

Брюксел, 25 ноември 2025 г.  
(OR. en)

15964/25

**ECOFIN 1606**  
**UEM 585**  
**ECB**  
**EIB**

**ПРИДРУЖИТЕЛНО ПИСМО**

---

От:	Генералния секретар на Европейската комисия, подписано от г-жа Martine DEPREZ, директор
Дата на получаване:	25 ноември 2025 г.
До:	Г-жа Thérèse BLANCHET, генерален секретар на Съвета на Европейския съюз
№ док. Ком.:	COM(2025) 951 final
Относно:	СЪОБЩЕНИЕ НА КОМИСИЯТА ДО ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ, СЪВЕТА И ЕВРОПЕЙСКАТА ЦЕНТРАЛНА БАНКА Отразяване на рамката за икономическо управление в националната фискална политика

---

Приложено се изпраща на делегациите документ COM(2025) 951 final.

---

Приложение: COM(2025) 951 final



ЕВРОПЕЙСКА  
КОМИСИЯ

Брюксел, 25.11.2025 г.  
COM(2025) 951 final

**СЪОБЩЕНИЕ НА КОМИСИЯТА ДО ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ, СЪВЕТА  
И ЕВРОПЕЙСКАТА ЦЕНТРАЛНА БАНКА**

**Отразяване на рамката за икономическо управление в националната фискална  
политика**

{SWD(2025) 951 final}

## ВЪВЕДЕНИЕ

Днешният есенен пакет идва във време на сериозни предизвикателства в ЕС и в световен мащаб, но се очаква икономиката на ЕС да остане устойчива, с продължаващ скромнен растеж. Като една от най-отворените икономики в света ЕС е изложен на нарастващи ограничения на световната търговия, напрежение и често нелоялна конкуренция от страна на други търговски партньори, което увеличава несигурността, свързана с агресивната война на Русия срещу Украйна. Последните данни показват, че икономическата активност се е увеличила с по-бързи от очакваните темпове през първата половина на 2025 г., което отчасти се дължи на съсредоточаването в началото на периода на производството и износа на стоки преди по-високите вносни мита на САЩ. Въпреки че се очаква инерцията да намалее през втората половина на годината, реалният БВП на еврозоната се очаква да нарасне с 1,3 % през 2025 г., което е малко над прогнозите, изложени в прогнозата на Комисията от пролетта на 2025 г. Въпреки че темпът на растеж се очаква да намалее през 2026 г., устойчивите разходи на потребителите и устойчивите инвестиции се очаква да подкрепят растежа на реалния БВП с 1,2 %<sup>1</sup>.

**Поддържането на фискална стабилност е от ключово значение за подкрепянето на устойчивия растеж и устойчивостта.** Реформираната фискална рамка на ЕС, която влезе в сила през 2024 г., вече функционира пълноценно. Днешният есенен пакет бележи важен етап в привеждането на тази рамка в действие. Всички държави членки представиха своите средносрочни фискално-структурни планове и Съветът прие препоръки, в които се определят плановете за нетните разходи<sup>2</sup> за всяка от тях<sup>3</sup>.

**В настоящото съобщение се прави преглед на развитието във фискалната област през 2025 г. и на бюджетната перспектива за 2026 г., като се оценява спазването на фискалната рамка на ЕС от страна на държавите членки.** В обхвата на настоящото съобщение са включени всички държави членки, със специален акцент върху еврозоната. Държавите членки от еврозоната представиха своите проекти на бюджетни планове за 2026 г. на Еврогрупата и на Комисията, а Комисията прие становища по всеки от тези проекти. Освен това в настоящото съобщение се оценява дали държавите членки, които са в процедура при прекомерен дефицит (ППДФ), предприемат ефективни действия в отговор на съответните препоръки на Съвета<sup>4</sup>.

---

<sup>1</sup> Комисията публикува [прогнозата от есента на 2025 г.](#) на 17 ноември 2025 г. и [Европейския макроикономически доклад](#) (SWD(2025) 957) на 25 ноември 2025 г.

<sup>2</sup> „Нетни разходи“ означава публичните разходи след приспадане на разходите за лихви, дискреционните мерки по отношение на приходите, разходите по програми на Съюза, изцяло покрити от приходи от фондове на Съюза, националните разходи за съфинансиране на програми, финансирани от Съюза, цикличните елементи на разходите за обезщетения за безработица, както и еднократните и други временни мерки (Регламент (ЕС) 2024/1263, член 2).

<sup>3</sup> Препоръката на Съвета, в която се определя планът за нетните разходи за всяка държава членка, е достъпна в раздела „Фискален надзор“ [https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-surveillance-eu-member-states/country-pages\\_en](https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-surveillance-eu-member-states/country-pages_en).

<sup>4</sup> Есенният пакет включва доклад по член 126, параграф 3 от Договора за функционирането на Европейския съюз.

**Във фискалната рамка на ЕС е включено необходимото увеличение на разходите за отбрана.** В отговор на настоящия геополитически контекст и на повишените предизвикателства пред сигурността, произтичащи от агресивната война на Русия срещу Украйна, Комисията прикани държавите членки да поискат задействането на национални клаузи за дерогация за отбраната в рамките на инициативите по плана „Готовност 2030“<sup>5</sup>. Националните клаузи за дерогация предоставят на държавите членки гъвкавост за увеличаване на разходите за отбрана, без да е необходимо незабавно да се финансира това увеличение с намаляване на разходите или с мерки за повишаване на приходите. По този начин гъвкавостта дава на държавите членки необходимото време да включат по-високите разходи за отбрана в националните бюджети. Тя позволява на държавите членки временно да се отклонят от плана за нетните разходи, препоръчан от Съвета, при условие че тези отклонения са свързани с увеличения на разходите за отбрана с до 1,5 % от БВП през следващите четири години. Досега Съветът е задействал националната клауза за дерогация за 16 държави членки (Белгия, България, Хърватия, Чехия, Дания, Естония, Финландия, Германия, Гърция, Унгария, Латвия, Литва, Полша, Португалия, Словакия и Словения).

**Настоящото съобщение се състои от два раздела.** В раздел I е представен преглед на фискалната ситуация в еврозоната, включително на перспективите за следващите години, въз основа на проектите на бюджетни планове на държавите членки и прогнозата на Комисията от есента на 2025 г. В него се разглежда цялостната фискална позиция и нейните основни компоненти, като също така се оценява целесъобразността на фискалната позиция, в еврозоната като цяло. Раздел II е съсредоточен върху оценката на Комисията за спазването от страна на държавите членки на таваните за ръста на нетните разходи, както са препоръчани от Съвета. За държавите членки от еврозоната в оценката е взета предвид информацията, предоставена в техните проекти на бюджетни планове. За държавите членки, които са в ППДф, в оценката се вземат предвид докладите на държавите членки относно действията, предприети в отговор на съответните препоръки на Съвета. И накрая, раздел II съдържа обзор на доклада съгласно член 126, параграф 3 от ДФЕС, въз основа на който Комисията разглежда нови случаи за откриване на ППДф. В приложенията са представени съответните анализи и данни.

## **I. РАЗВИТИЕ ВЪВ ФИСКАЛНАТА ОБЛАСТ И ФИСКАЛНА ПОЗИЦИЯ В ЕВРОЗОНАТА**

**Очаква се съвкупният дефицит на сектор „Държавно управление“ на еврозоната леко да се увеличи както през 2025 г., така и през 2026 г.** Според прогнозата на Комисията от есента на 2025 г. съвкупният дефицит в еврозоната се очаква да нарасне от 3,1 % от БВП през 2024 г. на 3,2 % от БВП през 2025 г. Въз основа на настоящите политики се очаква дефицитът да нарасне до 3,3 % от БВП през 2026 г.

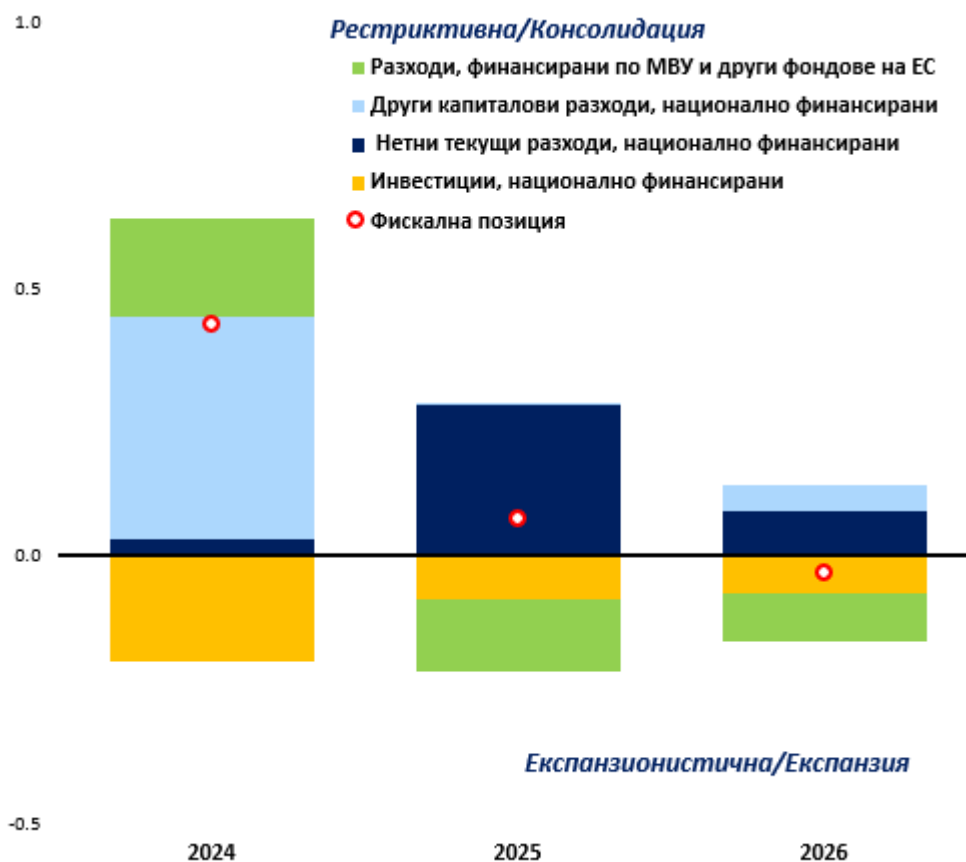
**След като намаля значително през предходните години, съвкупното съотношение на дълга към БВП в еврозоната започна да нараства през 2025 г. и се очаква да се увеличи до 89,8 % от БВП в края на 2026 г. от около 88 % в края на 2024 г.** Това увеличение се дължи на трайните първични дефицити и на някои увеличаващи дълга корекции наличности-потоци. Освен това разликата между лихвените проценти и темпа

---

<sup>5</sup> Комисията и върховният представител представиха [Бяла книга за европейската отбрана — Готовност до 2030 г.](#) на 19 март 2025 г.

на растеж („лавинообразния ефект“) се очаква да стане по-неблагоприятна с увеличаването на имплицитния лихвен процент, плащан по дълга, придружено от допълнително забавяне на инфлацията (дефлатор на БВП). Очаква се четири държави членки да имат съотношения на дълга към БВП над 100 % през следващата година.

