

Bruxelles, den 25. november 2025  
(OR. en)

15964/25

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

### FØLGESKRIVELSE

---

fra: Martine DEPREZ, direktør, på vegne af generalsekretæren for Europa-Kommissionen

modtaget: 25. november 2025

til: Thérèse BLANCHET, generalsekretær for Rådet for Den Europæiske Union

---

Komm. dok. nr.: COM(2025) 951 final

---

Vedr.: MEDDELELSE FRA KOMMISSIONEN TIL EUROPA-PARLAMENTET, RÅDET OG DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK  
Den økonomiske ramme afspejles i den nationale finanspolitik

---

Hermed følger til delegationerne dokument COM(2025) 951 final.

Bilag: COM(2025) 951 final



EUROPA-  
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 25.11.2025  
COM(2025) 951 final

**MEDDELELSE FRA KOMMISSIONEN TIL EUROPA-PARLAMENTET, RÅDET  
OG DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK**

**Den økonomiske ramme afspejles i den nationale finanspolitik**

{SWD(2025) 951 final}

## INDLEDNING

**Dagens efterårspakke vedtages på et tidspunkt, der er præget af alvorlige udfordringer både for EU og på verdensplan, men alligevel forventes EU's økonomi at forblive robust med fortsat beskeden vækst.** EU er en af verdens mest åbne økonomier og er udsat for stigende globale handelsrestriktioner, spændinger og en ofte unfair konkurrence fra andre handelspartnere, hvilket blot øger usikkerheden relateret til Ruslands angrebskrig mod Ukraine. De seneste data viser, at den økonomiske aktivitet steg hurtigere end ventet i første halvdel af 2025, hvilket til dels kan tilskrives en frontloading af vareproduktionen og eksporten i lyset af USA's importtold. Selv om dette momentum forventes at være faldet i anden halvdel af året, ventes BNP for euroområdet ifølge prognoserne at stige med 1,3 % i 2025, hvilket er en anelse mere end forventet i Kommissionens forårsprognose 2025. Væksten forventes at aftage i 2026, men et robust forbrug og solide investeringer ventes at understøtte en vækst i realt BNP på 1,2 %<sup>1</sup>.

**Opretholdelse af finanspolitisk stabilitet er afgørende for holdbar vækst og modstandsdygtighed.** EU's reformerede finanspolitiske ramme, som trådte i kraft i 2024, er nu fuldt operationel. Den pakke, der vedtages i dag, er et vigtigt skridt i retning af operationaliseringen af denne ramme. Alle medlemsstaterne har forelagt deres mellemfristede planer for finans- og strukturpolitiske tiltag ("mellemfristede planer"), og Rådet har vedtaget henstillinger, hvori der fastsættes en nettoudgiftskurs<sup>2</sup> for hver af dem<sup>3</sup>.

**I denne meddelelse gøres der status over den budgetmæssige udvikling i 2025, og der redegøres for den forventede udvikling i 2026 med udgangspunkt i en vurdering af medlemsstaternes overholdelse af EU's finanspolitiske ramme.** Denne meddelelse dækker alle medlemsstaterne, dog med et særligt fokus på euroområdet. Euromedlemsstaterne har forelagt deres udkast til budgetplaner for 2026 for Eurogruppen og Kommissionen, og Kommissionen har vedtaget udtalelser om hvert af disse udkast. Kommissionen har desuden undersøgt, om de medlemsstater, der er genstand for en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, har truffet virkningsfulde foranstaltninger som reaktion på de respektive rådshenstillinger<sup>4</sup>.

**EU's finanspolitiske ramme tager hensyn til den nødvendige forøgelse af forsvarsudgifterne.** I lyset af den aktuelle geopolitiske situation og de øgede sikkerhedsmæssige udfordringer som følge af Ruslands angrebskrig mod Ukraine opfordrede Kommissionen medlemsstaterne til at anmode om aktivering af de nationale

---

<sup>1</sup> Kommissionen offentliggjorde [efterårsprognosen 2025](#) den 17. november 2025 og [den europæiske makroøkonomiske rapport](#) (SWD(2025) 957) den 25. november 2025.

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

<sup>3</sup> Rådets henstillinger om fastsættelse af nettoudgiftskursen for hver medlemsstat findes under punktet om finanspolitisk overvågning [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> Efterårspakken omfatter en rapport i medfør af artikel 126, stk. 3, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde.

undtagelsesklausuler på forsvarsområdet som led i initiativerne vedrørende forsvarsberedskabet<sup>5</sup>. Den nationale undtagelsesklausul giver medlemsstaterne mulighed for at øge forsvarsudgifterne, uden at dette umiddelbart skal finansieres med udgiftsnedskæringer eller indtægtsskabende foranstaltninger. Denne fleksibilitet giver medlemsstaterne tid til at tilpasse deres nationale budgetter til disse øgede forsvarsudgifter, idet medlemsstaterne midlertidigt kan afvige fra den nettoudgiftskurs, der er fastsat af Rådet, forudsat at afvigelserne kan henføres til forøgelse af forsvarsudgifterne og højst udgør 1,5 % af BNP over de næste fire år. Rådet har indtil videre aktiveret den nationale undtagelsesklausul for 16 medlemsstater (Belgien, Bulgarien, Danmark, Estland, Finland, Grækenland, Kroatien, Letland, Litauen, Polen, Portugal, Slovakiet, Slovenien, Tjekkiet, Tyskland og Ungarn).

**Denne meddelelse er opdelt i to afsnit.** I det første afsnit opridses den finanspolitiske situation i euroområdet og forventningerne i de kommende år med udgangspunkt i medlemsstaternes udkast til budgetplaner og Kommissionens efterårsprognose 2025. Der ses på den samlede finanspolitiske udvikling og de bagvedliggende komponenter, og der foretages en vurdering af, hvorvidt denne kurs i såvel euroområdet som generelt er passende. I det andet afsnit fokuseres der på Kommissionens vurdering af medlemsstaternes overholdelse af lofterne for vækst i nettoudgifterne som henstillet af Rådet. For euromedlemsstaterne tages der i vurderingen hensyn til oplysningerne i deres udkast til budgetplaner. For de medlemsstater, der er genstand for en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, tages der hensyn til medlemsstaternes indberetninger af, hvilke foranstaltninger de har truffet som reaktion på de respektive rådshenstillinger. Endelig indeholder det andet afsnit også et kort resumé af rapporten i medfør af artikel 126, stk. 3, i TEUF, som ligger til grund for Kommissionens overvejelser om at indlede nye procedurer. Bilagene indeholder de underliggende analyser og data.

## **I. FINANSPOLITISK UDVIKLING OG FINANSPOLITISK KURS I EUROOMRÅDET**

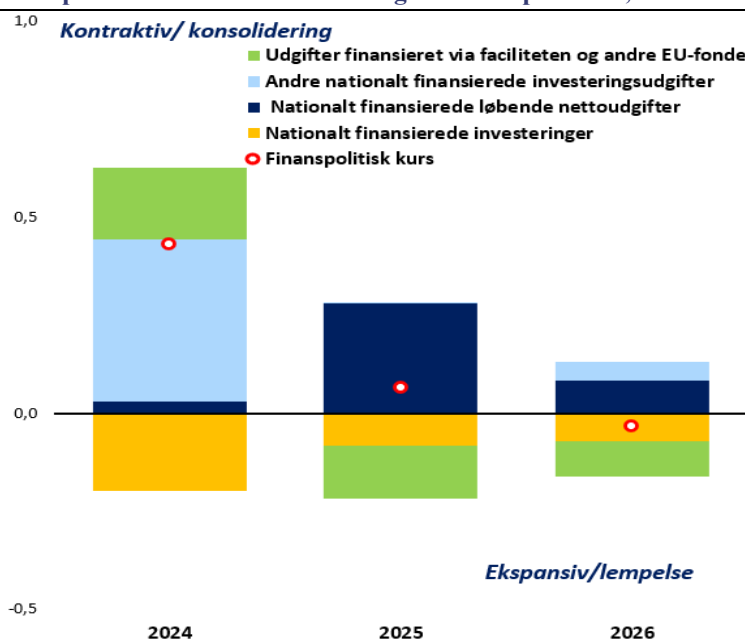
**Det samlede offentlige underskud for euroområdet forventes at stige en anelse i både 2025 og 2026.** Ifølge Europa-Kommissionens efterårsprognose 2025 forventes det samlede underskud for euroområdet at stige fra 3,1 % af BNP i 2024 til 3,2 % af BNP i 2025. På grundlag af den nuværende politik ventes underskuddet at stige til 3,3 % af BNP i 2026.

