите/планове и по общоприетата методика.

Таблица А5.6: Краткосрочна еластичност, заложена за прогнозите за приходите за 2016 г. в ЕЗ-16: Проекти на бюджетни планове (ПБП) спрямо прогноза на Комисията от есента на 2015 г. (ЕК) и на ОИСП

Държава	ПБП	ЕК	ОИСП
BE	0,5	1,0	1,0
DE	0,9	1,0	1,0
EE	-0,4	0,8	1,1
ES	1,0	1,1	1,0
FR	0,9	1,0	1,0
IE	0,7	0,7	1,1
IT	2,1	0,8	1,1
LT	0,3	1,1	1,1
LV	-0,2	0,8	0,9
LU	1,3	1,0	1,0
MT	0,1	0,1	1,0
NL	0,9	0,6	1,1
AT	1,3	1,0	1,0
SI	-0,9	-0,1	1,0
SK	-0,5	-0,6	1,0
FI	0,5	1,1	0,9
ЕЗ-16	1,0	0,9	1,0

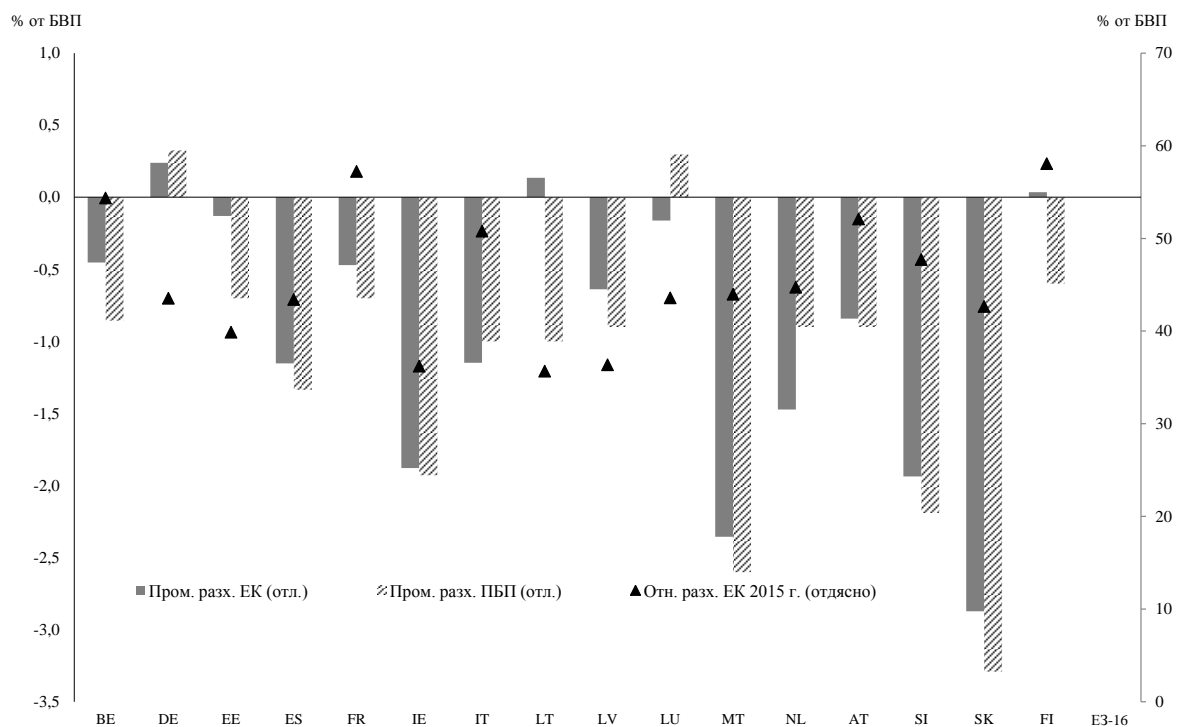
Забележка: сравнението между еластичността в ПБП и тази в прогнозата на Комисията, от една страна, и еластичността на ОИСП — от друга, следва да се прави внимателно. Докато първите две са нетни еластичности спрямо растежа на БВП, то тази на ОИСП, строго погледнато, е изчислена по отношение на разликата между фактическия и потенциалния БВП. Като цяло разликите са малки.