Графика 1. Фискална позиция на еврозоната и нейните компоненти, 2024—2026 г. (% от БВП)



Източник: Прогноза на Комисията от есента на 2025 г.

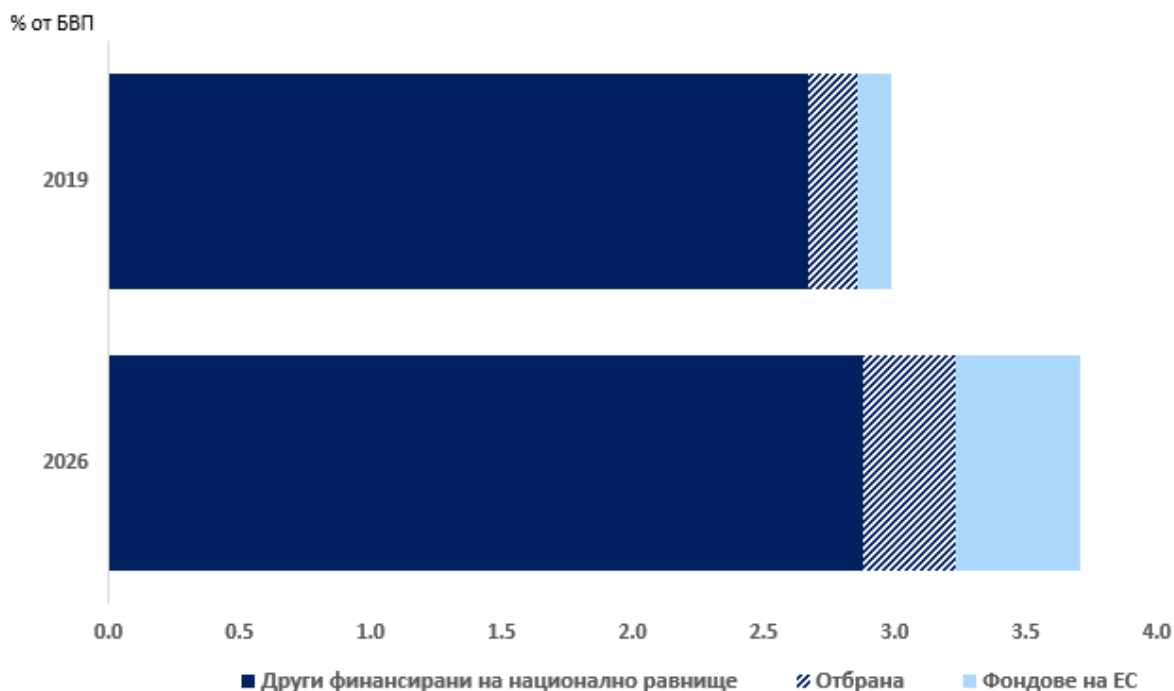
Очаква се фискалната позиция на еврозоната да бъде като цяло неутрална през 2025 г. и 2026 г.<sup>6</sup> В резултат на изпълнението на средносрочните планове държавите членки ограничиха растежа на текущите разходи, финансирани на национално равнище, и/или увеличиха приходите през 2025 г. Това ограничаване до голяма степен беше компенсирано от разширяване на финансираните на национално равнище инвестиции (главно за отбрана) и на разходите, финансирани от безвъзмездни средства<sup>7</sup> по линия на Механизма за възстановяване и устойчивост (МВУ) и други фондове на ЕС. В резултат на това се очаква общата фискална позиция през 2025 г. да бъде като цяло неутрална. Очаква се съвкупната фискална позиция на еврозоната да остане като цяло неутрална и през 2026 г., тъй като някои малки ограничения на нетните текущи разходи и на други капиталови разходи ще бъдат компенсирани от нарастващото усвояване на безвъзмездните средства по линия на МВУ през последната година от изпълнението му и по линия на други фондове на ЕС. Важно е да се отбележи, че разходите за отбрана също се очаква да нарастват постоянно — от 1,4 % от БВП през 2024 г. на 1,7 % през 2026 г.

<sup>6</sup> Фискалната позиция измерва краткосрочния импулс за икономиката от дискреционната фискална политика.

<sup>7</sup> Терминът „безвъзмездни средства“ се отнася до публичните разходи, финансирани с безвъзмездна подкрепа („безвъзмездни средства“) по линия на МВУ и други фондове на ЕС.

**Очаква се публичните инвестиции в еврозоната да продължат да се увеличават през 2026 г. благодарение на комбинация от национално финансиране и финансиране от ЕС.** Очаква се инвестициите да осигурят допълнителен експанзионистичен принос към фискалната позиция на еврозоната през 2026 г. Публичните инвестиции в еврозоната се очаква да достигнат 3,7 % от БВП до 2026 г. от 3,0 % през 2019 г. Увеличението между 2019 г. и 2026 г. беше подкрепено както от националните бюджети, така и от бюджета на ЕС, особено от МВУ. Инвестициите в отбраната също набират скорост, като около 1/3 от очакваното увеличение на инвестициите през 2025—2026 г. се дължи на по-големите инвестиции в отбраната.

Графика 2. Публични инвестиции в еврозоната за периода 2019—2026 г. (% от БВП)



Източник: Прогноза на Комисията от есента на 2025 г.

**Фискалната позиция на еврозоната изглежда като цяло подходяща както през 2025 г., така и през 2026 г.** Като цяло неутралната позиция е в съответствие със спада на инфлацията и очакваното ѝ стабилизиране около 2 %, както и с необходимостта от запазване на все още умерените перспективи за растеж в една несигурна среда. Тя е тясно свързана с усилията на държавите членки от еврозоната да спазват максималните темпове на растеж на нетните разходи, препоръчани от Съвета, и с използването на гъвкавост съгласно националната клауза за дерогация за отбраната.

**Съставът на фискалната позиция е подходящ.** Консолидацията на националните публични финанси, която се дължи на забавянето на нетните текущи разходи, като цяло съответства на нуждите от корекции, отразени в препоръчаните планове за нетните разходи, особено в държавите с висок дефицит и висок дълг. В същото време финансирането по линия на МВУ и другото финансиране от ЕС допринасят за неутрализиране на рестриктивното въздействие на тази консолидация. Освен това увеличаването на инвестициите — както чрез национално финансиране, така и чрез финансиране по линия на МВУ — подкрепя приоритетите и потенциала за растеж на ЕС. През 2026 г. продължава да съществува необходимост от подкрепа за изграждането на отбранителните способности на държавите членки, като същевременно се гарантира, че държавите членки, в които са необходими корекции, ще продължат фискалните си усилия, особено по отношение на разходите, които не са свързани с отбраната.

## II. ОЦЕНКА НА ПРОЕКТИТЕ НА БЮДЖЕТНИ ПЛАНОВЕ, НА ЕФЕКТИВНИТЕ ДЕЙСТВИЯ НА ДЪРЖАВИТЕ ЧЛЕНКИ С ПРЕКОМЕРЕН ДЕФИЦИТ И НА ФИСКАЛНАТА СИТУАЦИЯ В ДРУГИТЕ ДЪРЖАВИ ЧЛЕНКИ

### (i) *Подход за оценка на съответствието с фискалната рамка на ЕС*

Съгласно реформираната рамка за икономическо управление ръстът на нетните разходи е единственият оперативен показател за наблюдение на спазването от страна на държавите членки на съответните препоръки на Съвета. Като част от средносрочните си планове държавите членки поемат ангажимент за максимални темпове на растеж на нетните разходи, в годишно и кумулативно изражение, а в случай че бъде поискано удължаване на периода на корекция — за набор от реформи и инвестиции<sup>8</sup>. След като бъдат одобрени от Съвета, тези максимални темпове или тавани на растеж се превръщат в референтни показатели за оценките на съответствието през целия срок на действие на плановете. За държавите членки, които са в ППДф, коригиращите планове за нетните разходи, установени от Съвета, са референтният показател за съответствие. Понастоящем девет държави членки са в ППДф: Австрия, Белгия, Франция, Унгария, Италия, Малта, Полша, Румъния и Словакия. Държавите членки, за които Съветът е задействал националната клауза за дерогация по отношение на разходите за отбрана, могат временно да се отклонят от препоръчаните им максимални темпове на растеж на нетните разходи, при условие че тези отклонения са свързани с увеличения на разходите за отбрана с до 1,5 % от БВП през периода 2025—2028 г. Това се отнася за 16 държави членки: Белгия, България, Чехия, Дания, Германия, Естония, Гърция, Хърватия, Латвия, Литва, Унгария, Полша, Португалия, Словения, Словакия и Финландия.

Извършената от Комисията оценка на съответствието се основава на прогнозата на Комисията от есента на 2025 г. и в нея се подчертават рисковете за съответствието с цел да се гарантира, че насоките за политиката на Съюза могат да бъдат включени по подходящ начин в процеса на изготвяне на националните бюджети. В прогнозата на Комисията е взета предвид информацията, предоставена от държавите членки в техните проекти на бюджетни планове за 2026 г. (за държавите членки от еврозоната), в техните доклади за ефективни действия (за държавите в ППДф)<sup>9</sup> и — в по-общ план — в националните бюджети на всички държави членки<sup>10</sup>. Оценката

<sup>8</sup> Осем държави членки са поели ангажимент за реформи и инвестиции в подкрепа на удължаването на периода на корекция: Австрия, Белгия, Германия, Франция, Италия, Финландия, Испания и Румъния.

<sup>9</sup> Преглед на текущите и приключените процедури при прекомерен дефицит може да бъде намерен [ТУК](#). В препоръките на Съвета съгласно член 126, параграф 7 относно коригирането на прекомерния дефицит от държавите членки в ППДф се изисква да докладват на всеки шест месеца за действията, предприети в отговор на препоръката. За държавите от еврозоната, които са в ППДф, проектът на бюджетен план може да послужи като доклад за ефективни действия.

<sup>10</sup> В съответствие с правните изисквания макроикономическите прогнози, на които се основават националните бюджети, трябва да бъдат изготвени или одобрявани по независим начин. В някои държави членки (Белгия, Люксембург, Нидерландия, Австрия и Словения) прогнозите се изготвят от национална независима фискална институция. В други държави членки макроикономическата

на съответствието се основава на сравнение на ръста на нетните разходи, предвиден в прогнозата на Комисията от есента на 2025 г., с максималния ръст на нетните разходи, препоръчан от Съвета, като се взема предвид гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация за отбраната за посочените по-горе 16 държави членки<sup>11</sup>. В каре 1 е представен цялостен преглед на начина, по който Комисията е извършила своята оценка на съответствието и който подкрепя констатациите, представени в настоящото съобщение.

### **Каре 1. Оценка на Комисията за спазването от страна на държавите членки на препоръките на Съвета**

По време на цикъла на фискално наблюдение през есента на 2025 г. основната част от оценката на Комисията на развитието и перспективите във фискалната област в държавите членки се състои в сравняване на прогнозите на Комисията за ръста на нетните разходи с максималните темпове на растеж на нетните разходи, препоръчани от Съвета. Последните са определени или в препоръките на Съвета за одобряване на средносрочните планове на държавите членки, или в препоръките на Съвета с оглед на прекратяването на съществуващия прекомерен дефицит. За държавите членки от еврозоната Комисията представя тази оценка в становището си относно проектите на бюджетни планове.

