



ЕВРОПЕЙСКА  
КОМИСИЯ

Брюксел, 31.5.2017 г.  
COM(2017) 291 final

ANNEX 3

## **ПРИЛОЖЕНИЕ**

*към*

**ДОКУМЕНТ ЗА РАЗМИСЪЛ**

**ОТНОСНО ЗАДЪЛБОЧАВАНЕТО НА ИКОНОМИЧЕСКИЯ И ПАРИЧЕН СЪЮЗ**

### Приложение 3. Основни икономически тенденции в еврозоната до настоящия момент

Въвеждането на еврото доведе първоначално до известно сближаване между участващите държави членки, по-специално от гледна точка на икономическия растеж и лихвените проценти.

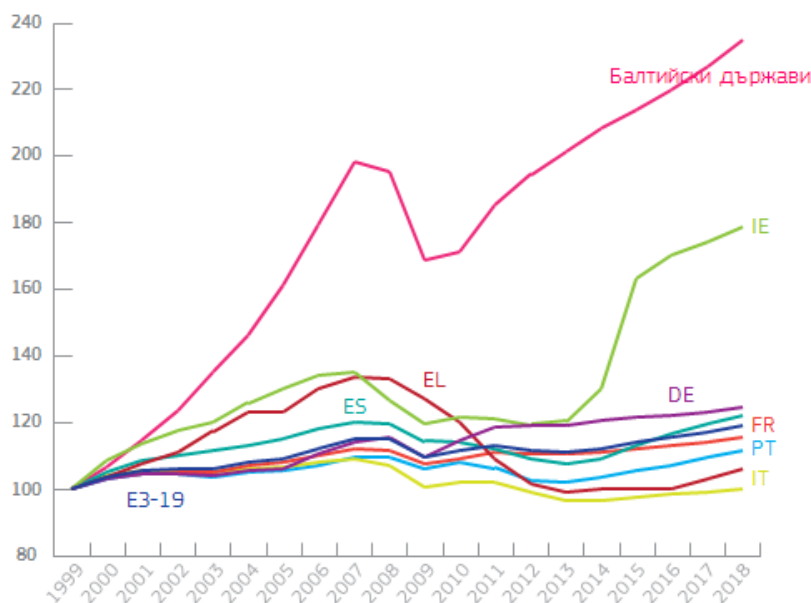
Кризата обаче разкри някои значителни различия, натрупани през предходните години и свързани с конкурентоспособността, стабилността на банковия сектор и устойчивостта на публичните финанси. Тя доведе и до по-големи разлики в икономическите резултати.

През последните години имаше известни индикации за развиваща се тенденция на намаляване на различията. При все това между държавите членки продължават да съществуват големи разлики, като остават сериозни проблеми, наследени от кризата, и все още не се очертава стабилен процес на ново сближаване.

През първите години след въвеждането на еврозоната имаше значителен растеж, но по време на кризата в много от държавите членки настъпи значителен спад на жизнения стандарт. Така например, докато Германия отчита солиден растеж оттогава насам, БВП на Италия остава под нивата от периода преди кризата. Не всички икономики на държавите от еврозоната са се възстановили в еднаква степен.

### Тенденции при реалния БВП на глава от населението

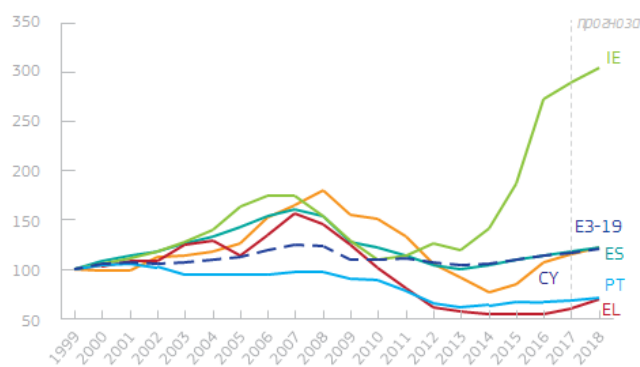
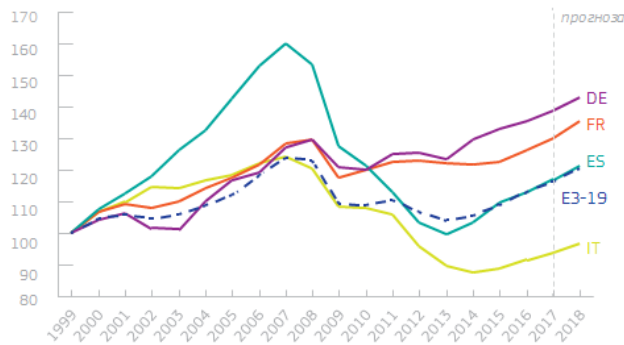
Индекс 1999 г. = 100