**Efter at være faldet markant i de foregående år begyndte den samlede gældskvote for euroområdet at stige i 2025, og den forventes at stige fra omkring 88 % ved udgangen af 2024 til 89,8 % ved udgangen af 2026.** Denne stigning skyldes vedvarende primære underskud og visse gældsforøgende stock flow-tilpasninger. Samtidig ventes rentevækstspændet ("sneboldeffekten") at blive mindre gunstigt, idet den implicite rente, der betales på gælden, stiger, mens inflationen (BNP-deflatoren) falder yderligere. For fire medlemsstater ventes gældskvoten at ligge over 100 % næste år.

---

<sup>5</sup> Kommissionen og den højtstående repræsentant præsenterede den 19. marts 2025 en [hvidbog for det europæisk forsvar – Beredskab 2030](#).

Figur 1: Finanspolitisk kurs i euroområdet og dens komponenter, 2024-2026 (% af BNP)



Kilde: Kommissionens efterårsprognose 2025

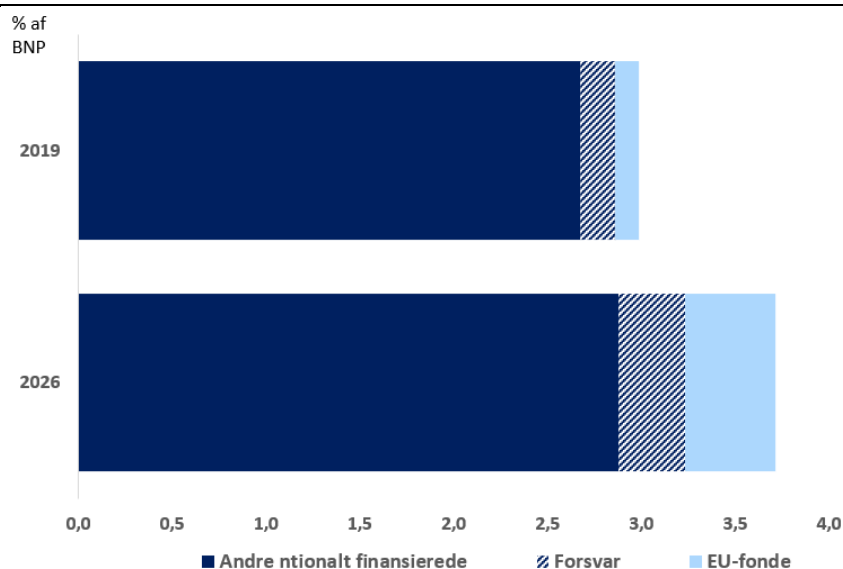
Den finanspolitiske kurs i euroområdet ventes at være stort set neutral i 2025 og 2026<sup>6</sup>. Medlemsstaterne har i overensstemmelse med deres mellemfristede planer begrænset væksten i nationalt finansierede løbende udgifter og/eller øget deres indtægter i 2025. Denne tilbageholdenhed modsvares i mange tilfælde af nationalt finansierede investeringer (især til forsvar) og udgifter finansieret af tilskud<sup>7</sup> fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-fonde. Den samlede finanspolitiske kurs forventes derfor i 2025 at være stort set neutral. Den samlede kurs ventes ligeledes at forblive stort set neutral i 2026, da en mindre begrænsning af de løbende nettoudgifter og andre investeringsudgifter opvejes af en stigende udnyttelse af tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten, som er i sit sidste gennemførelsesår, samt andre EU-fonde. Det er værd at bemærke, at forsvarsudgifterne også ventes at stige støt, fra 1,4 % af BNP i 2024 til 1,7 % i 2026.

De offentlige investeringer i euroområdet forventes at stige yderligere i 2026 med udgangspunkt i både nationale midler og EU-midler. Investeringerne ventes at indebære et yderligere ekspansivt bidrag til den finanspolitiske kurs i euroområdet i 2026. De offentlige investeringer i euroområdet ventes at stige fra 3,0 % i 2019 til 3,7 % af BNP i 2026. Stigningen mellem 2019 og 2026 har været understøttet af såvel de nationale budgetter som EU-budgetter, især genopretnings- og resiliensfaciliteten. Investeringerne i forsvar stiger også, idet omkring en tredjedel af stigningen i investeringer mellem 2025 og 2026 skyldes investeringer i forsvaret.

<sup>6</sup> Den finanspolitiske kurs måler den kortsigtede finanseffekt af den diskretionære finanspolitik.

<sup>7</sup> Begrebet "tilskud" henviser til offentlige udgifter finansieret via ikketilbagebetalingspligtig støtte fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-fonde.

**Figur 2: Offentlige investeringer i euroområdet 2019-2026 (% af BNP)**



Kilde: Kommissionens efterårsprognose 2025

**Den finanspolitiske kurs i euroområdet anses generelt for at være hensigtsmæssig i både 2025 og 2026.** Den stort set neutrale kurs stemmer overens med en faldende inflation, som ventes at finde et stabilt leje på omkring 2 %, og med behovet for at opretholde stadig moderate vækstudsigter i et usikkert miljø. Den afspejler også euomedlemsstaternes bestræbelser på at overholde de maksimale vækstrater i nettoudgifterne, som Rådet har fastsat, og deres udnyttelse af fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul på forsvarsområdet.

**Finanspolitikken er sammensat på en hensigtsmæssig måde.** Konsolideringen af de nationale offentlige finanser som følge af faldet i løbende nettoudgifter svarer stort set til tilpasningsbehovet som afspejlet i de fastsatte nettoudgiftskurser, især i lande med store underskud og stor gæld. Samtidig bidrager genopretnings- og resiliensfaciliteten og anden EU-finansiering til at udligne konsolideringens kontraktive virkning. Forøgelsen af investeringerne, både med nationale midler og midler fra genopretnings- og resiliensfaciliteten, støtter desuden EU's prioriteter og vækstpotentiale. I 2026 vil det fortsat være nødvendigt at støtte opbygningen af medlemsstaternes forsvarskapabiliteter, samtidig med at det sikres, at medlemsstater med behov for tilpasning fortsætter deres finanspolitiske indsats, navnlig med hensyn til ikkeforsvarsrelaterede udgifter.

## II. VURDERING AF UDKAST TIL BUDGETPLANER, AF VIRKNINGSFULDE FORANSTALTNINGER TRUFFET AF MEDLEMSSTATER, DER ER GENSTAND FOR EN PROCEDURE I FORBINDELSE MED UFORHOLDSMÆSSIGT STORE UNDERSKUD, OG AF DEN FINANSPOLITISKE SITUATION I ANDRE MEDLEMSSTATER

### (i) *Fremgangsmåde ved vurderingen af overholdelsen af EU's finanspolitiske ramme*

**I den reformerede ramme for økonomisk styring tjener væksten i nettoudgifterne som den eneste operationelle indikator til at overvåge, om medlemsstaterne overholder de respektive rådshenstillinger.** Som led i de mellemfristede planer forpligter medlemsstaterne sig til at opretholde bestemte maksimale vækstrater i nettoudgifterne både på årsbasis og kumuleret og, hvis der er anmodet om forlængelse af tilpasningsperioden, til at gennemføre et sæt reformer og investeringer<sup>8</sup>. Når Rådet har godkendt disse maksimale vækstrater eller lofter, udgør de benchmarks for vurderingen af overholdelse i planernes løbetid. For de medlemsstater, der er genstand for en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, udgør den nettoudgiftskurs, som Rådet har fastsat, benchmarket for vurderingen af overholdelse. Ni medlemsstater er i øjeblikket genstand for en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud: Belgien, Frankrig, Italien, Malta, Polen, Rumænien, Slovakiet, Ungarn og Østrig. De medlemsstater, for hvilke Rådet har aktiveret den nationale undtagelsesklausul på forsvarsområdet, kan midlertidigt afvige fra de fastsatte maksimale vækstrater, forudsat at disse afvigelser kan henføres til forøgelser af forsvarsudgifterne på op til 1,5 % af BNP mellem 2025 og 2028. Det er tilfældet for 16 medlemsstater: Belgien, Bulgarien, Tjekkiet, Danmark, Tyskland, Estland, Grækenland, Kroatien, Letland, Litauen, Ungarn, Polen, Portugal, Slovenien, Slovakiet og Finland.

**Kommissionens vurdering af overholdelsen er baseret på Kommissionens efterårsprognose 2025 og belyser risici for manglende overholdelse for at sikre, at der i forbindelse med de nationale budgetforberedelser tages passende hensyn til Unionens politiske retningslinjer.** Kommissionens prognose tager hensyn til de oplysninger, som medlemsstaterne forelægger i deres udkast til budgetplaner for 2026 (for euromedlemsstaterne), i deres rapporter om virkningsfulde foranstaltninger (for lande, der er genstand for en procedure)<sup>9</sup> og mere generelt til alle medlemsstaternes nationale budgetter<sup>10</sup>.