За всички държави членки отклоненията от препоръчаните максимални темпове на растеж на нетните разходи се записват в годишно и кумулативно изражение от базовата година в съответната препоръка, която обикновено съответства на годината преди одобряването на средносрочния план<sup>12</sup>.

Счита се, че дадена държава членка спазва изискванията, когато ръстът на нетните разходи е под таваните, препоръчани от Съвета.

Когато ръстът на разходите е по-висок от препоръчания (т.е. положителни отклонения), Комисията разглежда размера на отклонението спрямо праговете от 0,3 % от БВП в годишно изражение и 0,6 % от БВП в кумулативно изражение<sup>13</sup>.

---

прогноза се одобрява от националните независими фискални институции (Кипър, Естония, Гърция, Испания, Хърватия, Ирландия, Италия, Литва, Латвия, Малта и Португалия) или от независим експертен комитет (Германия и Словакия). Във Франция независимата фискална институция оценява макроикономическите прогнози. Във Финландия отдел на Министерството на финансите изготвя макроикономическата прогноза в съответствие с правните изисквания на ЕС по отношение на функционалната независимост, но няма официално одобрение от независима фискална институция. Някои независими фискални институции извън еврозоната също оценяват или одобряват макроикономическите прогнози, използвани в годишните бюджети.

<sup>11</sup> Разходите за отбрана, които са от значение за оценката на съответствието, са разходите за отбрана, финансирани на национално равнище, както са определени в Класификацията на функциите на държавното управление (КОФОГ) в рамките на Европейската система от национални сметки (ESA2010).

<sup>12</sup> За подробни таблици за всяка държава, които са в основата на оценката, вж. „Фискални статистически таблици, предоставящи съответните основни данни за оценката на проектите на бюджетни планове за 2025 г.“, SWD(2025) 951 final, Брюксел, 25.11.2025 г.

<sup>13</sup> Член 2, параграф 2 от изменения Регламент (ЕО) № 1467/97.

Отклонение, което остава под тези прагове, води до риск от неспазване, а отклонение над тези прагове води до риск от съществено неспазване.

Освен това за държавите членки в ППДф положителните отклонения, надвишаващи които и да е от тези прагове, биха довели до силна презумпция за неефективни действия и биха могли да доведат до ускоряване на процедурата<sup>14</sup>. Към настоящия момент няма данни за бюджетните резултати за 2025 г. и ускоряване на процедурата би било обмислено само ако сравнението между ръста на нетните разходи, предвиден в прогнозата на Комисията, и препоръчания коригиращ план за нетните разходи (като се вземе предвид гъвкавостта за разходите за отбрана съгласно националната клауза за дерогация, когато е целесъобразно) сочи особено сериозно неспазване. В противен случай ППДф временно се спира. За държавите членки, които не са в ППДф, но в които е налице съотношение на дълга над 60 % от БВП, положителните отклонения над който и да е от тези прагове биха довели до задействане на изготвянето на доклад съгласно член 126, параграф 3 от ДФЕС, когато бъдат потвърдени от данните за бюджетните резултати. В този случай в доклада ще бъде оценено спазването на критерия за дълга и докладът би могъл да доведе до ППДф въз основа на дълга.

За 16-те държави членки, за които Съветът е задействал националната клауза за дерогация по отношение на разходите за отбрана, в оценката на съответствието се включва проверка дали отклонението в посока увеличение от препоръчания максимален ръст на нетните разходи в кумулативно изражение се обяснява със съответно увеличение на разходите за отбрана в сравнение с референтна година в размер до 1,5 % от БВП през периода 2025—2028 г. Ако отклонението може да бъде изцяло обяснено с очакваното увеличение на разходите за отбрана в сравнение с референтната година, се счита, че държавата членка спазва отпращаната към нея препоръка.

В своята оценка на съответствието въз основа на ръста на нетните разходи Комисията взема предвид и общата бюджетна позиция на дадена държава членка, т.е. дали тя е близо до баланс, или се наблюдава излишък.

#### *(ii) Държави членки, които са представили проект на бюджетен план*

**За държавите членки от еврозоната в проектите на бюджетни планове са очертани мерките по отношение на разходите и приходите, които те възнамеряват да приложат през 2026 г.** Повечето държави членки от еврозоната представиха своите проекти на бюджетни планове за 2026 г. в законоустановения срок — средата на октомври. Белгия и Испания все още не са представили проекти на бюджетни планове,

<sup>14</sup> Ускоряване на процедурата означава Комисията да препоръча на Съвета да приеме решение за установяване на липса на ефективни действия съгласно член 126, параграф 8.

тъй като в техните парламенти не са внесени бюджети за 2026 г.<sup>15</sup> На 13 май 2025 г. Австрия представи проект на бюджетен план, обхващащ 2025 г. и 2026 г., а на 23 юни 2025 г. Комисията изрази становище<sup>16</sup>. Държавите членки, които са в ППДф, биха могли да използват проекта на бюджетен план и за да докладват за ефективните действия, предприети в рамките на ППДф.

#### **А) Държави членки, които са в ППДф**

Очаква се три държави членки от еврозоната, които са в ППДф, да **спазят** препоръчания максимален ръст на нетните разходи.

- За **Италия** нетните разходи през 2025 г. и 2026 г. се очаква да нараснат в рамките на таваните, препоръчани от Съвета. В резултат на това ППДф се спира.
- За **Словакия** нетните разходи през 2025 г. се очаква да нараснат в рамките на таваните, препоръчани от Съвета, докато ръстът на нетните разходи през 2026 г. се очаква да бъде над тавана, препоръчан от Съвета. Очакваното отклонение обаче се очаква да бъде в рамките на гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация за отбраната. В резултат на това ППДф се спира.
- За **Франция** се очаква нетният ръст на разходите през 2025 г. да бъде малко над препоръчания от Съвета таван, но отклонението не надвишава 0,3 % от БВП, над което би била налице силна презумпция за липса на ефективни действия. Обратно, нетните разходи през 2026 г. се очаква да нараснат в рамките на препоръчаните от Съвета тавани. В резултат на това ППДф се спира. Комисията отбелязва, че тази оценка е съпътствана от значителна несигурност с оглед на текущите парламентарни разисквания.

Очаква се една държава членка от еврозоната, която е в ППДф, да бъде изложена **на риск от съществено неспазване** на препоръчания максимален ръст на нетните разходи.

- За **Малта** нетните разходи през 2025 г. и 2026 г. (в годишно изражение) се очаква да нараснат в рамките на таваните, препоръчани от Съвета. Като се има предвид обаче голямото отклонение през 2024 г., кумулативното отклонение както през 2025 г., така и през 2026 г. е доста над 0,6 % от БВП и през двете години, което води до силна презумпция за липса на ефективни действия. Въпреки че на този етап ППДф временно е спряна поради липсата на данни за бюджетните резултати за 2025 г., Малта е изложена на риск от съществено неспазване и следователно може да не успее да предприеме ефективни действия, което може да наложи ускоряване на ППДф. Следва обаче да се отбележи, че корекцията на прекомерния дефицит през 2026 г. е постижима с оглед на големите извънредни приходи през 2024 г.

<sup>15</sup> Комисията продължава да наблюдава развитието във фискалната област в Белгия и Испания и е взела предвид всички подходящи мерки на политиката при изготвянето на прогнозите си от есента. Испания не е представила проект на бюджетен план и за 2025 г.

<sup>16</sup> В становището си Комисията стигна до заключението, че проектът на бюджетен план на Австрия за 2025 г. и 2026 г. е в съответствие с разпоредбите на Пакта за стабилност и растеж. Становище на Комисията относно проекта на бюджетен план на Австрия, 23.6.2025 г., С(2025) 4106 final.

## **Б) Държави членки, които не са в ППДФ**

Очаква се шест държави членки от еврозоната, които не са в ППДФ, да **спазят** препоръчания максимален ръст на нетните разходи.

- За **Финландия**<sup>17</sup> и **Люксембург** нетните разходи през 2026 г. се очаква да нараснат в рамките на таваните, препоръчани от Съвета.
- За **Германия, Естония, Гърция и Латвия** ръстът на нетните разходи се очаква да бъде над тавана, препоръчан от Съвета. Очакваните отклонения за тези държави членки обаче се очаква да бъдат в рамките на гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация за отбраната.

Счита се, че три държави членки от еврозоната, които не са в ППДФ, **спазват** задълженията в областта на бюджетната политика съгласно Пакта за стабилност и растеж благодарение на факта, че бюджетната позиция е близо до баланс или е в излишък, въпреки че се очаква ръстът на нетните разходи да бъде над препоръчания максимален ръст на нетните разходи.

- Предвижда се бюджетните позиции на **Ирландия, Кипър и Португалия** да бъдат в излишък (Ирландия и Кипър) или близо до баланс (Португалия), като това ще допринесе за намаляване на съотношението на държавния дълг към БВП. Същевременно Комисията отбелязва, че **Ирландия** е изложена на риск да надвиши препоръчания максимален ръст на нетните разходи, а **Кипър и Португалия** са изложени на риск да надвишат съществено препоръчания максимален ръст на нетните разходи.

Очаква се три държави членки от еврозоната, които не са в ППДФ, да бъдат изложени **на риск от неспазване** на препоръчания максимален ръст на нетните разходи.

- За **Хърватия, Литва и Словения** ръстът на нетните разходи през 2026 г. се очаква да бъде над тавана, препоръчан от Съвета. След като обаче се вземе предвид гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация за отбраната, очакваното кумулативно отклонение през 2026 г. е под 0,6 % от БВП.

Очаква се една държава членка от еврозоната, която не е в ППДФ, да бъде изложена **на риск от съществено неспазване** на препоръчания максимален ръст на нетните разходи.

- За **Нидерландия** ръстът на нетните разходи през 2026 г. се очаква да бъде доста над тавана, препоръчан от Съвета, тъй като както годишните, така и кумулативните отклонения са съответно над 0,3 % и 0,6 % от БВП.

*(iii) Държави членки в процедура при прекомерен дефицит, които не са представили проект на бюджетен план*

---

<sup>17</sup> Комисията обаче е на мнение, че Финландия не изпълнява критерия за дефицита по член 126 от ДФЕС и че, въпреки че Съветът е задействал националната клауза за дерогация за Финландия, дефицитът над референтната стойност през 2025 г. не е изцяло обяснен с увеличението на разходите за отбрана (вж. по-долу).

За държавите членки от еврозоната в ППДф, които не са представили проекти на бюджетни планове през есента, и за държавите членки извън еврозоната в ППДф Комисията също така извърши оценка на ефективните действия въз основа на своята прогноза. В резултат на това ППДф временно се спира за всички засегнати държави членки.