Таблица А5.7: Дискреционна фискална консолидация: Проекти на бюджетни планове (ПБП) спрямо прогноза на Комисията от есента на 2015 г. (ЕК) и програми за стабилност (ПС)¹⁵

Държава	2015 г.			2016 г.		
	ПС	ПБП	ЕК	ПС	ПБП	ЕК
BE	1,3	0,5	0,3	0,7	1,0	0,1
DE	0,1	0,0	-0,1	0,1	-0,4	-0,3
EE	-2,7	-1,2	-1,6	1,4	1,5	0,2
ES	0,0	1,1	-1,1	-0,1	-0,3	-0,4
FR	0,6	0,1	0,2	0,3	0,5	0,4
IE	0,9	0,9	-0,3	0,6	0,8	1,0
IT	-0,3	-0,5	-0,2	0,4	-0,9	-0,4
LT	-0,2	-1,2	-1,1	0,7	0,7	-0,4
LV	0,3	0,7	-0,2	1,9	0,9	0,5
LU	-0,4	-1,3	-2,0	-0,3	-0,6	0,1
MT	-0,1	0,1	0,4	2,5	2,4	2,3
NL	0,0	0,4	0,4	0,4	0,0	0,2
AT	-0,1	1,5	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5
SI	2,9	1,4	0,0	2,2	2,6	1,7
SK	2,9	-1,8	-1,1	0,4	3,1	2,3
FI	-0,4	0,0	0,5	-0,2	0,1	0,0
E3-16	0,2	0,1	-0,1	0,2	-0,1	-0,1

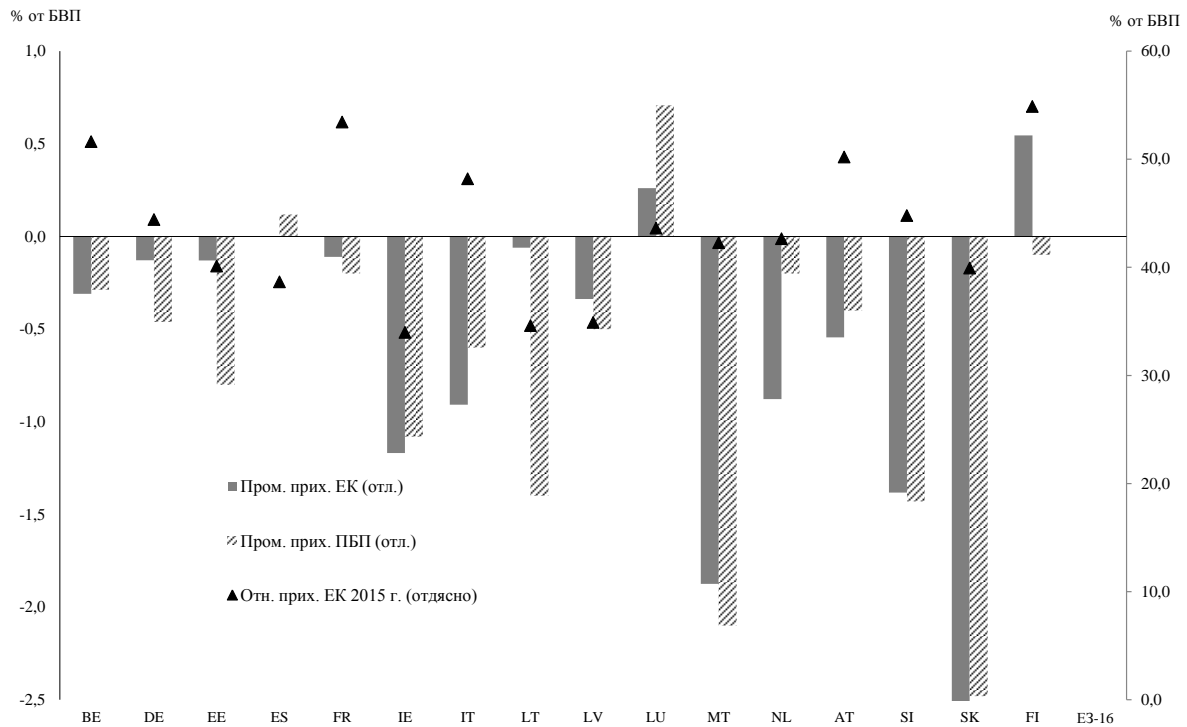
¹⁵ Дискреционната фискална консолидация е алтернативен показател за фискалната позиция, разработен за аналитични цели, и е различен от показателите, използвани за оценяване на спазването на изискванията на Пакта за стабилност и растеж. Състои се от подход „отдолу нагоре“ по отношение на приходите и от подход, който е по същество „отгоре надолу“ по отношение на разходите. За повече информация, вж. част III от „Report on Public Finances in EMU 2013“, *European Economy*, 4, 2013.