Източник: Европейска комисия

Една от причините за разликите в икономическите резултати е свързана с нивата на инвестициите. След значителния им спад по време на кризата, бяха нужни години за възобновяване на инвестициите, като те започнаха отново да се повишават едва през последните години. Инвестициите остават на особено ниски равнища в държавите членки, срещнали финансови затруднения по време на кризата.

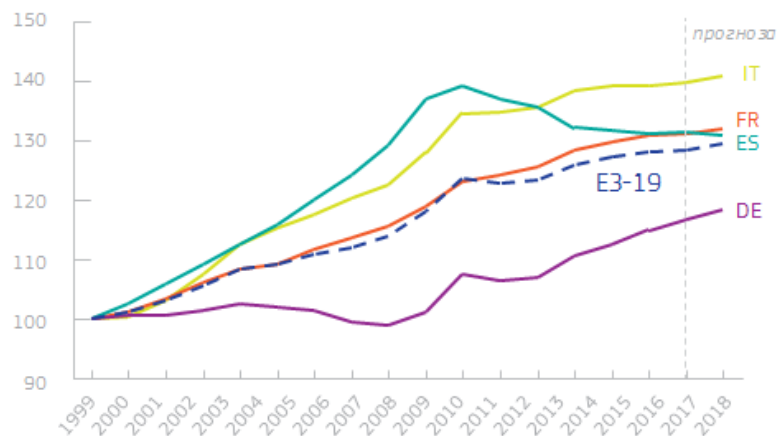
**Тенденции при общия обем на инвестициите**  
Индекс 1999 г. = 100



Източник: Европейска комисия

Първите години след въвеждането на еврото бяха белязани с големи разлики в конкурентоспособността, изразена като разходи за труд. В Германия например имаше особено благоприятни промени в разходите в сравнение с Франция, Италия и други държави. В Испания бе направена сериозна корекция на разходите за труд вследствие на въвеждането на реформи в отговор на кризата.

**Тенденции при номиналните разходи за труд за единица продукция**  
Индекс 1999 г. = 100



Източник: Европейска комисия

Що се отнася до финансовите показатели, при лихвените проценти в частния сектор се наблюдава сближаване от 2012 г. насам. При все това остават налице значителни различия и условията за финансиране на предприятията все още зависят до голяма степен от държавата, в която те са установени. Освен това различията в обема на отпусканите кредити се увеличаваха до 2013 г. и едва след това започна сближаване.

### Тенденции при лихвените проценти на кредитите за нефинансови предприятия и при размера на фирмените кредити

Лихви (в %)