- За **Австрия** нетните разходи през 2025 г. и 2026 г. (както в годишно, така и в кумулативно изражение) се очаква да нараснат в рамките на таваните, препоръчани от Съвета. В прогнозата на Комисията от есента на 2025 г. за Австрия са включени мерките на политиката, които вече са изложени в проекта на бюджетен план, представен на 13 май 2025 г., както и по-нова информация. Поради това се очаква Австрия да спазва препоръчания максимален ръст на нетните разходи.
- За **Белгия** и **Полша** ръстът на нетните разходи през 2025 г. и 2026 г. (в кумулативно изражение) се очаква да бъде над таваните, установени в плана за корекции. Очаква се обаче отклоненията да бъдат в рамките на гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация за отбраната. Поради това се очаква Белгия и Полша да спазват препоръчания максимален ръст на нетните разходи.
- За **Унгария** ръстът на нетните разходи през 2025 г. и 2026 г. (в кумулативно изражение) се очаква да бъде над таваните, установени в плана за корекции. През 2025 г. се очаква кумулативното отклонение да бъде в рамките на гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация за отбраната, а през 2026 г. то остава под 0,6 % от БВП, над което би била налице силна презумпция за липса на ефективни действия. Въпреки че на този етап ППДф временно е спряна, Унгария е изложена на риск от неспазване през 2026 г. и следователно може да не успее да предприеме ефективни действия, което може да наложи ускоряване на ППДф.
- За **Румъния** ръстът на нетните разходи през 2025 г. се очаква да бъде само малко над тавана, препоръчан от Съвета (0,1 % от БВП), а нетните разходи през 2026 г. се очаква да нараснат в рамките на тавана, препоръчан от Съвета. Това се дължи на пакетите за фискална консолидация, приети от Румъния през лятото. В резултат на това ППДф временно се спира. Съответно към настоящия момент Комисията няма да предложи спиране на средствата от ЕС в рамките на процедурата за обвързване с макроикономически условия в съответствие с Регламента за общоприложимите разпоредби и Регламента за МВУ. Същевременно в краткосрочен план за Румъния ще бъде от решаващо значение да прилага стриктно мерките за фискална консолидация, приети през последните месеци, и да рационализира публичните инвестиции. Освен това, както се подчертава в препоръката на Съвета съгласно член 126, параграф 7 от ДФЕС от 8 юли 2025 г., Румъния следва да укрепи данъчната си администрация и бюджетните си процедури, за да избегне прекомерни разходи спрямо плановете. Изпълнението на тези политически ангажименти ще допринесе за осигуряване на непрекъснати ефективни действия. В средносрочен план ще са необходими допълнителни мерки за фискална консолидация, за да се коригира прекомерният дефицит до 2030 г.

*(iv) Други държави членки*

Комисията оцени също така спазването на препоръчания максимален ръст на нетните разходи за другите държави членки въз основа на своята прогноза.

- За **Чехия** и **Дания** ръстът на нетните разходи през 2026 г. се очаква да бъде над тавана, препоръчан от Съвета. Очакваните отклонения за тези държави членки обаче се очаква да бъдат в рамките на гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация за отбраната. Поради това се очаква Чехия и Дания да спазват препоръчания максимален ръст на нетните разходи.
- В **Швеция** ръстът на нетните разходи през 2026 г. се очаква да бъде над тавана, препоръчан от Съвета, и да надвиши 0,3 % от БВП. Като се имат предвид обаче резултатите за 2024 г. и 2025 г., нетните разходи в кумулативно изражение през 2026 г. са в рамките на тавана, препоръчан от Съвета. Поради това се очаква Швеция да спазва препоръчания максимален ръст на нетните разходи.
- За **Испания** ръстът на нетните разходи през 2026 г. се очаква да бъде над тавана, препоръчан от Съвета, но отклонението е под 0,3 % (годишно) и 0,6 % от БВП (кумулятивно). Поради това се очаква Испания да бъде изложена на риск от неспазване на препоръчания максимален ръст на нетните разходи през 2026 г.
- За **България**<sup>18</sup> ръстът на нетните разходи през 2026 г. се очаква да бъде над тавана, препоръчан от Съвета, като се вземе предвид гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация за отбраната. Поради това се очаква България да бъде изложена на риск от неспазване на препоръчания максимален ръст на нетните разходи през 2026 г.

*(v) Доклад по член 126, параграф 3*

**Като част от есенния пакет за 2025 г. Комисията прие доклад съгласно член 126, параграф 3 от ДФЕС, обхващащ Германия и Финландия**<sup>19</sup>. За Финландия докладът се задейства от дефицита за 2024 г., който надвишава референтната стойност от 3 % от БВП, и от планиран дефицит над 3 % от БВП за 2025 г.; за Германия основанието е планираният дефицит за 2025 г., който е над 3 % от БВП. В доклада се констатира, че на този етап няма основание за откриване на ППДф по отношение на Германия, тъй като превишението на дефицита над 3 % от БВП е изцяло обяснено с увеличаването на разходите за отбрана и се допуска от националната клауза за дерогация. Във Финландия дефицитът над 3 % от БВП през 2025 г. може да бъде обяснен само отчасти с увеличаването на разходите за отбрана и гъвкавостта, предоставена съгласно

---

<sup>18</sup> След присъединяването ѝ към еврозоната на 1 януари 2026 г. по отношение на България ще се прилагат същите задължения за докладване като за всички останали държави членки от еврозоната, включително представянето на проект на бюджетен план през есента.

<sup>19</sup> Доклад на Комисията, изготвен в съответствие с член 126, параграф 3 от Договора за функционирането на Европейския съюз, 25.11.2025 г., COM(2025) 950 final. В този доклад се анализира бюджетният дефицит спрямо изискванията на Договора, за да се направи заключение дали съществува риск от прекомерен дефицит в дадена държава членка. В становищата на Комисията относно проектите на бюджетни планове, от друга страна, се анализират нетните разходи, предвидени за 2026 г., спрямо съответните препоръки на Съвета.

националната клауза за дерогация. Поради това Комисията ще обмисли възможността да предложи откриването на процедура при прекомерен дефицит за Финландия.

*(vi)    **Заключения и следващи стъпки***

**Държавите членки са приканени да вземат предвид при процеса на приемане на своя закон за бюджета становището на Комисията относно техния проект на бюджетен план.** Деветнадесетте държави членки, за които е преценено, че спазват изискванията, се приканват да продължат да прилагат фискалните политики през 2026 г., както е планирано. От своя страна осемте държави членки, изложени на риск от неспазване, се приканват да предприемат необходимите мерки в рамките на националните си бюджетни процедури, за да гарантират, че фискалната политика през 2026 г. е в съответствие с препоръката на Съвета. По-специално за държавите членки в ППДф това е важно, за да се избегне евентуално ускоряване на процедурата при прекомерен дефицит през пролетта. Комисията е готова да работи с всички държави членки и да подкрепя усилията за осигуряване на съответствие с преразгледаната рамка за икономическо управление.

**Комисията ще обмисли възможността да предложи откриването на процедура при прекомерен дефицит за Финландия.** За Финландия, с оглед на доклада по член 126, параграф 3 от ДФЕС и след като вземе предвид становището на Икономическия и финансов комитет по член 126, параграф 4 от ДФЕС, Комисията ще обмисли възможността да предложи на Съвета да приеме решение по член 126, параграф 6 от ДФЕС за установяване на наличие на прекомерен дефицит. Ако Съветът реши, че е налице прекомерен дефицит, той ще приеме едновременно и препоръка в съответствие с член 126, параграф 7 от ДФЕС, в която се определя коригиращ план за нетните разходи.

**Комисията ще представи актуализирана оценка през пролетта на 2026 г.** Актуализираната оценка на съответствието ще се основава на данните за бюджетните резултати за 2025 г., прогнозата на Комисията от пролетта на 2026 г. и годишните доклади за напредъка, които трябва да бъдат представени от държавите членки до 30 април 2026 г.<sup>20</sup> Във фискалната оценка ще бъде включено първото изчисляване от страна на Комисията на контролния общ баланс за всяка държава членка въз основа на данните за бюджетните резултати. С контролния общ баланс ще се проследяват отклоненията от плана за ръста на нетните разходи за всички държави членки, и този баланс ще се използва за осигуряване на информация за действията по правоприлагане<sup>21</sup>. Освен това в оценката през пролетта ще се наблюдава и изпълнението на реформите и инвестициите, обуславящи удължаването на периодите на фискална корекция на седем

---

<sup>20</sup> За държавите в ППДф докладът от пролетта на 2026 г. относно действията, предприети в отговор на препоръката на Съвета съгласно член 126, параграф 7 относно коригирането на прекомерния дефицит, може да бъде включен в годишния доклад за напредъка.

<sup>21</sup> Вж. също каре I за описание на възможните стъпки за наблюдение в случай на положително отклонение от препоръчания максимален ръст на нетните разходи. Подробно обяснение на контролния общ баланс е включено във „Фискални статистически таблици, предоставящи съответните основни данни за оценката на проектите на бюджетни планове за 2025 г.“, SWD(2025) 951 final, Брюксел, 25.11.2025 г.

години, което се отнася до Испания, Франция, Италия, Финландия, Белгия, Австрия, Германия и Румъния.

**ПРИЛОЖЕНИЕ I: ГОДИШНИ И КУМУЛАТИВНИ ОТКЛОНЕНИЯ НА РЪСТА НА НЕТНИТЕ РАЗХОДИ ПРЕЗ 2025 Г. И 2026 Г. СПРЯМО ПРЕПОРЪКИТЕ**

**Годишни и кумулативни отклонения (% от БВП)**

	Годишно отклонение		Кумулативно отклонение		Национална клауза за дерогация (НКД)	Референтна година за НКД	Кумулативно отклонение отчитащо	
	2025	2026	2025	2026			2025	2026
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)
<b>Държави членки, които са представили проект на бюджетен план</b>								
DE	-0.3	0.3	-0.3	0.0	Да	2021	-0.8	-0.7
EE	-2.7	2.9	-2.0	1.0	Да	2021	-3.5	-0.5
IE	0.5	-0.1	0.2	0.1	Не	n.a.	n.a.	n.a.
EL	0.0	1.2	-1.0	0.2	Да	2024	-1.2	-0.1
FR	0.1	-0.3	-0.2	-0.4	Не	n.a.	n.a.	n.a.
HR	1.3	0.3	0.8	1.1	Да	2021	0.3	0.5
IT	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	Не	n.a.	n.a.	n.a.
CY	0.3	0.5	-0.1	0.5	Не	n.a.	n.a.	n.a.
LV	0.3	0.7	-1.2	-0.5	Да	2021	-2.0	-2.0
LT	1.1	0.8	1.1	1.8	Да	2021	-0.4	0.3
LU	0.5	-0.2	-0.3	-0.4	Не	n.a.	n.a.	n.a.
MT	-0.5	-0.4	2.0	1.5	Не	n.a.	n.a.	n.a.
NL	1.5	0.5	1.3	1.7	Не	n.a.	n.a.	n.a.
PT	0.3	0.0	0.8	0.7	Да	2021	0.7	0.7
SI	1.0	0.6	0.2	0.8	Да	2021	0.0	0.2
SK	-0.5	0.3	-1.4	-1.0	Да	2021	-2.3	-1.5
FI	-0.2	-0.1	-0.4	-0.5	Да	2021	-2.0	-2.4
<b>Държави членки в процедура при прекомерен дефицит, които не са представили проект на бюджетен план</b>								
BE	0.3	0.2	0.3	0.5	Да	2021	-0.2	-0.3
HU	1.3	1.3	0.6	1.9	Да	2021	-0.5	0.5
AT	-0.2	0.0	-0.2	-0.2	Не	n.a.	n.a.	n.a.
PL	0.3	-0.1	0.6	0.5	Да	2021	-0.9	-1.0
RO	0.1	-1.0	0.1	-0.9	Не	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Други държави членки</b>								
BG	1.3	-0.5	1.3	0.7	Да	2024	0.1	0.2
CZ	-0.5	1.0	-2.1	-1.0	Да	2021	-2.5	-1.5
DK	2.1	0.5	0.4	0.8	Да	2021	-1.1	-0.7
ES	0.3	0.3	-0.1	0.2	Не	n.a.	n.a.	n.a.
SE	-1.0	0.9	-1.0	-0.1	Не	n.a.	n.a.	n.a.