Графика А5.1а: Прогнозни промени в отношението на разходите за 2016 г. в 16-те държави членки от еврозоната: Проекти на бюджетни планове (ПБП) спрямо прогнозата на Комисията от есента на 2015 г. (ЕК)



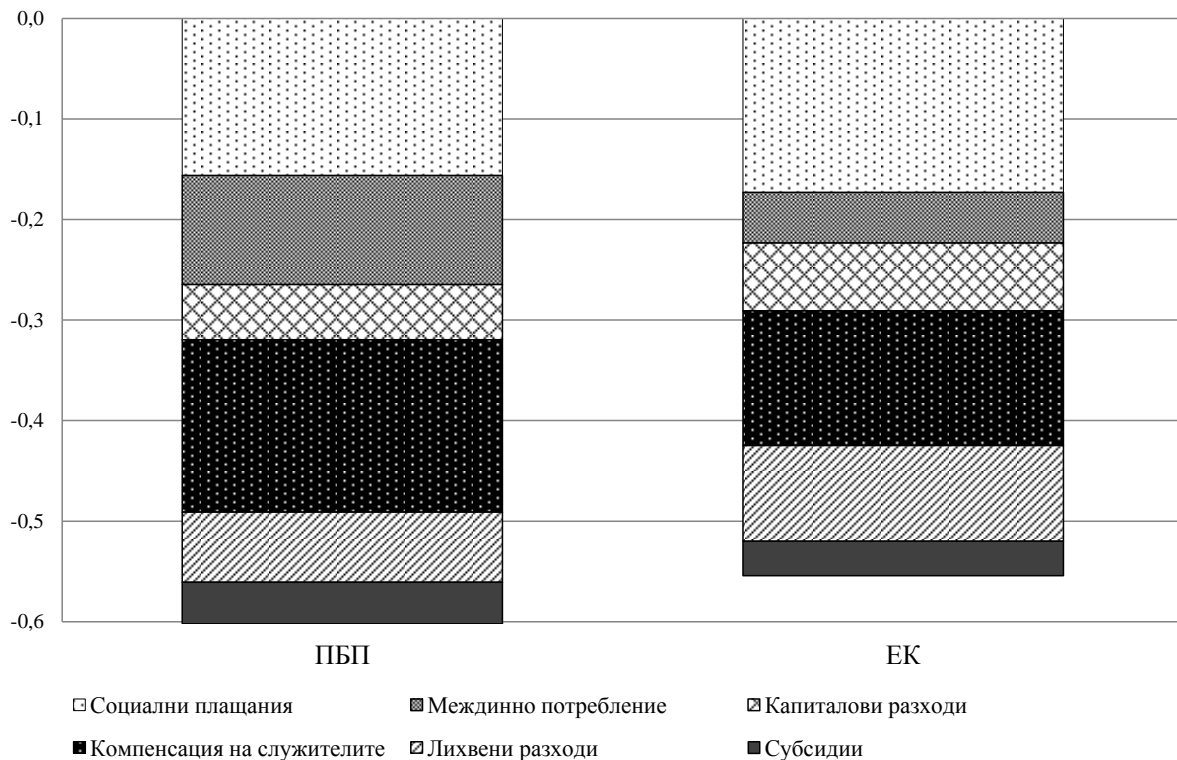
Графиката показва промените в отношението на разходите (отляво) между 2015 г. и 2016 г. Нивото на разходите, показани отдясно, представлява прогнозата на Комисията за отношението на разходите през 2015 г. То се различава незначително от прогнозата на ПБП, от която е изчислена промяната в разходите на базата на ПБП.