<sup>8</sup> Otte medlemsstater har givet tilsagn om at gennemføre reformer og investeringer som grundlag for en forlængelse af tilpasningsperioden: Belgien, Finland, Frankrig, Italien, Spanien, Rumænien, Tyskland og Østrig.

<sup>9</sup> Der kan læses mere om igangværende og afsluttede procedurer i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud [her](#). I henhold til Rådets henstillinger i henhold til artikel 126, stk. 7, om korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud skal de berørte medlemsstater hver sjette måned rapportere om de foranstaltninger, de træffer som reaktion på henstillingen. For euromedlemsstater, som er genstand for en procedure, kan udkastet til budgetplaner tjene til en sådan rapportering.

<sup>10</sup> I henhold til de lovgivningsmæssige krav skal de makroøkonomiske prognoser, der ligger til grund for de nationale budgetter, være udarbejdet eller godkendt af uafhængige instanser. I nogle medlemsstater (Belgien, Luxembourg, Nederlandene, Østrig og Slovenien) udarbejdes prognoserne af nationale uafhængige finanspolitiske institutioner. I andre medlemsstater godkendes de makroøkonomiske prognoser af de nationale uafhængige finanspolitiske institutioner (Cypern, Estland, Grækenland, Spanien, Kroatien, Irland, Italien, Litauen, Letland, Malta og Portugal) eller af et uafhængigt ekspertudvalg

Vurderingen af overholdelsen er baseret på en sammenligning af væksten i nettoudgifterne som forventet ifølge Kommissionens efterårsprognose 2025 med den af Rådet fastsatte maksimal vækstrate i nettoudgifterne, idet der for de 16 ovennævnte medlemsstater tages hensyn til fleksibiliteten som følge af den nationale undtagelsesklausul på forsvarsområdet<sup>11</sup>. Tekstboks 1 giver et samlet overblik over, hvordan Kommissionen har foretaget sin vurdering af overholdelsen og er nået frem til konklusionerne i denne meddelelse.

### **Tekstboks 1. Kommissionens vurdering af medlemsstaternes efterlevelse af Rådets henstillinger**

I denne runde af den finanspolitiske overvågning i efteråret 2025 har Kommissionen i forbindelse med sin vurdering af den finanspolitiske udvikling og udsigterne i medlemsstaterne hovedsagelig sammenholdt sine egne fremskrivninger af væksten i nettoudgifterne med de maksimale vækstrater i nettoudgifterne, der er fastsat af Rådet. De maksimale vækstrater i nettoudgifterne er enten fastsat i Rådets henstillinger om godkendelse af medlemsstaternes mellemfristede planer eller i Rådets henstillinger med henblik på at bringe situationen med et uforholdsmæssigt stort underskud til ophør. For euromedlemsstaterne foretager Kommissionen vurderingen i sin udtalelse om udkastene til budgetplaner.

For alle medlemsstaterne registreres afvigelser fra de fastsatte maksimale vækstrater i nettoudgifterne både på årsbasis og kumuleret i forhold til referenceåret for den relevante henstilling, som normalt svarer året forud for godkendelsen af en mellemfristet plan<sup>12</sup>.

En medlemsstat anses for at overholde reglerne, hvis væksten i nettoudgifterne er inden for de af Rådet fastsatte maksimale værdier.

Hvis væksten i nettoudgifterne er højere end fastsat (dvs. afvigelser i opadgående retning), ser Kommissionen på afvigelsens omfang i forhold til tærsklerne på 0,3 % af BNP på årsbasis og 0,6 % af BNP kumuleret set<sup>13</sup>. Ligger afvigelsen under disse tærskler, er der risiko for manglende overholdelse, mens en afvigelse over tærsklerne indebærer en risiko for væsentlig manglende overholdelse.

For medlemsstater, der er genstand for en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, vil afvigelser i opadgående retning ud over en af disse tærskler desuden

---

(Tyskland og Slovakiet). I Frankrig foretager den uafhængige finanspolitiske institution en vurdering af prognosen. I Finland er det et kontor under finansministeriet, der udarbejder den makroøkonomiske prognose i overensstemmelse med EU's retlige krav vedrørende funktionel uafhængighed, men prognosen godkendes ikke officielt af en uafhængig finansiell institution. I nogle ikkeeuromedlemsstater er det også uafhængige finansielle institutioner, der godkender de makroøkonomiske prognoser, som ligger til grund for de årlige budgetter.

<sup>11</sup> De relevante forsvarsudgifter for vurderingen af overholdelse er de nationalt finansierede forsvarsudgifter som defineret i formålsklassifikationen for offentlig forvaltning (COFOG) inden for rammerne af det europæiske nationalregnskabssystem (ESA2010).

<sup>12</sup> De detaljerede landespecifikke tabeller, som ligger til grund for vurderingen findes i de finanspolitiske statistiske tabeller, som indeholder de baggrundsdata, der er relevante for vurderingen af medlemsstaternes budgetpolitik (SWD(2025) 951 final af 25.11.2025).

<sup>13</sup> Artikel 2, stk. 2, i den reviderede forordning (EF) nr. 1467/97.

være et stærkt tegn på, at der ikke er truffet virkningsfulde foranstaltninger, hvilket kan føre til en optrapning af proceduren<sup>14</sup>. Der foreligger endnu ingen endelige data for 2025, og det vil derfor kun blive overvejet at optrappe proceduren, hvis sammenligningen mellem den forventede vækst i nettoudgifterne i Kommissionens prognose og den fastsatte nettoudgiftskurs (under hensyn til fleksibiliteten på forsvarsområdet i henhold til den nationale undtagelsesklausul, hvor det er relevant) peger i retning af særlig alvorlig manglende overholdelse. Ellers fastholdes proceduren på samme niveau. For medlemsstater, som ikke er genstand for en procedure, men hvis gældskvote er over 60 %, vil afvigelser i opadgående retning ud over en af tærsklerne føre til udarbejdelsen af en rapport i medfør af artikel 126, stk. 3, i TEUF, når opgørelserne bekræftes ved endelige data. I givet fald vil rapporten indeholde en vurdering af overholdelsen af gældskriteriet og kan føre til, at der indledes en gældsbaseret procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud.

For de 16 medlemsstater, for hvilke Rådet har aktiveret den nationale undtagelsesklausul på forsvarsområdet, kontrolleres det i forbindelse med vurderingen af overholdelsen, at en eventuel kumuleret afvigelse i opadgående retning fra den fastsatte maksimale vækst i nettoudgifterne kan henføres til en tilsvarende forøgelse af forsvarsudgifterne på op til 1,5 % af BNP i forhold til referenceåret mellem 2025 og 2028. Hvis en afvigelse fuldt ud kan tilskrives en forventet forøgelse af forsvarsudgifterne i forhold til referenceåret, anses medlemsstaten for at efterleve henstillingen.

I forbindelse med vurderingen af overholdelsen på grundlag af væksten i nettoudgifterne tager Kommissionen også hensyn til en medlemsstats overordnede budgetstilling, dvs. om den er tæt på ligevægt eller udviser et overskud.

## *(ii) Medlemsstater, der har forelagt et udkast til budgetplaner*

**For euromedlemsstaterne skitserer udkastene til budgetplanerne de foranstaltninger på udgifts- og indtægtssiden, som de agter at gennemføre i 2026.** De fleste euromedlemsstater har forelagt udkast til budgetplaner for 2026 inden for den lovbestemte frist medio oktober. Belgien og Spanien har endnu ikke forelagt et udkast til budgetplaner, da der endnu ikke var fremsat budgetforslag for 2026 for deres parlamenter<sup>15</sup>. Østrig forelagde den 13. maj 2025 et udkast til budgetplaner, der dækker både 2025 og 2026, og Kommissionen offentliggjorde en udtalelse den 23. juni 2025<sup>16</sup>. Medlemsstater, der er genstand for en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, kan desuden indberette de virkningsfulde foranstaltninger, de har truffet, i deres udkast til budgetplaner.

<sup>14</sup> Optrapning af proceduren betyder, at Kommissionen henstiller til Rådet at vedtage en afgørelse om konstatering af, at der ikke er truffet virkningsfulde foranstaltninger, jf. artikel 126, stk. 8.

<sup>15</sup> Kommissionen overvåger fortsat den finanspolitiske udvikling i Belgien og Spanien og har taget alle relevante politiske foranstaltninger med i betragtning ved udarbejdelsen af efterårsprognoserne. Spanien har heller ikke forelagt et udkast til budgetplaner for 2025.

<sup>16</sup> Kommissionen konkluderede i sin udtalelse, at det udkast til budgetplaner for 2025 og 2026, som Østrig havde forelagt, er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpakten. Kommissionens udtalelse om Østrigs udkast til budgetplaner (COM(2025) 4106 final af 23.6.2025).