Източник: Изчисления на Комисията въз основа на прогнозата на Комисията от есента на 2025 г.

*Положително отклонение означава нетни разходи, които превишават препоръката.*

## ПРИЛОЖЕНИЕ II: ОСНОВНИ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ И ФИСКАЛНИ ПОКАЗАТЕЛИ

### Салдо на сектор „Държавно управление“, дълг и ръст на БВП

	Салдо на сектор „Държавно управление“ (% от БВП)			Консолидиран държавен дълг (% от БВП)			БВП (реален темп на растеж)		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026	2024	2025	2026
<b>Държавни членки, които са представили проект на бюджетен план</b>									
DE	-2.7	-3.1	-4.0	62.2	63.5	65.2	-0.5	0.2	1.2
EE	-1.7	-1.3	-4.4	23.5	23.4	25.9	-0.1	0.6	2.1
IE	4.0	1.5	1.0	38.3	33.1	32.5	2.6	10.7	0.2
EL	1.2	1.1	0.3	154.2	147.6	142.1	2.1	2.1	2.2
FR	-5.8	-5.5	-4.9	113.2	116.3	118.1	1.2	0.7	0.9
HR	-1.9	-2.8	-2.9	57.4	56.2	56.1	3.8	3.2	2.9
IT	-3.4	-3.0	-2.8	134.9	136.4	137.9	0.7	0.4	0.8
CY	4.1	3.3	3.0	62.8	56.4	51.0	3.9	3.4	2.6
LV	-1.8	-3.1	-3.5	46.6	48.3	49.9	0.0	1.0	1.7
LT	-1.3	-2.2	-2.5	38.0	39.8	44.7	3.0	2.4	3.0
LU	0.9	-0.8	-0.5	26.3	26.8	27.1	0.4	0.9	1.9
MT	-3.5	-3.2	-2.8	46.2	47.0	47.2	6.8	4.0	3.8
NL	-0.9	-1.9	-2.7	43.7	45.2	47.9	1.1	1.7	1.3
PT	0.5	0.0	-0.3	93.6	91.3	89.2	2.1	1.9	2.2
SI	-0.9	-2.2	-2.3	66.6	65.2	63.7	1.7	1.0	2.4
SK	-5.5	-5.0	-4.6	59.7	61.9	64.0	1.9	0.8	1.0
FI	-4.4	-4.5	-4.0	82.5	88.1	90.9	0.4	0.1	0.9
<b>Държавни членки в процедура при прекомерен дефицит, които не са представили проект на бюджетен план</b>									
BE	-4.4	-5.3	-5.5	103.9	107.1	109.9	1.1	1.0	1.1
HU	-5.0	-4.6	-5.1	73.5	73.7	73.9	0.6	0.4	2.3
AT	-4.7	-4.4	-4.1	79.9	81.4	82.8	-0.7	0.3	0.9
PL	-6.5	-6.8	-6.3	55.1	59.5	64.9	3.0	3.2	3.5
RO	-9.3	-8.4	-6.2	54.8	59.1	61.1	0.9	0.7	1.1
<b>Други държавни членки</b>									
BG	-3.0	-3.0	-2.7	23.8	28.5	30.6	3.4	3.0	2.7
CZ	-2.0	-1.8	-2.0	43.3	43.4	44.1	1.2	2.4	1.9
DK	4.5	2.3	1.1	30.5	28.9	27.7	3.5	2.0	2.1
ES	-3.2	-2.5	-2.1	101.6	100.0	98.2	3.5	2.9	2.3
SE	-1.6	-1.7	-2.4	34.0	34.5	35.3	0.8	1.5	2.6

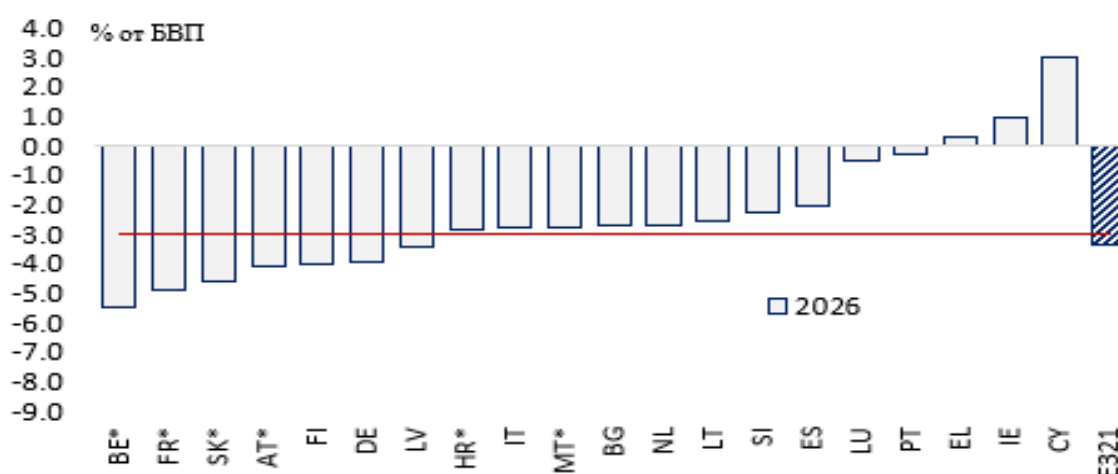
Източник: Прогноза на Комисията от есента на 2025 г.

## ПРИЛОЖЕНИЕ III: ОБЩА ФИСКАЛНА СИТУАЦИЯ И ФИСКАЛНА ПОЗИЦИЯ НА ЕВРОЗОНАТА

### (i) Бюджетен дефицит и причини за него през периода 2025—2026 г.

Очаква се дефицитът на сектор „Държавно управление“ да нарасне през 2025 г. и 2026 г. в еврозоната като цяло, със значителни различия между отделните държави. През 2026 г. се очаква дефицитът да нарасне в сравнение с 2025 г. в 12 държави. В осем държави членки от еврозоната се очаква дефицитът да надхвърли 3 % от БВП, а в седем от тях се очаква дефицитът да бъде 4 % или повече.

Графика 3. Салдо по консолидирания държавен бюджет на държавите членки от еврозоната през 2026 г.



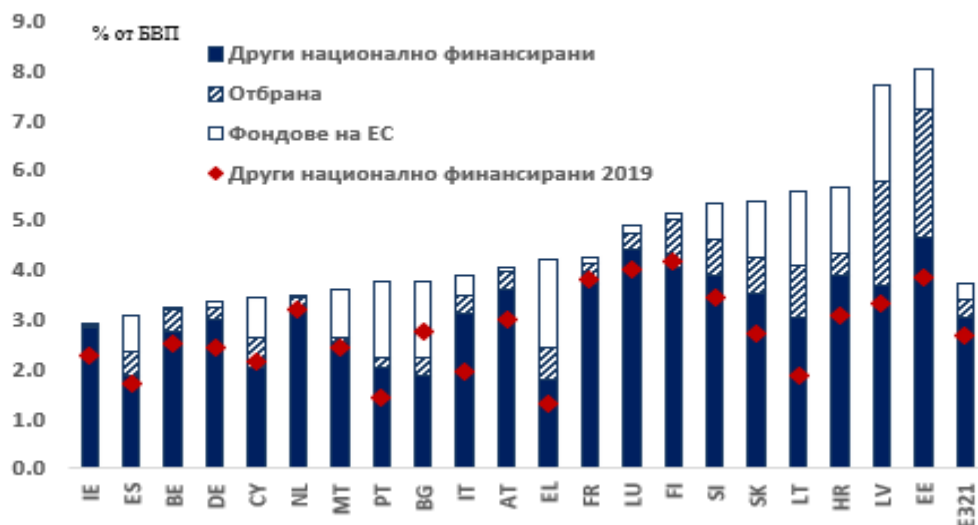
Източник: Прогноза на Комисията от есента на 2025 г.

Забележка: Присъединяването на България към еврозоната е насрочено за 1 януари 2026 г. В съвкупната стойност за E320 не се включва България.

За държавите членки със звездичка \* е открита процедура при прекомерен дефицит.

Динамиката на разходите действа като основна движеща сила за дефицита в еврозоната. Съотношението на разходите към БВП в еврозоната се очаква да нарасне с 0,5 процентни пункта и 0,3 процентни пункта съответно през 2025 г. и 2026 г. Очаква се разходите за отбрана да нарастват постоянно (от 1,4 % от БВП през 2024 г. до 1,7 % през 2026 г.), а разходите за лихви също да се увеличават като дял от БВП. През 2026 г. в повечето държави членки инвестициите се очаква да нараснат, подкрепени както с национално финансиране, така и с финансиране от ЕС. Почти половината от увеличението на публичните инвестиции между 2019 г. и 2026 г. е свързано с инвестиции, финансирани от ЕС, по-специално по линия на МВУ. Очаква се повечето държави от еврозоната да изразходват повече средства за финансирани на национално равнище публични инвестиции, отколкото преди пандемията. Италия и Литва се открояват с увеличение над 1 % от БВП. От функционална гледна точка разходите за отбрана също се очаква да нараснат в повечето държави от ЕС през 2026 г. Значителни увеличения се очакват в Естония (над 1 процентен пункт) и Латвия (около 1 процентен пункт). Следва да се отбележи, че моментът на доставка на военното оборудване може да създаде известна нестабилност на данните през различните години.

Графика 4. Компоненти на публичните инвестиции на държавите членки от еврозоната (2026 г.)