Графика А5.1б: Прогнозни промени в отношението на приходите за 2016 г. в 16-те държави членки от еврозоната: Проекти на бюджетни планове (ПБП) спрямо прогнозата на Комисията от есента на 2015 г. (ЕК)



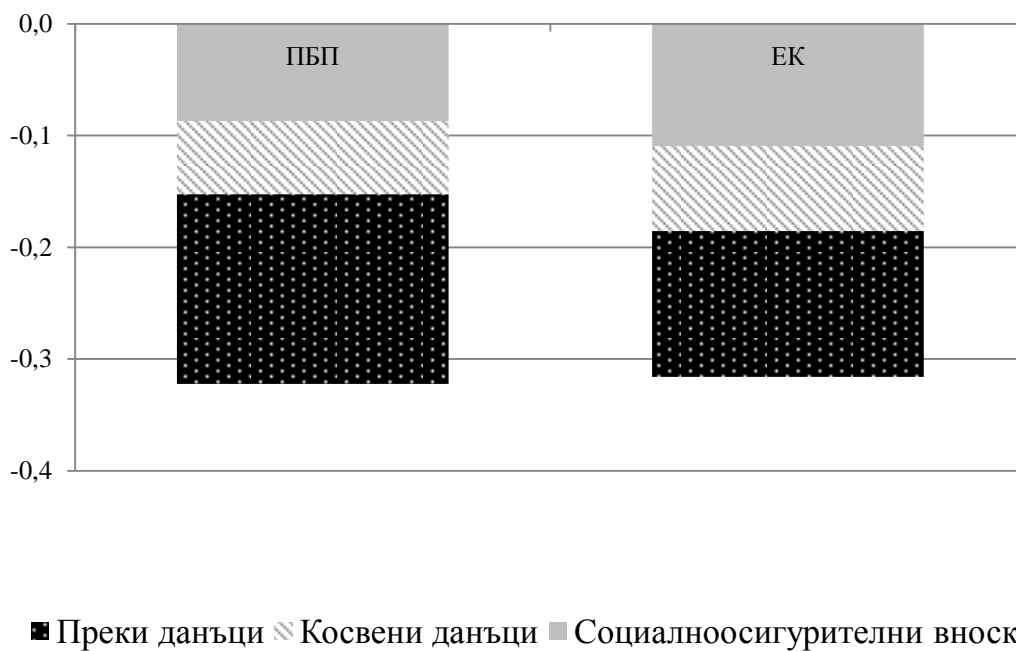
Графиката показва промените в съотношението на приходите (отляво) между 2015 г. и 2016 г. Нивото на приходите, показани отдясно, представлява прогнозата на Комисията за съотношението на приходите през 2015 г. То се различава незначително от прогнозата на ПБП, от която е изчислена промяната в приходите на базата на ПБП.