### **A) Medlemsstater, der er genstand for en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud**

Tre euromedlemsstater, som er genstand for en procedure, forventes at **overholde** den fastsatte maksimale vækst i nettoudgifterne.

- For **Italien** forventes væksten i nettoudgifterne i 2025 og 2026 at ligge inden for de lofter, som Rådet har fastsat. Proceduren fastholdes derfor på samme niveau.
- For **Slovakiet** forventes væksten i nettoudgifterne i 2025 at ligge inden for de lofter, som Rådet har fastsat, mens den i 2026 ventes at ligge over de af Rådet fastsatte lofter. Den forventede afvigelse ventes imidlertid at ligge inden for grænserne af fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul på forsvarsområdet. Proceduren fastholdes derfor på samme niveau.
- For **Frankrig** forventes væksten i nettoudgifterne i 2025 at ligge en smule over det loft, som Rådet har fastsat, men afvigelsen overstiger ikke tærsklen på 0,3 % af BNP, ud over hvilken der ville foreligge en stærk formodning om manglende gennemførelse af virksomhedsfulde foranstaltninger. Til gengæld forventes væksten i nettoudgifterne i 2026 at ligge inden for det loft, som Rådet har fastsat. Proceduren fastholdes derfor på samme niveau. Kommissionen bemærker, at denne vurdering er præget af stor usikkerhed i lyset af de igangværende parlamentariske drøftelser.

For én euromedlemsstat, som er genstand for en procedure, forventes der at være **risiko for væsentlig manglende overholdelse** af den fastsatte maksimale vækst i nettoudgifterne.

- For **Malta** forventes væksten i nettoudgifterne i 2025 og 2026 (på årsbasis) at ligge inden for de lofter, som Rådet har fastsat. I betragtning af den store afvigelse i 2024 er den kumulerede afvigelse i både 2025 og 2026 langt over 0,6 % af BNP i begge år, og der foreligger derfor en stærk formodning om manglende gennemførelse af virksomhedsfulde foranstaltninger. Selv om proceduren ikke optrædes på nuværende tidspunkt, da der endnu ikke foreligger endelige data for 2025, er der for Maltas vedkommende risiko for væsentlig manglende overholdelse, og landet vil derfor muligvis ikke formå at gennemføre virksomhedsfulde foranstaltninger, hvilket kan føre til en optrapning af proceduren. Det skal imidlertid bemærkes, at det i lyset af de store ekstraordinære indtægter i 2024 stadig er muligt at opnå en korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud i 2026.

### **B) Medlemsstater, der ikke er genstand for en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud**

Seks euromedlemsstater, som ikke er genstand for en procedure, forventes at **overholde** den fastsatte maksimale vækst i nettoudgifterne.

- For **Finland**<sup>17</sup> og **Luxembourg** forventes væksten i nettoudgifterne i 2026 at ligge inden for det loft, som Rådet har fastsat.
- For **Tyskland, Estland, Grækenland** og **Letland** forventes væksten i nettoudgifterne at ligge over det loft, som Rådet har fastsat. De forventede afvigelser for disse medlemsstater ventes imidlertid at ligge inden for grænserne af fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul på forsvarsområdet.

Tre euromedlemsstater, som ikke er genstand for en procedure, anses for at **overholde** de budgetmæssige forpligtelser i stabilitets- og vækstpagten takket være en budgetstilling, der er tæt på ligevægt eller udviser et overskud, selv om væksten i nettoudgifterne ventes at ligge over den fastsatte maksimale vækst i nettoudgifterne.

- For **Irlands, Cyperns** og **Portugals** ventes budgetstillingen enten at udvise et overskud (Irland og Cypern) eller at være tæt på ligevægt (Portugal), hvilket bidrager til at sænke den offentlige gældskvote. Samtidig bemærker Kommissionen, at der er risiko for, at **Irland** overskrider den fastsatte maksimale vækst i nettoudgifterne, mens der er risiko for, at **Cypern** og **Portugal** i væsentligt omfang overskrider den fastsatte maksimale vækst i nettoudgifterne.

For tre euromedlemsstater, som ikke er genstand for en procedure, forventes der at være **risiko for manglende overholdelse** af den fastsatte maksimale vækst i nettoudgifterne.

- For **Kroatien, Litauen** og **Slovenien** forventes væksten i nettoudgifterne i 2026 at ligge over det loft, som Rådet har fastsat. Under hensyn til fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul på forsvarsområdet er den forventede kumulerede afvigelse i 2026 imidlertid under 0,6 % af BNP.

For én euromedlemsstat, som ikke er genstand for en procedure, forventes der at være **risiko for væsentlig manglende overholdelse** af den fastsatte maksimale vækst i nettoudgifterne.

- For **Nederlandene** ventes væksten i nettoudgifterne i 2026 at ligge langt over det loft, som Rådet har fastsat, da både den årlige og den kumulerede afvigelse ligger over henholdsvis 0,3 % af BNP og 0,6 % af BNP.

*(iii) Medlemsstater, der er genstand for en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, som ikke har forelagt et udkast til budgetplaner*

Kommissionen har med udgangspunkt i sin prognose også foretaget en vurdering af de virkningsfulde foranstaltninger, der er gennemført, for euromedlemsstater, der er genstand for en procedure, og som ikke har forelagt et udkast til budgetplaner i efteråret, samt for ikkeeuromedlemsstater, der er genstand for en procedure. Proceduren opretholdes uden ændring for alle de berørte medlemsstater.

---

<sup>17</sup> Kommissionen er imidlertid af den opfattelse, at Finland ikke opfylder underskudskriteriet i artikel 126 i TEUF, og at underskuddet ud over referenceværdien i 2025 ikke fuldt ud kan tilskrives forøgelsen af forsvarsudgifterne, selv om Rådet har aktiveret den nationale undtagelsesklausul for Finland (se nedenfor).

- For **Østrig** forventes væksten i nettoudgifterne i 2025 og 2026 (både på årsbasis og kumuleret) at ligge inden for de lofter, som Rådet har fastsat. For så vidt angår Østrig tager Kommissionens efterårsprognose 2025 hensyn til de politiske foranstaltninger, der allerede er beskrevet i det udkast til budgetplaner, som blev forelagt den 13. maj 2025, samt nyere oplysninger. Østrig forventes derfor at overholde den fastsatte maksimale vækst i nettoudgifterne.
- For **Belgien** og **Polen** forventes væksten i nettoudgifterne i 2025 og 2026 (kumuleret) at ligge over de lofter, der er fastsat for den korrigerende kurs. Afvigelse forventes imidlertid at ligge inden for grænserne af fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul på forsvarsområdet. Belgien og Polen forventes derfor at overholde den fastsatte maksimale vækst i nettoudgifterne.
- For **Ungarn** forventes væksten i nettoudgifterne i 2025 og 2026 (kumuleret) at ligge over de lofter, der er fastsat for den korrigerende kurs. I 2025 forventes den kumulerede afvigelse af være inden for grænserne af fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul på forsvarsområdet, mens den i 2026 fortsat ligger under tærsklen på 0,6 % af BNP, ud over hvilken der ville foreligge en stærk formodning om manglende gennemførelse af virkningsfulde foranstaltninger. Selv om proceduren ikke optrappes på nuværende tidspunkt, er der for Ungarns vedkommende risiko for manglende overholdelse i 2026, og landet vil derfor muligvis ikke formå at gennemføre virkningsfulde foranstaltninger, hvilket kan føre til en optrapning af proceduren.
- For **Rumænien** forventes væksten i nettoudgifterne i 2025 kun at ligge en anelse over det loft, der er fastsat af Rådet (0,1 % af BNP), mens nettoudgifterne i 2026 ventes at vokse inden for det loft, der er fastsat af Rådet. Dette kan tilskrives den pakke med budgetkonsoliderende foranstaltninger, som Rumænien vedtog i løbet af sommeren. Proceduren fastholdes derfor på samme niveau. I overensstemmelse med forordningen om fælles bestemmelser og forordningen om genopretnings- og resiliensfaciliteten vil Kommissionen derfor ikke på nuværende tidspunkt foreslå at suspendere midlerne fra EU inden for rammerne af proceduren vedrørende makroøkonomisk konditionalitet. Til gengæld er det på kortere sigt afgørende, at Rumænien nøje gennemfører de budgetkonsoliderende foranstaltninger, der er vedtaget inden for de seneste måneder, og strømliner sine offentlige investeringer. Som også understreges i Rådets henstilling i henhold til artikel 126, stk. 7, i TEUF af 8. juli 2025 bør Rumænien også forbedre sin skatteforvaltning og sine budgetprocedurer for at undgå overforbrug i forhold til planerne. Opfyldelsen af de politiske tilsagn vil bidrage til fortsatte virkningsfulde foranstaltninger. På mellemlang sigt vil der være behov for yderligere budgetkonsoliderende foranstaltninger for at opnå en korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud senest i 2030.