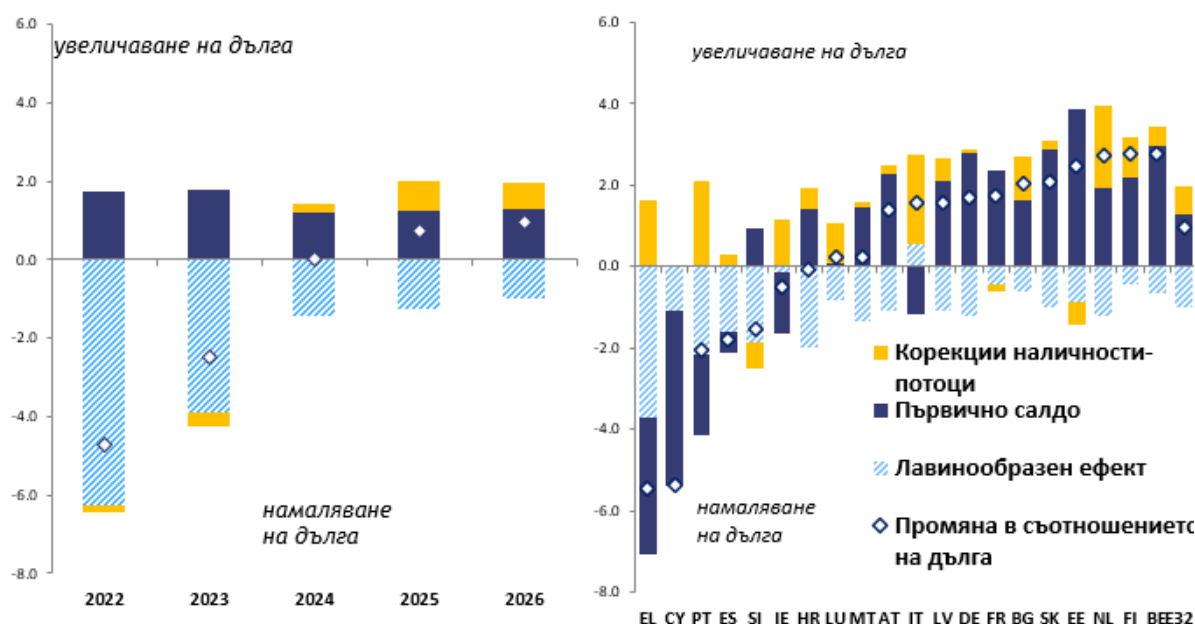


Източник: Прогноза на Комисията от есента на 2025 г.

*(ii) Държавен дълг през периода 2025—2026 г.*

През 2025 г. и 2026 г. се очаква динамиката на съотношенията на публичния дълг към БВП да е различна в отделните държави от еврозоната в зависимост от усилията за консолидация и развитието на ситуацията в макроикономически план. След като отбеляза значителен спад в повечето държави членки от еврозоната между 2000 г. и 2024 г., съотношението на дълга към БВП се очаква да нарасне в 14 държави членки от еврозоната през периода 2025—2026 г. До 2026 г. се очаква в четири държави членки (Белгия, Гърция, Франция и Италия) съотношението на дълга към БВП да продължи да е над 100 % от БВП. В същото време се очаква допълнителен голям спад на дълга в Гърция и Кипър благодарение на значителните им първични излишъци.

Графика 5. Фактори за годишното изменение на съотношението на дълга към БВП в еврозоната (2022—2026 г.) и нейните държави членки (2026 г.)



Източник: Прогноза на Комисията от есента на 2025 г.

В повечето държави членки от еврозоната промяната в съотношението на дълга към БВП между 2026 г. и 2025 г. се дължи на първичното салдо и на някои корекции наличности-потоци. Очаква се корекциите наличности-потоци да бъдат особено важни (над 1 процентен пункт от БВП) в Гърция, Португалия, Ирландия, Италия, Литва и Нидерландия. „Лавинообразният“ ефект ще продължи да има намаляващо дълга въздействие, тъй като се очаква разликата между лихвените проценти и темповете на растеж да остане благоприятна във всички държави членки с изключение на Италия, въпреки че е значително по-малка, отколкото през предходните години, главно поради по-ниската инфлация и по-високите имплицитни лихвени проценти, плащани по публичните дългове.

### (iii) Фискалната позиция в държавите от еврозоната: 2025 г. и 2026 г.

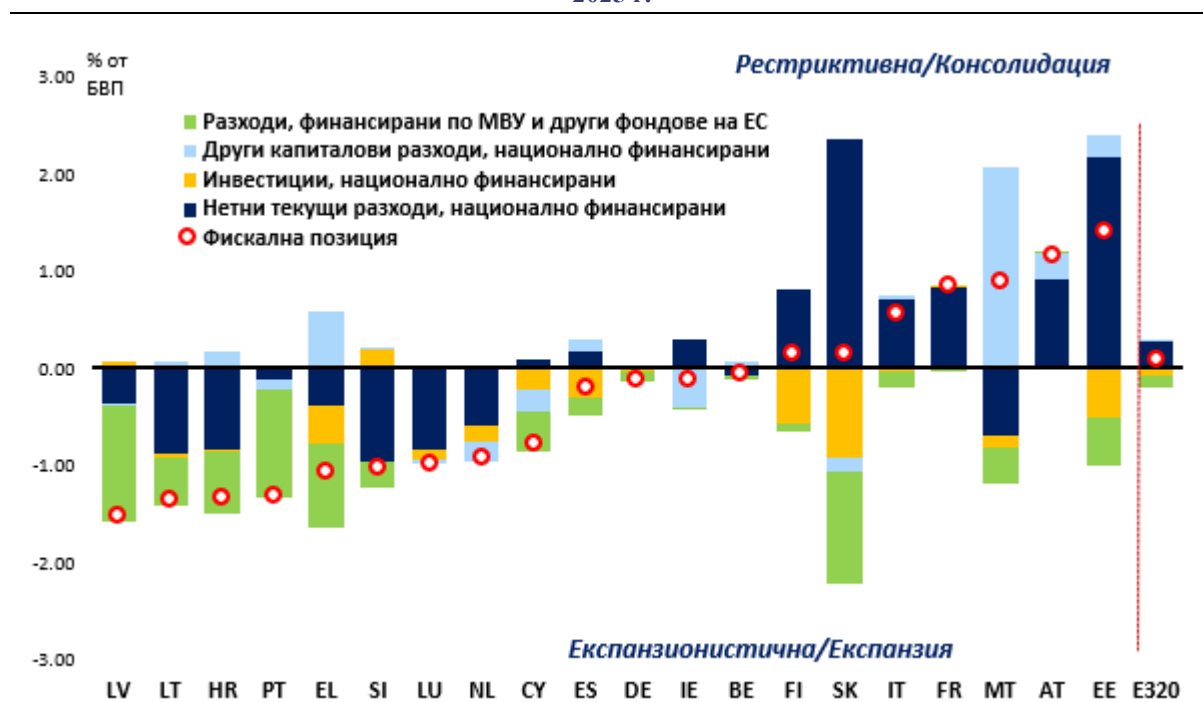
Фискалната позиция, която се очаква в еврозоната за 2025 г., е като цяло неутрална, със значителна разнородност в отделните държави<sup>22</sup>. Свиването на нетните текущи разходи се очаква да бъде до голяма степен компенсирано от експанзионистичен стимул от страна на публичните инвестиции и финансираните от ЕС разходи. Развитието във фискалната област обаче продължава да е разнородно в отделните държави членки, като варира от свиване с 1,4 % от БВП в Естония до експанзия с 1,5 % от БВП в Латвия (графика 6). Тази разнородност може да се отдаде отчасти на структурата на новата рамка за икономическо управление, в която се прави

<sup>22</sup> Агрегираният размер на нетните разходи, използван за оценка на фискалната позиция, включва разходите, финансирани с безвъзмездни средства по линия на МВУ и на други фондове на ЕС. Счита се, че фискалната позиция е като цяло неутрална, когато стойността е в диапазона -0,25 %/+0,25 % от БВП, а извън този диапазон се счита за експанзионистична (-) или рестриктивна (+).

разграничение между изискванията за фискални корекции въз основа на фискалните предизвикателства пред държавите членки, и отчасти на различния фискален стимул от разходите, финансирани с безвъзмездни средства по линия на МВУ и на други фондове на ЕС.

**По-специално се очаква пет държави членки от еврозоната да прилагат рестриктивни фискални политики през 2025 г., като същевременно девет държави членки да следват експанзионистични политики, а шест да поддържат като цяло неутрална позиция.** Сред държавите членки с висок дълг се очаква рестриктивният принос на нетните текущи разходи да бъде основният фактор, формиращ цялостната фискална позиция в Италия, Франция, Австрия, Словакия и Финландия. Очаква се този компонент да бъде експанзивен в пет от десетте държави от еврозоната, които се възползват от гъвкавост съгласно националната клауза за дерогация за отбраната. В повечето държави членки се очаква финансираните на национално равнище инвестиции, по-специално разходите, финансирани чрез безвъзмездни средства по линия на МВУ и други инструменти на ЕС, да осигурят висококачествена фискална подкрепа за икономиката. В три държави членки приносът на финансираните на национално равнище инвестиции се очаква да бъде равен на или по-висок от 0,5 процентни пункта от БВП (Финландия, Словакия и Естония). Приносът от МВУ и други финансирани от ЕС разходи се очаква да бъде равен на или по-голям от 0,5 процентни пункта от БВП в седем държави (Естония, Гърция, Хърватия, Литва, Португалия, Словакия и Латвия). Не се очаква нито една държава членка от еврозоната да отчете свиване на този компонент.

Графика 6. Фискална позиция на държавите членки от еврозоната и нейните компоненти, 2025 г.

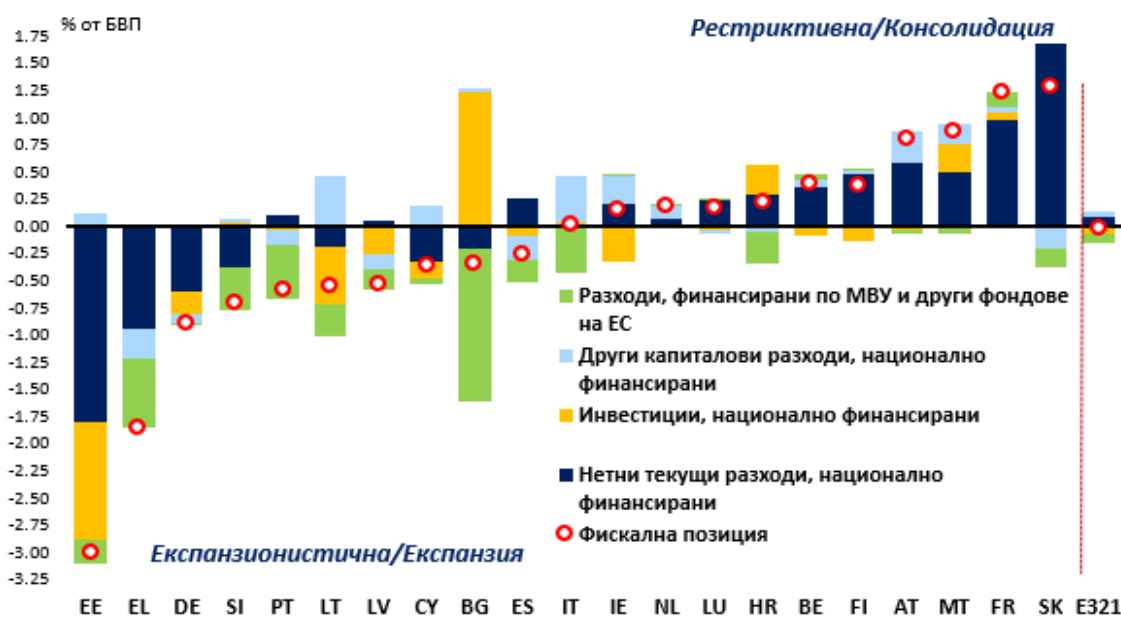


Източник: Прогноза на Комисията от есента на 2025 г.