Източник: Европейска централна банка

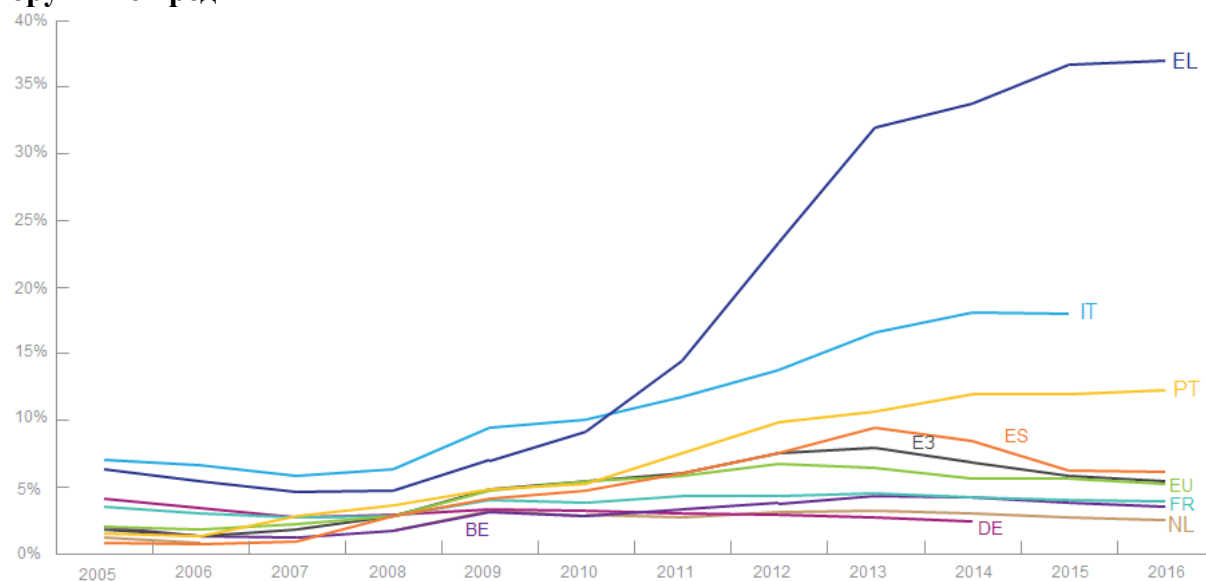
Брутен размер, темп на растеж по години



Източник: Европейска централна банка

Нарастването на броя на необслужваните кредити — кредити, които не се погасяват или почти не се погасяват — в баланса на банките е последица от годините на кризата и същевременно е източник на уязвимост. Броят на тези кредити е много по-висок в държавите членки от Южна Европа, отколкото в останалата част на еврозоната.

### Тенденции при дела на необслужваните кредити като част от общия размер на брутните кредити

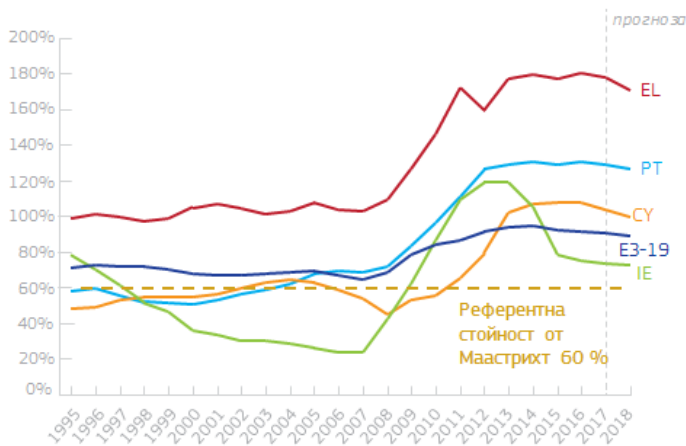
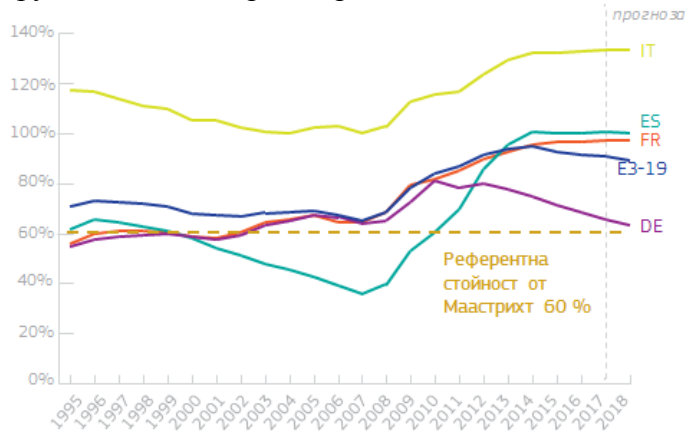


Източник: Световна банка и Международен валутен фонд, най-нови налични данни

Кризата доведе до значително нарастване на държавния дълг. През последните години тази тенденция спря и средните стойности на нивата на държавния дълг започнаха да намаляват. Те обаче са все още високи и засега само няколко държави членки са постигнали значително намаляване.

### Тенденции при държавния дълг

Брутен консолидиран държавен дълг, като % от БВП



Източник: Европейска комисия