*(iv) Andre medlemsstater*

Kommissionen har også vurderet, hvorvidt de øvrige medlemsstater overholder de fastsatte maksimale vækstrater i nettoudgifterne på grundlag af sin prognose.

- For **Tjekkiet** og **Danmark** forventes væksten i nettoudgifterne i 2026 at ligge over det loft, som Rådet har fastsat. De forventede afvigelser for disse medlemsstater ventes imidlertid at ligge inden for grænserne af fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul på forsvarsområdet. Tjekkiet og Danmark forventes derfor at overholde den fastsatte maksimale vækst i nettoudgifterne.
- For **Sverige** forventes væksten i nettoudgifterne i 2026 at ligge over det loft, som Rådet har fastsat, og at overstige 0,3 % af BNP. I lyset af resultatet for 2024 og 2025 ligger nettoudgifterne i 2026 kumuleret set inden for det loft, der er fastsat af Rådet. Sverige forventes derfor at overholde den fastsatte maksimale vækst i nettoudgifterne.
- For **Spaniens** vedkommende forventes væksten i nettoudgifterne i 2026 at ligge over det loft, som Rådet har fastsat, men afvigelsen er på under 0,3 % af BNP (årligt) og 0,6 % af BNP (kumuleret). For Spanien er der derfor risiko for manglende overholdelse af den fastsatte maksimale vækst i nettoudgifterne i 2026.
- For **Bulgarien**<sup>18</sup> forventes væksten i nettoudgifterne i 2026 at ligge over det loft, som Rådet har fastsat, idet der tages hensyn til fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul på forsvarsområdet. For Bulgariens vedkommende er der derfor risiko for manglende overholdelse af den fastsatte maksimale vækst i nettoudgifterne i 2026.

(v) **Rapport i medfør af artikel 126, stk. 3**

Som led i efterårspakken 2025 har Kommissionen vedtaget en rapport i medfør af artikel 126, stk. 3, i TEUF vedrørende Tyskland og Finland<sup>19</sup>. For Finlands vedkommende udløses rapporten, fordi underskuddet i 2024 oversteg referenceværdien på 3 % af BNP, og der var planlagt et underskud på over 3 % af BNP i 2025. For Tysklands vedkommende ligger det planlagte underskud for 2025 over 3 % af BNP. Det konkluderes i rapporten, at der på nuværende tidspunkt ikke er grund til at indlede en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud over for Tyskland, da overskridelsen af underskuddet ud over de 3 % af BNP fuldt ud kan tilskrives en forøgelse af forsvarsudgifterne, som er tilladt i henhold til den nationale undtagelsesklausul. For Finlands vedkommende kan overskridelsen af underskuddet ud over de 3 % af BNP i 2025 kun delvis tilskrives en forøgelse af forsvarsudgifterne og den fleksibilitet, der tillades i henhold til den nationale undtagelsesklausul. Kommissionen vil derfor overveje at foreslå, at der indledes en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud over for Finland.

<sup>18</sup> Efter tiltrædelsen af euroområdet den 1. januar 2026 vil Bulgarien være underlagt de samme rapporteringskrav som alle de andre euromedlemsstater, herunder forelæggelse af et udkast til budgetplaner om efteråret.

<sup>19</sup> Rapport fra Kommissionen udarbejdet i medfør af artikel 126, stk. 3, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (COM(2025) 950 final, 25.11.2025). I rapporten sammenholdes de offentlige underskud med kravene i traktaten med henblik på at afgøre, om der er risiko for et uforholdsmæssigt stort underskud i en given medlemsstat. I Kommissionens udtalelser om udkastene til budgetplaner sammenholdes de forventede nettoudgifter i 2026 til gengæld med de relevante rådshenstillinger.

*(vi) Konklusioner og næste skridt*

**Medlemsstaterne opfordres til at tage hensyn til Kommissionens udtalelser om udkastene til budgetplaner i forbindelse med vedtagelsen af deres budgetlove.** De 19 medlemsstater, som vurderes at overholde reglerne, opfordres til at fortsætte gennemførelsen af den planlagte finanspolitik i 2026. Til gengæld opfordres de otte medlemsstater, som vurderes at være i risiko for manglende overholdelse, til at træffe de nødvendige foranstaltninger inden for rammerne af deres nationale budgetprocedurer til at sikre, at finanspolitikken i 2026 er i overensstemmelse med Rådets henstilling. Dette er navnlig vigtigt for de medlemsstater, der er genstand for en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, for at undgå en eventuel optrapning af proceduren til foråret. Kommissionen er parat til at samarbejde med alle medlemsstaterne og til at støtte deres indsats for at sikre overholdelse af den reviderede ramme for økonomisk styring.

**Kommissionen vil overveje at foreslå, at der indledes en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud over for Finland.** I lyset af rapporten i medfør af artikel 126, stk. 3, i TEUF vil Kommissionen under hensyn til Det Økonomiske og Finansielle udvalgs udtalelse efter artikel 126, stk. 4, overveje at foreslå Rådet, at det retter en afgørelse efter artikel 126, stk. 6, i TEUF til Finland, hvori det fastslås, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud. Hvis Rådet fastslår, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud, vil det samtidig vedtage en henstilling i henhold til artikel 126, stk. 7, i TEUF med fastsættelse af en korrigerende nettoudgiftskurs.

**Kommissionen vil foretage en opdateret vurdering i foråret 2026.** Denne opdaterede vurdering af overholdelsen vil bygge på de endelige resultater for 2025, Kommissionens forårsprognose 2026 og de årlige statusrapporter, som medlemsstaterne skal forelægge senest den 30. april 2026<sup>20</sup>. I forbindelse med denne finanspolitiske vurdering vil Kommissionen foretage en første beregning af hver medlemsstats kontrolkonto med udgangspunkt i endelige data. Denne kontrolkonto giver mulighed for at følge afvigelser fra nettoudgiftskursen for alle medlemsstaterne og vil blive anvendt som grundlag for håndhævelsesforanstaltninger<sup>21</sup>. I forbindelse med vurderingen i foråret vil der også blive set på gennemførelsen af de reformer og investeringer, som ligger til grund for en forlængelse af den finanspolitiske tilpasningsperiode til syv år (dette gælder Spanien, Frankrig, Italien, Finland, Belgien, Østrig, Tyskland og Rumænien).

---

<sup>20</sup> For lande, som er genstand for en procedure i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud, kan rapporteringen i foråret 2026 af trufne foranstaltninger som reaktion på Rådets henstillinger i henhold til artikel 126, stk. 7, om korrektion af et uforholdsmæssigt stort underskud indgå i den årlige statusrapport.

<sup>21</sup> Se også tekstboks 1 for en beskrivelse af de mulige etaper, der kan indledes i forbindelse med overvågningen i tilfælde af en afvigelse i opadgående retning fra den fastsatte maksimale vækst i nettoudgifterne. I de finanspolitiske statistiske tabeller redegøres der også nærmere for kontrolkontoen, og de indeholder de baggrundsdata, der er relevante for vurderingen af medlemsstaternes budgetpolitik (SWD(2025) 951 final af 25.11.2025).

**BILAG I: ÅRLIGE OG KUMULEREDE AFVIGELSER I VÆKSTEN I NETTOUDGIFTER I 2025 OG 2026 I FORHOLD TIL HENSTILLINGERNE**

**Årlige og kumulerede afvigelser (% af BNP)**

	Årlig afvigelse		Kumuleret		National Referen		Kumulerert	
	2025	2026	2025	2026	undtagel	ceår for	2025	2026
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)

**Medlemsstater, der har forelagt et udkast til budgetplaner**

DE	-0,3	0,3	-0,3	0,0	Ja	2021	-0,8	-0,7
EE	-2,7	2,9	-2,0	1,0	Ja	2021	-3,5	-0,5
IE	0,5	-0,1	0,2	0,1	Nej	n.a.	n.a.	n.a.
EL	0,0	1,2	-1,0	0,2	Ja	2024	-1,2	-0,1
FR	0,1	-0,3	-0,2	-0,4	Nej	n.a.	n.a.	n.a.
HR	1,3	0,3	0,8	1,1	Ja	2021	0,3	0,5
IT	-0,1	0,0	-0,2	-0,2	Nej	n.a.	n.a.	n.a.
CY	0,3	0,5	-0,1	0,5	Nej	n.a.	n.a.	n.a.
LV	0,3	0,7	-1,2	-0,5	Ja	2021	-2,0	-2,0
LT	1,1	0,8	1,1	1,8	Ja	2021	-0,4	0,3
LU	0,5	-0,2	-0,3	-0,4	Nej	n.a.	n.a.	n.a.
MT	-0,5	-0,4	2,0	1,5	Nej	n.a.	n.a.	n.a.
NL	1,5	0,5	1,3	1,7	Nej	n.a.	n.a.	n.a.
PT	0,3	0,0	0,8	0,7	Ja	2021	0,7	0,7
SI	1,0	0,6	0,2	0,8	Ja	2021	0,0	0,2
SK	-0,5	0,3	-1,4	-1,0	Ja	2021	-2,3	-1,5
FI	-0,2	-0,1	-0,4	-0,5	Ja	2021	-2,0	-2,4