**Очаква се съвкупната фискална позиция на еврозоната да бъде неутрална през 2026 г., което се дължи както на националните бюджети, така и на бюджета на ЕС.** Препоръчаните планове за нетните разходи сами по себе си ще доведат до като цяло неутрална фискална позиция за еврозоната през 2026 г., като гъвкавостта, разрешена съгласно националната клауза за дерогация за отбраната, ще подкрепи по-експанзионистична позиция. Според прогнозата на Комисията от есента на 2025 г. фискалната позиция в еврозоната ще бъде като цяло неутрална през 2026 г. Експанзионистичните бюджети в някои държави членки, както и нарастващото усвояване на безвъзмездните средства по линия на МВУ и други фондове на ЕС (които не са включени в нетните разходи), се очаква да бъдат компенсирани от фискални ограничения в други държави членки.

**Очаква се през 2026 г. фискалните позиции на отделните държави от еврозоната да останат разнообразни.** През 2026 г. се очаква шест държави членки от еврозоната да прилагат рестриктивни фискални политики, докато фискалните политики се очаква да бъдат експанзионистични в други десет държави членки и като цяло неутрални в пет. Фискалните позиции на държавите членки от еврозоната през 2026 г. се очаква да варират от свиване с 1,3 % от БВП в Словакия до експанзия с 3,0 % от БВП в Естония. Очаква се нетните текущи разходи да бъдат основната движеща сила на цялостната фискална позиция в повечето държави членки от еврозоната, като се очаква значително свиване (0,5 % от БВП или повече) във Финландия, Австрия, Малта, Франция и Словакия. В повечето държави членки се очаква инвестициите, финансирани на национално равнище, и особено разходите, финансирани с безвъзмездни средства по линия на МВУ и други фондове на ЕС, да осигурят висококачествена фискална подкрепа за икономиката. В случая на Гърция, Португалия и България експанзионистичната позиция се дължи до голяма степен на очакваното ускоряване на усвояването на средствата по линия на МВУ.

Графика 7. Фискална позиция на държавите членки от еврозоната и нейните компоненти, 2026 г.



Източник: Прогноза на Комисията от есента на 2025 г.

*(iv) Целесъобразност на фискалната позиция и на съчетанието от политики*

Целесъобразността на фискалната позиция може да бъде разгледана от три различни гледни точки.

**Фискалната позиция през 2025 г. и 2026 г. е подходяща от макроикономическа гледна точка.** Като цяло неутралната фискална позиция през 2025 г. допълни смекчаването на паричната политика на ЕЦБ, тъй като инфлацията продължава да намалява и перспективите за растеж все още се характеризират с висока степен на несигурност. През 2026 г. като цяло неутралната фискална позиция е съвместима с очакваното стабилизиране на инфлацията на равнище от около 2 %, като същевременно не вреди на все още умерените перспективи за растеж в една трудна световна среда и в контекста на (малка) отрицателна разлика между фактическия и потенциалния БВП<sup>23</sup>.

**Второ, фискалната позиция изглежда подходяща от гледна точка на състава си.** Инвестиционното ѝ съдържание през 2025 г. и 2026 г. ще стимулира потенциалния растеж в средносрочен план. Въпреки че нетните текущи разходи се очаква да бъдат ограничени, което отразява необходимостта от консолидиране в няколко държави членки, финансираните на национално равнище инвестиции се запазват. Общите инвестиции се подкрепят и от увеличаване на разходите, финансирани с безвъзмездни средства по линия на МВУ, поради ускоряването на изпълнението на МВУ с приближаването на крайната дата за изпълнението му. Освен това фискалната позиция изглежда съвместима с необходимостта от увеличаване на разходите за отбрана и със задействането на националната клауза за дерогация за няколко държави членки от

<sup>23</sup> Средносрочният растеж на потенциалния БВП за 2026 г. в еврозоната се оценява на 1,2 %.

еврозоната, като същевременно продължава консолидирането на разходите, които не са свързани с отбраната.

Що се отнася до географската разбивка, фискалната позиция на еврозоната за 2025 г. и 2026 г. изглежда до голяма степен в съответствие с необходимостта от фискална предпазливост в държавите членки с големи предизвикателства по отношение на дълга. Повечето държави членки с висок дълг и висок дефицит всъщност се очаква да ограничат нетните разходи, финансирани от националните бюджети. В някои държави членки с висок дълг обаче фискалната позиция, основана на националните бюджети, не се очаква да бъде рестриктивна поради гъвкавостта, предоставена по НКД, за по-високи разходи за отбрана<sup>24</sup>. Експанзионистичната позиция в няколко държави членки се дължи до голяма степен и на очакваното ускоряване на усвояването на средствата по линия на МВУ.

Графика 8. Позиция на паричната политика и позиция на фискалната политика в еврозоната



Източник: Прогноза на Комисията от есента на 2025 г. и ЕЦБ

Забележка: Позицията на паричната политика се измерва като общата промяна на лихвения процент по депозитното улеснение на ЕЦБ през годината.

<sup>24</sup> Това, което е от значение за фискалната устойчивост, е финансираната на национално равнище част от фискалната позиция (т.е. без въздействието на финансирането от ЕС), която следва да бъде леко рестриктивна в държавите членки с големи фискални предизвикателства.

#### **ПРИЛОЖЕНИЕ IV: ПРОЦЕДУРИ ПРИ ПРЕКОМЕРЕН ДЕФИЦИТ**

След публикуването на пролетния пакет Съветът прие преразгледани препоръки съгласно член 126, параграф 7 от ДФЕС както за Румъния, така и за Белгия, и реши да открие ППДФ за Австрия, което доведе до приемането на препоръка съгласно член 126, параграф 7 от ДФЕС за Австрия. И за трите държави членки 15 октомври 2025 г. беше определен като краен срок за предприемане на ефективни действия.

В параграфите по-долу се прави оценка на изпълнението на препоръката за ППДФ (като се взема предвид гъвкавостта, позволена съгласно националната клауза за дерогация за отбраната, когато е целесъобразно). За държавите, които са представили проекти на бюджетни планове през есента, в становищата по проектите на бюджетни планове е представена по-подробна оценка с акцент върху 2026 г.

**Австрия:** Заедно с решението на Съвета от 8 юли 2025 г., с което се установява, че в Австрия е налице прекомерен дефицит поради неспазване на критерия за дефицита, Съветът прие и препоръка, в която се определя план за максималния ръст на нетните разходи с оглед на прекратяването на съществуващия прекомерен дефицит до 2028 г. Според прогнозата на Комисията от есента на 2025 г. се очаква ръстът на нетните разходи на Австрия да се увеличи с 2,2 % през 2025 г., което е под максималния темп на растеж от 2,6 %, препоръчан от Съвета. На кумулативна база ръстът на нетните разходи през 2025 г. също остава под максималния темп на растеж от 2,6 %, препоръчан от Съвета. За 2026 г. се очаква ръстът на нетните разходи да се увеличи с 2,1 %, което е под максималния темп на растеж от 2,2 %, препоръчан от Съвета. На кумулативна база ръстът на нетните разходи през 2026 г. също остава под максималния темп на растеж от 4,8 %, препоръчан от Съвета. В резултат на това Австрия спазва максималния ръст на нетните разходи, посочен в препоръката на Съвета.

**Белгия:** След представянето, оценката и одобряването на средносрочния фискално-структурен план на Белгия, на 20 юни 2025 г. Съветът прие преразгледана препоръка, съобразена с плана за нетните разходи в средносрочния план на Белгия, с оглед на прекратяването на съществуващия прекомерен дефицит до 2029 г. Съгласно прогнозата на Комисията от есента на 2025 г. се очаква ръстът на нетните разходи на Белгия да се увеличи с 4,2 % през 2025 г., което е над максималния темп на растеж от 3,6 %, препоръчан от Съвета. Това съответства на годишно отклонение в размер на 0,3 % от БВП и кумулативно отклонение в размер на 0,3 % от БВП през 2025 г. След като обаче се вземе предвид гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация, очакваното кумулативно отклонение през 2025 г. е в рамките на гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация. За 2026 г. се очаква ръстът на нетните разходи да се увеличи с 2,9 % през 2026 г., което е над максималния темп на растеж от 2,5 %, препоръчан от Съвета. Това съответства на годишно отклонение в размер на 0,3 % от БВП и кумулативно отклонение в размер на 0,5 % от БВП през 2026 г. След като обаче се вземе предвид гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация, очакваното кумулативно отклонение през 2026 г. е в рамките на гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация. В резултат на това Белгия спазва максималния ръст на нетните разходи, посочен в препоръката на Съвета.

**Франция:** На 21 януари 2025 г. Съветът прие препоръка, в която се определя план за максималния ръст на нетните разходи, с оглед на прекратяването на съществуващия прекомерен дефицит във Франция до 2029 г. Съгласно прогнозата на Комисията от есента на 2025 г. се очаква ръстът на нетните разходи на Франция да се увеличи с 1,0 % през 2025 г., което е над максималния темп на растеж от 0,8 %, препоръчан от Съвета. Това съответства на годишно отклонение от 0,1 % от БВП през 2025 г. На кумулативна база ръстът на нетните разходи остава под максималния темп на растеж от 4,6 %, препоръчан от Съвета. За 2026 г. се очаква нетните разходи да нараснат с 0,7 %, което е под максималния темп на растеж от 1,2 %, препоръчан от Съвета. На кумулативна база ръстът на нетните разходи също остава под максималния темп на растеж от 5,8 %, препоръчан от Съвета. В резултат на това Франция спазва максималния ръст на нетните разходи, посочен в препоръката на Съвета, за 2026 г., но съществува риск от неспазване през 2025 г.

**Унгария:** На 18 февруари 2025 г. Съветът прие препоръка, в която се определя план за максималния ръст на нетните разходи с оглед на прекратяването на съществуващия прекомерен дефицит в Унгария до 2026 г. Съгласно прогнозата на Комисията от есента на 2025 г. се очаква ръстът на нетните разходи на Унгария да се увеличи със 7,6 % през 2025 г., което е над максималния темп на растеж от 4,3 %, препоръчан от Съвета. Това съответства на годишно отклонение в размер на 1,3 % от БВП и кумулативно отклонение в размер на 0,6 % от БВП през 2025 г. След като обаче се вземе предвид гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация, очакваното кумулативно отклонение през 2025 г. е в рамките на гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация. За 2026 г. се очаква ръстът на нетните разходи да се увеличи със 7,4 % през 2026 г., което е над максималния темп на растеж от 4,0 %, препоръчан от Съвета. Това съответства на годишно отклонение в размер на 1,3 % от БВП и кумулативно отклонение в размер на 1,9 % от БВП през 2026 г. Дори след като се вземе предвид гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация, очакваното кумулативно отклонение през 2026 г. продължава да е 0,5 % от БВП. В резултат на това Унгария спазва максималния ръст на нетните разходи, посочен в препоръката на Съвета, за 2025 г., но съществува риск от неспазване през 2026 г.