Графика А5.2: Прогнозни промени на основните видове разходи (% от БВП) за 2016 г. за 16-те държави членки от еврозоната: Проекти на бюджетни планове (ПБП) спрямо прогнозата на Комисията от есента на 2015 г. (ЕК)



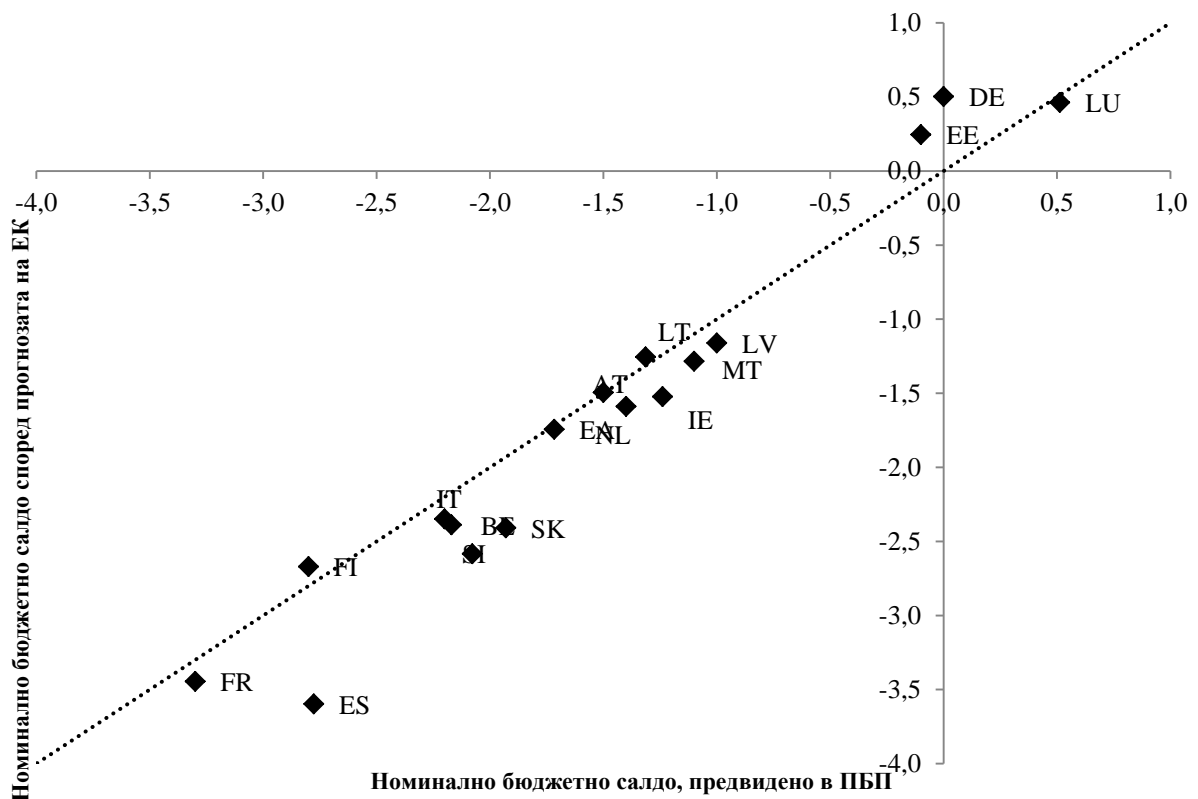
Графиката показва приноса на основните компоненти на разходите за прогнозните промени в отношенията на разходите към БВП.