**Medlemsstater, der er genstand for en procedure og ikke har forelagt et udkast til budgetplaner**

BE	0,3	0,2	0,3	0,5	Ja	2021	-0,2	-0,3
HU	1,3	1,3	0,6	1,9	Ja	2021	-0,5	0,5
AT	-0,2	0,0	-0,2	-0,2	Nej	n.a.	n.a.	n.a.
PL	0,3	-0,1	0,6	0,5	Ja	2021	-0,9	-1,0
RO	0,1	-1,0	0,1	-0,9	Nej	n.a.	n.a.	n.a.

**Øvrige medlemsstater**

BG	1,3	-0,5	1,3	0,7	Ja	2024	0,1	0,2
CZ	-0,5	1,0	-2,1	-1,0	Ja	2021	-2,5	-1,5
DK	2,1	0,5	0,4	0,8	Ja	2021	-1,1	-0,7
ES	0,3	0,3	-0,1	0,2	Nej	n.a.	n.a.	n.a.
SE	-1,0	0,9	-1,0	-0,1	Nej	n.a.	n.a.	n.a.

Kilde: Kommissionens beregninger på grundlag af Kommissionens efterårsprognose 2025

*En opadgående afvigelse betyder, at nettoudgifterne overskrider de fastsatte rater.*

**BILAG II: MAKROØKONOMISKE OG FINANSPOLITISKE NØGLETAL****Offentlig saldo, gæld og BNP-vækst**

	Offentlig saldo ( % af			Offentlig gæld			BNP		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026	2024	2025	2026
<b>Medlemsstater, der har forelagt et udkast til budgetplaner</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>Medlemsstater, der er genstand for en procedure og ikke har forelagt et udkast til budgetplaner</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>Øvrige medlemsstater</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

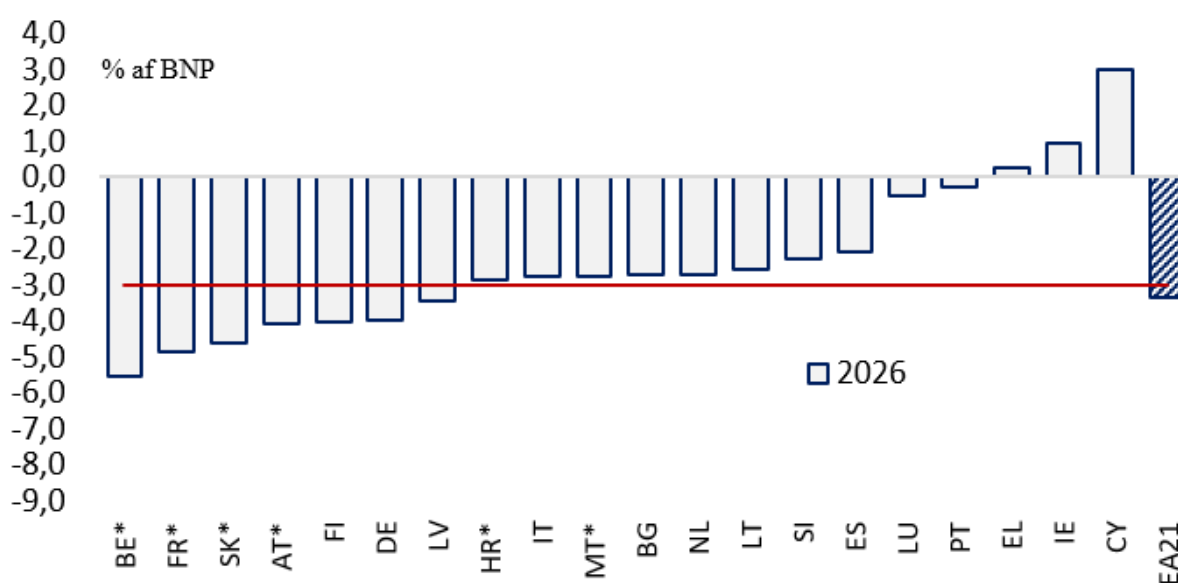
Kilde: Kommissionens efterårsprognose 2025

### BILAG III: OVERORDNET FINANSPOLITISK SITUATION OG FINANSPOLITISK KURS I EUROOMRÅDET

#### (i) Offentligt underskud og dets drivkræfter i 2025-2026

Det offentlige underskud ventes at stige i 2025 og 2026 i euroområdet som helhed, om end med store forskelle på tværs af landene. I 2026 ventes underskuddet at stige i forhold til 2025 i 12 lande. For otte euromedlemsstater ventes underskuddet at ligge over 3 % af BNP, og for syv af dem ventes det at være på 4 % af BNP eller derover.

Figur 3: Offentlig saldo, euromedlemsstaterne, 2026

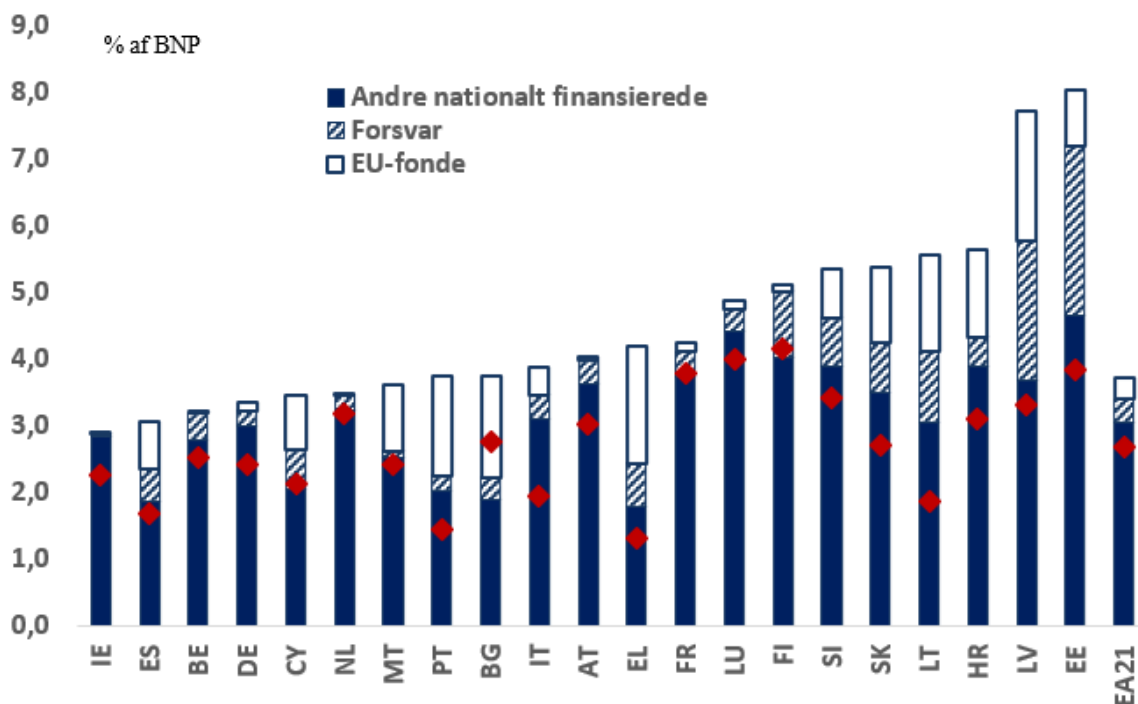


Kilde: Kommissionens efterårsprognose 2025

Anm.: Bulgarien tiltræder euroområdet den 1. januar 2026. Det aggregerede tal for EA20 omfatter ikke Bulgarien. Medlemsstater med en asterisk\* er genstand for en procedure.