**Италия:** На 21 януари 2025 г. Съветът прие препоръка, в която се определя план за максималния ръст на нетните разходи, с оглед на прекратяването на съществуващия прекомерен дефицит в Италия до 2026 г. Според прогнозата на Комисията от есента на 2025 г. се очаква ръстът на нетните разходи на Италия да се увеличи с 1,2 % през 2025 г., което е под максималния темп на растеж от 1,3 %, препоръчан от Съвета. На кумулативна база ръстът на нетните разходи също остава под максималния темп на растеж от -0,7 %, препоръчан от Съвета. За 2026 г. се очаква ръстът на нетните разходи да се увеличи с 1,5 %, което е под максималния темп на растеж от 1,6 %, препоръчан от Съвета. На кумулативна база ръстът на нетните разходи също остава под максималния темп на растеж от 0,9 %, препоръчан от Съвета. В резултат на това Италия спазва максималните нетни разходи, посочени в препоръката на Съвета.

**Малта:** На 21 януари 2025 г. Съветът прие препоръка, в която се определя план за максималния ръст на нетните разходи, с оглед на прекратяването на съществуващия прекомерен дефицит в Малта до 2027 г. Съгласно прогнозата на Комисията от есента на

2025 г. се очаква ръстът на нетните разходи на Малта да се увеличи с 4,4 % през 2025 г., което е под максималния темп на растеж от 6,0 %, препоръчан от Съвета. На кумулативна база обаче ръстът на нетните разходи се очаква да надвиши максималния темп на растеж от 13,8 %, препоръчан от Съвета. Това съответства на кумулативно отклонение в размер на 2,0 % от БВП през 2025 г. За 2026 г. се очаква ръстът на нетните разходи да се увеличи с 4,6 %, което е под максималния темп на растеж от 5,8 %, препоръчан от Съвета. На кумулативна база ръстът на нетните разходи се очаква да надвиши максималния темп на растеж от 20,4 %, препоръчан от Съвета, с кумулативно отклонение в размер на 1,5 % от БВП през 2026 г. В резултат на това Малта е изложена на риск от съществено неспазване на максималните нетни разходи, посочени в препоръката на Съвета, през 2025 г. и 2026 г.

**Полша:** На 21 януари 2025 г. Съветът прие препоръка, в която се определя план за максималния ръст на нетните разходи с оглед на прекратяването на съществуващия прекомерен дефицит в Полша до 2028 г. Съгласно прогнозата на Комисията от есента на 2025 г. се очаква ръстът на нетните разходи на Полша да се увеличи със 7,1 % през 2025 г., което е над максималния темп на растеж от 6,3 %, препоръчан от Съвета. Това съответства на годишно отклонение в размер на 0,3 % от БВП и кумулативно отклонение в размер на 0,6 % от БВП през 2025 г. След като обаче се вземе предвид гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация, очакваното кумулативно отклонение през 2025 г. е в рамките на гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация. За 2026 г. се очаква ръстът на нетните разходи да се увеличи с 4,2 %, което е под максималния темп на растеж от 4,4 %, препоръчан от Съвета. На кумулативна база очакваното отклонение през 2026 г. е 0,5 % от БВП. След като обаче се вземе предвид гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация, очакваното кумулативно отклонение през 2026 г. е в рамките на гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация. В резултат на това Полша спазва максималния ръст на нетните разходи, посочен в препоръката на Съвета.

**Румъния:** На 20 юни 2025 г. Съветът прие решение в съответствие с член 126, параграф 8 от ДФЕС, с което констатира, че Румъния не е предприела ефективни действия в отговор на препоръката на Съвета от 21 януари 2025 г. На 8 юли 2025 г. Съветът прие преразгледана препоръка, в която се определя преразгледан план за максималния ръст на нетните разходи с оглед на прекратяването на съществуващия прекомерен дефицит в Румъния до 2030 г. Съгласно прогнозата на Комисията от есента на 2025 г. се очаква ръстът на нетните разходи на Румъния да се увеличи с 3,0 % през 2025 г., което е над максималния темп на растеж от 2,8 %, препоръчан от Съвета. Това съответства на годишно отклонение в размер на 0,1 % от БВП и кумулативно отклонение в размер на 0,1 % от БВП през 2025 г. За 2026 г. се очаква ръстът на нетните разходи да намалее с -0,3 %, което е под максималния темп на растеж от 2,6 %, препоръчан от Съвета. На кумулативна база ръстът на нетните разходи също остава под максималния темп на растеж от 5,5 %, препоръчан от Съвета. В резултат на това Румъния спазва максималния ръст на нетните разходи, посочен в препоръката на Съвета, за 2026 г., но съществува риск от неспазване през 2025 г.

**Словакия:** На 21 януари 2025 г. Съветът прие препоръка, в която се определя план за максималния ръст на нетните разходи с оглед на прекратяването на съществуващия

прекомерен дефицит в Словакия до 2027 г. Съгласно прогнозата на Комисията от есента на 2025 г. се очаква ръстът на нетните разходи на Словакия да се увеличи с 2,5 % през 2025 г., което е под максималния темп на растеж от 3,8 %, препоръчан от Съвета. На кумулативна база ръстът на нетните разходи също остава под максималния темп на растеж от 10,3 %, препоръчан от Съвета. За 2026 г. се очаква ръстът на нетните разходи на Словакия да се увеличи с 1,7 %, което е над максималния темп на растеж от 0,9 %, препоръчан от Съвета. Това съответства на годишно отклонение в размер на 0,3 % от БВП и кумулативно отклонение в размер на -1,0 % от БВП през 2026 г. След като обаче се вземе предвид гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация, очакваното кумулативно отклонение през 2026 г. е в рамките на гъвкавостта, предоставена от националната клауза за дерогация. В резултат на това Словакия спазва максималния ръст на нетните разходи, посочен в препоръката на Съвета.

## **ПРИЛОЖЕНИЕ V: АНАЛИЗ НА УСТОЙЧИВОСТТА НА ОБСЛУЖВАНЕТО НА ДЪЛГА**

В настоящото приложение е представен анализ на чувствителността на развитието на държавния дълг към евентуални макроикономически сътресения, както се изисква в член 7 от Регламент (ЕС) № 473/2013. Стохастичните прогнози за дълга се използват за оценка на възможното въздействие върху динамиката на държавния дълг от рисковете за растежа на номиналния БВП, развитието на финансовите пазари и фискалните сътресения, засягащи състоянието на държавния бюджет<sup>25</sup>.

Стохастичните прогнози отчитат макроикономическата несигурност около един „централен“ прогнозен сценарий за дълга през периода 2026—2030 г. При този сценарий обичайното допускане за запазване на непроменена фискална политика важи от последната година на прогнозния период<sup>26</sup>. Този сценарий не включва след 2026 г. ангажиментите за фискална консолидация в средносрочните структурни планове във фискалната област, представени от държавите членки.

Прилагат се сътресения към макроикономическите условия, приети в централния сценарий, за да се получи разпределението на възможните посоки на развитие на дълга („конусът“ в диаграмите, показани в графика 9). Конусът съответства на множество възможни макроикономически условия и включва симулация на до 10 000 различни сътресения по отношение на растежа, краткосрочните и дългосрочните лихвени проценти и първичното салдо. Размерът и корелацията на тези сътресения отразяват променливостта във времето и взаимовръзките между тези променливи. Поради това на диаграмите се представя вероятностна информация за динамиката на дълга за евронзоната, като се вземе предвид евентуалното настъпване на сътресения за растежа,

---

<sup>25</sup> Използваната тук методика за стохастични прогнози на държавния дълг е представена в *Bec et al. (2025 г.)*, *The stochastic simulations of the Commission's debt sustainability analysis: a refined approach*, ECFIN Discussion Paper Series (Стохастичните симулации на анализа на Комисията на устойчивостта на дълга: усъвършенстван подход), поредица документи за обсъждане на ГД „Икономически и финансови въпроси“.

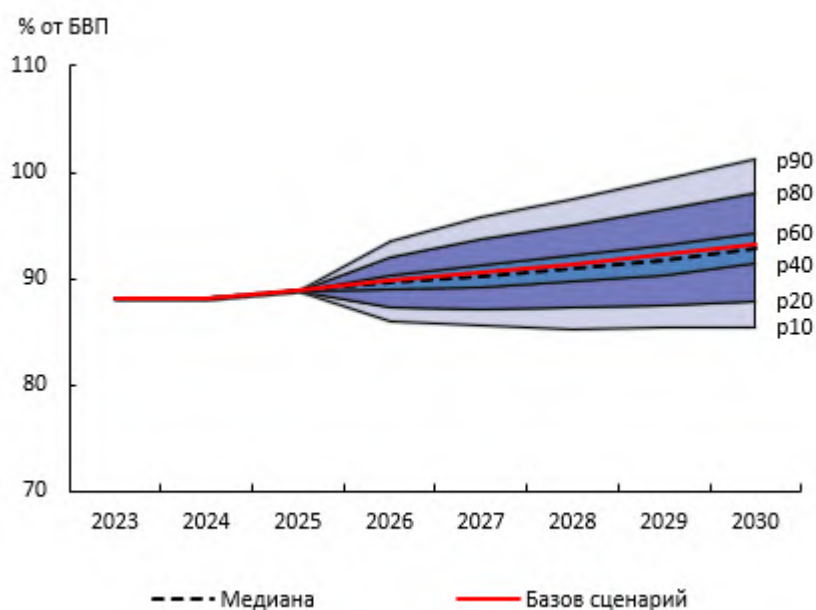
<sup>26</sup> Прогнозата на Комисията от есента на 2025 г. включва мерки на фискалната политика, които са били приети или поне обявени по достоверен начин, и информация, която е била достъпна към 31 октомври 2025 г. След 2026 г. структурното първично салдо се променя единствено от очакваните (нетни) разходи, свързани със застаряването на населението.

лихвените проценти и първичното салдо, чийто мащаб е точно отражение на предишното развитие.

В диаграмата прогнозираният път на развитие на дълга в рамките на централния сценарий се отчита като червена линия. Медианният резултат от симулациите е показан като прекъснатата черна линия. Конусът покрива 80 % от всички възможни посоки на развитие на дълга, а посоките, получени от 20-те процента най-малко вероятни сътресения, не са показани. Защрихованите по различен начин части от конуса представляват различни части на общото разпределение на възможните посоки на развитие на дълга.

Медианният дълг за 2030 г. се оценява на 92,7 % от БВП, т.е. има еднаква вероятност дългът да бъде по-голям или по-малък от това равнище. Освен това базовото равнище сочи леко увеличение на съотношението на дълга през следващите пет години и стохастичните прогнози сочат със 75 % вероятност дългът действително да бъде по-голям през 2030 г., отколкото през 2025 г.

**Графика 9. Диаграми, получени чрез стохастични прогнози на държавния дълг около базовия сценарий на Комисията; еврозона**



Източник: Прогноза на Комисията от есента на 2025 г.

Забележка: Прекъснатата линия представлява медианата, докато червената линия представлява базовия сценарий.