Графика А5.3: Прогнозни промени в основните видове данъчни приходи (% от БВП) за 2016 г. за 16-те държави членки от еврозоната: Проекти на бюджетни планове (ПБП) спрямо прогнозата на Комисията от есента на 2015 г. (ЕК)



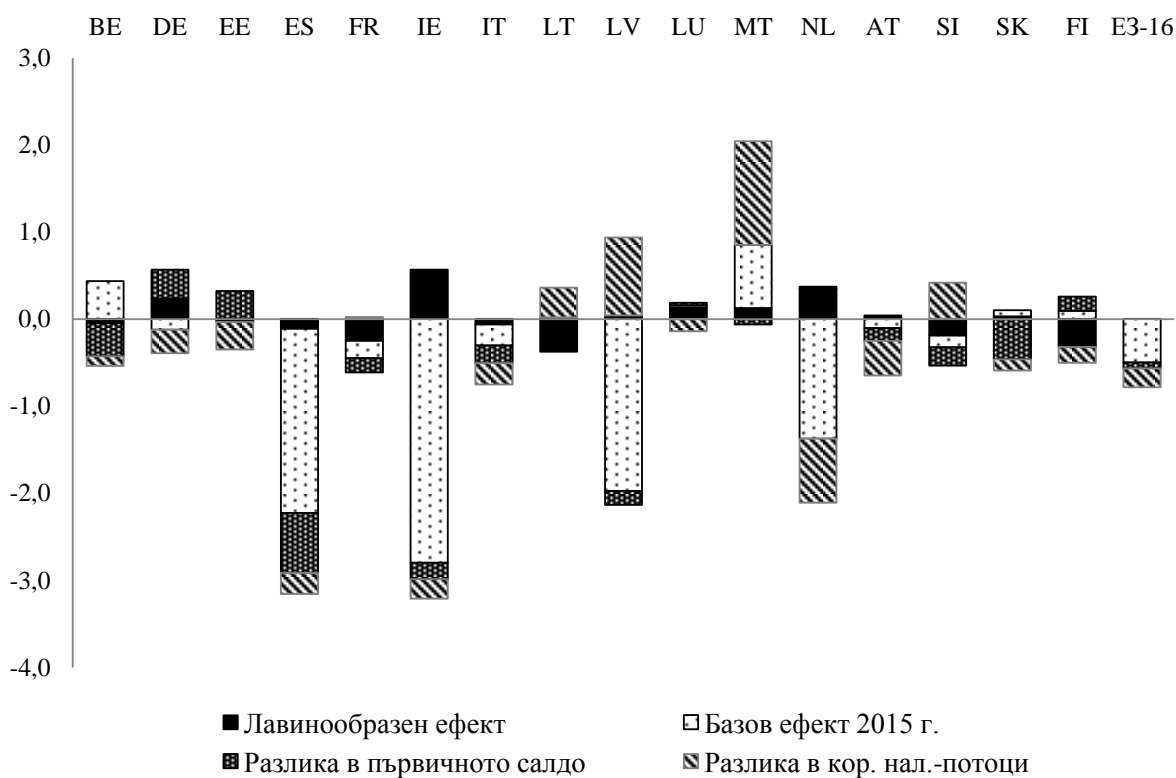
Графиката показва приноса на основните компоненти на приходите за прогнозните промени в отношенията на приходите към БВП.

Графика А5.4: Сравнение на номиналното салдо на сектор „Държавно управление“ (% от БВП), заложено за 2016 г. в прогнозата на Комисията от есента на 2015 г. (ЕК) и в проектите на бюджетни планове (ПБП)



Графиката показва номиналните бюджетни салда за 2016 г. от прогнозата на Комисията (хоризонтална ос) спрямо предвидените в ПБП (вертикална ос). Държавите членки над (под) бисектрисата са тези, при които Комисията прогнозира по-високо (по-ниско) номинално салдо, отколкото ПБП.

Графика А5.5: Компоненти на разликата в целевите равнища за дълга (% от БВП) за 2016 г. между прогнозата на Комисията от есента на 2015 г. и проектите на бюджетни планове



Графиката разпределя прогнозираните разлики в отношенията дълг/БВП съобразно различията в базовите ефекти, първичните салда, корекциите наличности-потоци и лавинообразните ефекти. Лавинообразният ефект представлява разликата между прогнозираните темпове на растеж и лихвените проценти.