**Udviklingen i forbruget er en af de centrale drivkræfter for underskuddet i euroområdet.** Udgifterne i euroområdet målt i BNP forventes at stige med 0,5 procentpoint og 0,3 procentpoint i henholdsvis 2025 og 2026. Forsvarsudgifterne ventes at stige støt (fra 1,4 % af BNP i 2024 til 1,7 % i 2026), og renteudgifterne målt i BNP vil også stige. Investeringsniveauet er steget i de fleste medlemsstater i 2026 med støtte fra såvel nationale midler som EU-midler. Næsten halvdelen af stigningen i de offentlige udgifter mellem 2019 og 2026 er relateret til investeringer finansieret af EU, især via genopretnings- og resiliensfaciliteten. De fleste eurolande ventes at forbruge mere på nationalt finansierede offentlige investeringer, end de gjorde før pandemien. Italien og Litauen skiller sig ud med en stigning på mere end 1 % af BNP. Ud fra et funktionsbestemt perspektiv forventes forsvarsudgifterne også at stige i de fleste EU-lande i 2026. Der ventes f.eks. markante stigninger i Estland (over 1 procentpoint) og Letland (omkring 1 procentpoint). Det skal bemærkes, at tidspunktet for levering af militært udstyr kan få tallene til at svinge fra år til år.

Figur 4: Komponenter i euromedlemsstaternes offentlige investeringer (2026)

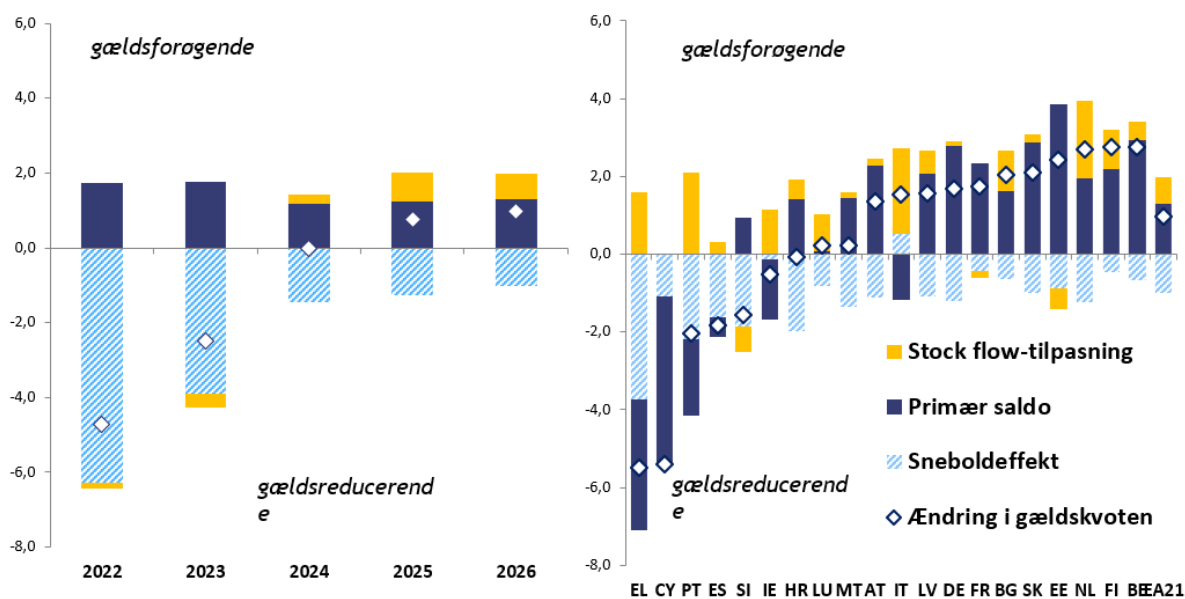


Kilde: Kommissionens efterårsprognose 2025

*(ii) Offentlig gæld i 2025-2026*

Udviklingen i de offentlige gældskvoter ventes at svinge meget på tværs af euromedlemsstaterne i 2025 og 2026, afhængigt af deres konsolideringsindsats og den makroøkonomiske udvikling. Efter at være faldet markant i de fleste euromedlemsstater mellem 2000 og 2024 forventes gældskvoten at stige i 14 euromedlemsstater i 2025-2026. I 2026 forventes gældskvoten i fire medlemsstater (Belgien, Grækenland, Frankrig og Italien) at være over 100 %. Til gengæld ventes der yderligere markante fald i gælden i Grækenland og Cypern som følge af deres betydelige primære overskud.

Figur 5: Drivkræfter bag den årlige ændring i gældskvoten i euroområdet (2022-2026) og dets medlemsstater (2026)



Kilde: Kommissionens efterårsprognose 2025

I langt størsteparten af euromedlemsstaterne kan ændringen i gældskvoten i 2025 og 2026 tilskrives den primære saldo og visse stock flow-tilpasninger. Stock flow-tilpasningerne ventes at være særlig udtalte (over 1 procentpoint af BNP) i Grækenland, Portugal, Irland, Italien, Litauen og Nederlandene. "Sneboldeffekten" vil fortsat virke gældsreducerende, da rente-vækstspændet forventes at forblive gunstigt i alle medlemsstaterne, bortset fra Italien, selv om det er betydeligt mindre end i de foregående år, hvilket hovedsagelig skyldes lavere inflation og højere implicite renter på offentlige gæld.

### (iii) Finanspolitisk kurs i euromedlemsstaterne: 2025 og 2026

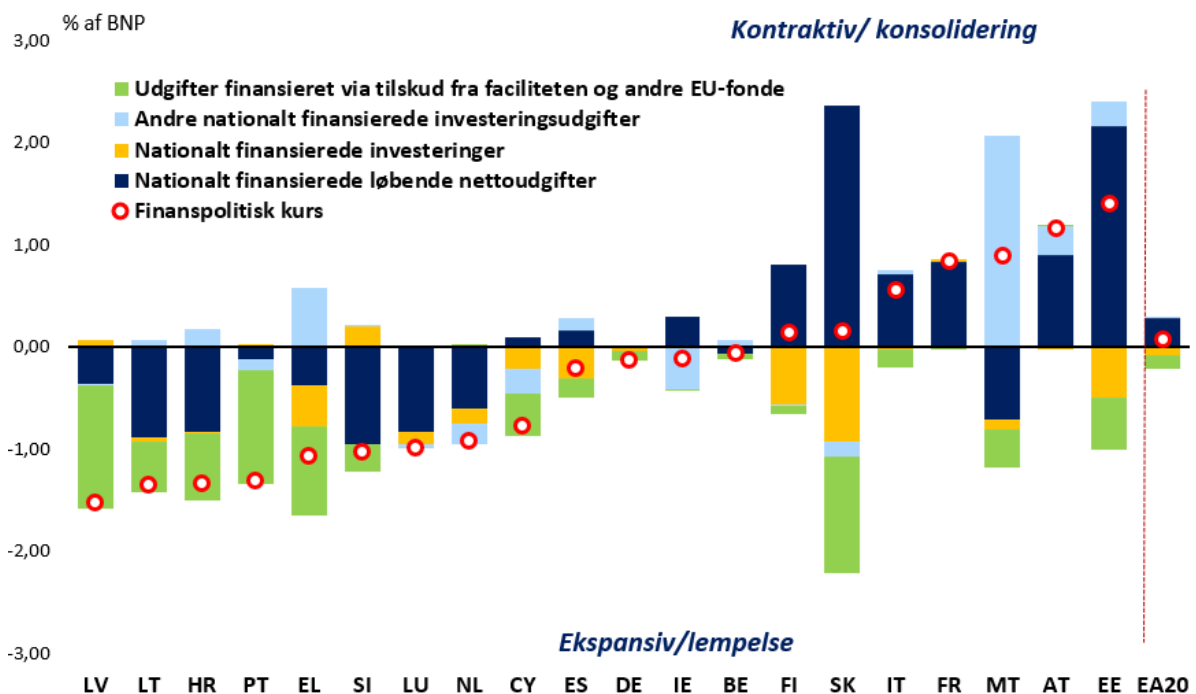
Finanspolitikken i euroområdet i 2025 ventes at være stort set neutral, dog med betydelige forskelle landene imellem<sup>22</sup>. Faldet i løbende nettoudgifter ventes i høj grad at blive opvejet af en stimulerende impuls fra offentlige investeringer og EU-finansierede udgifter. Den finanspolitiske udvikling er stadig meget forskelligartet i medlemsstaterne og spænder fra en stramning på 1,4 % af BNP i Estland til en lempelse på 1,5 % af BNP i Letland (figur 6). Disse forskelle kan dels tilskrives den måde, den nye ramme for økonomisk styring er udformet på, da de finanspolitiske tilpasningskrav varierer afhængigt af de finanspolitiske udfordringer i de enkelte medlemsstater, dels den varierende finanspolitiske impuls fra udgifter finansieret via tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-fonde.

Fem euromedlemsstater ventes at føre en kontraktiv finanspolitik i 2025, mens ni medlemsstater vil føre en ekspansiv finanspolitik og seks vil opretholde en neutral kurs. Blandt medlemsstater med stor gæld ventes det kontraktive bidrag fra de løbende nettoudgifter

<sup>22</sup> Det nettoudgiftsaggregat, der anvendes til at vurdere den finanspolitiske kurs, omfatter udgifter finansieret med tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-midler. Den finanspolitiske kurs anses for at være stort set neutral, når den ligger mellem -0,25 %/+0,25 % af BNP, mens den anses for at være ekspansiv, hvis den er lavere (-), og kontraktiv, hvis den er højere (+).

at den primære drivkraft bag den overordnede finanspolitiske kurs i Italien, Frankrig, Østrig, Slovakiet og Finland. Denne komponent ventes at indebære et ekspansivt bidrag i fem ud af de ti eurolande, der er omfattet af fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul på forsvarsområdet. I de fleste medlemsstater forventes nationalt finansierede investeringer – især udgifter finansieret via tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-instrumenter – at yde et værdifuldt finanspolitisk bidrag til økonomien. I tre medlemsstater forventes nationalt finansierede investeringer at indebære et bidrag på 0,5 procentpoint af BNP eller derover (Finland, Slovakiet og Estland). Genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-finansierede udgifter ventes at indebære et bidrag på 0,5 procentpoint af BNP eller derover i syv lande (Estland, Grækenland, Kroatien, Litauen, Portugal, Slovakiet og Letland). Denne komponent ventes ikke at indebære et kontraktivt bidrag i nogen euromedlemsstater.

**Figur 6: Finanspolitisk kurs og dens komponenter i euromedlemsstaterne, 2025**

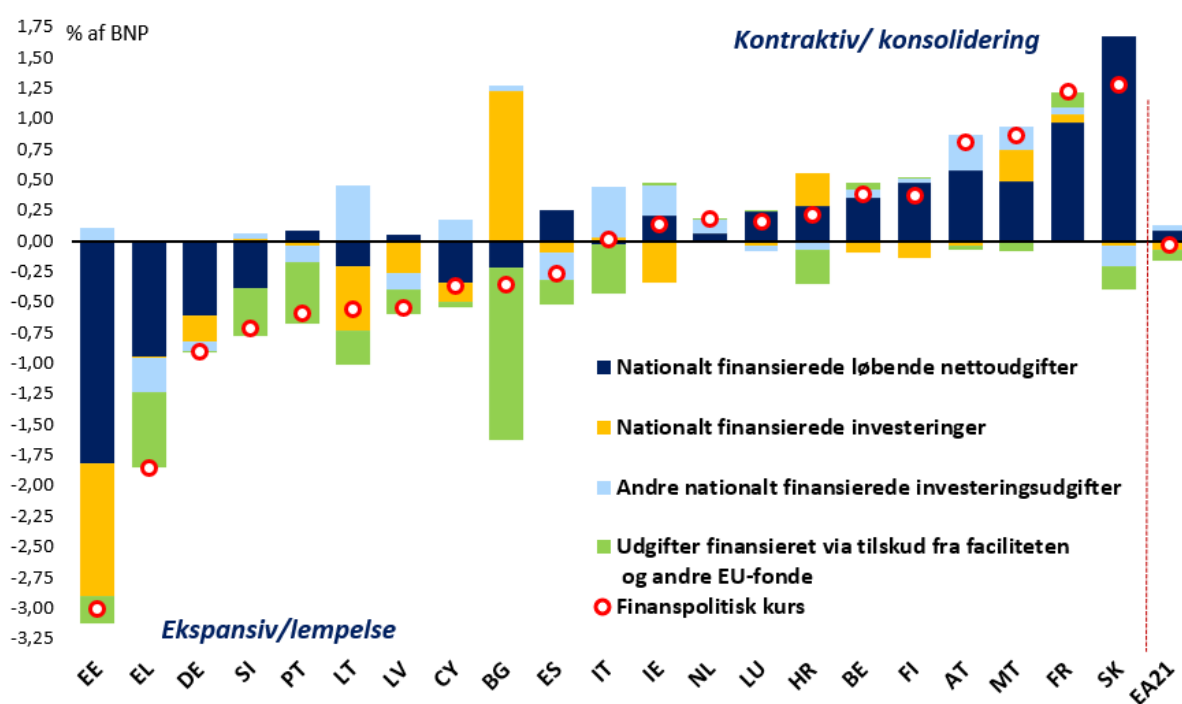


Kilde: Kommissionens efterårsprognose 2025

**Den samlede finanspolitiske kurs i eurområdet ventes at være neutral i 2026 og understøttes af såvel de nationale budgetter som EU-budgetter.** De fastsatte nettoudgiftskurser vil i sig selv indebære en stort set neutral kurs i eurområdet i 2026, mens fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul på forsvarsområdet støtter en mere ekspansiv kurs. Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2025 vil den finanspolitiske kurs være stort set neutral i eurområdet i 2026. De ekspansive budgetter i nogle medlemsstater og den stigende udnyttelse af tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-fonde (som ikke indgår i nettoudgifterne) forventes at blive opvejet af finanspolitiske stramminger i andre medlemsstater.

**Den finanspolitiske kurs ventes at variere mellem eurolandene i 2026.** I 2026 forventes seks euromedlemsstater at føre en kontraktiv finanspolitik, mens kursen i ti medlemsstater ventes at være ekspansiv og i fem vil være stort set neutral. Euromedlemsstaternes finanspolitiske kurs i 2026 ventes at spænde mellem en kontraktiv kurs på 1,3 % af BNP i Slovakiet til en ekspansiv kurs på 3,0 % af BNP i Estland. De løbende nettoudgifter ventes at være den største drivkraft bag den generelt ekspansive kurs i de fleste euromedlemsstater, idet der ventes en markant stramning (0,5 % af BNP eller derover) i Finland, Østrig, Malta, Frankrig og Slovakiet. I de fleste medlemsstater forventes nationalt finansierede investeringer og navnlig udgifter finansieret via tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten og andre EU-fonde at yde et værdifuldt finanspolitisk bidrag til økonomien. I Grækenland, Portugal og Bulgarien kan den ekspansive kurs overvejende tilskrives den forventede stærkere udnyttelse af midler fra genopretnings- og resiliensfaciliteten.

**Figur 7: Finanspolitisk kurs og dens komponenter i euroområdet, 2026**



Kilde: Kommissionens efterårsprognose 2025

*(iv) Hensigtsmæssigheden af den faktiske kurs og af policymikset*

Spørgsmålet om, hvorvidt den finanspolitiske kurs er hensigtsmæssig, kan anskues ud fra tre forskellige vinkler.

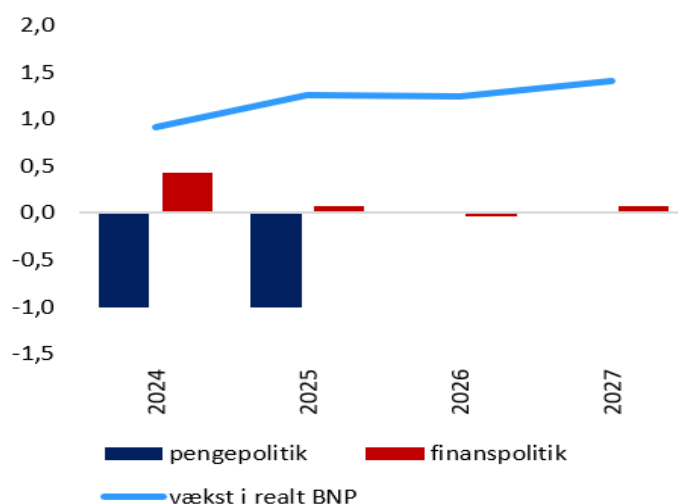
Den finanspolitiske kurs i 2025 og 2026 er hensigtsmæssig set ud fra et makroøkonomisk synspunkt. Den stort set neutrale kurs i 2025 har understøttet ECB's pengepolitiske lempelse, mens inflationen fortsætter med at falde, og vækstudsigterne fortsat er præget af stor usikkerhed. I 2026 stemmer den stort set neutrale kurs godt overens med den forventede stabilisering af inflationen på omkring 2 % og hæmmer samtidig ikke de stadig moderate

vækstudsigter i et udfordrende globalt miljø og en situation med et (mindre) negativt outputgab<sup>23</sup>.

**Den finanspolitiske kurs forekommer også hensigtsmæssig set ud fra dens sammensætning.** Investeringsniveauet i 2025 og 2026 vil stimulere den potentielle vækst på mellemlang sigt. Selv om flere medlemsstater ventes at begrænse deres løbende nettoudgifter som følge af behovet for konsolidering, vil de nationalt finansierede investeringer blive opretholdt. De samlede investeringer ventes også at drage gavn af en stigning i udgifter finansieret via tilskud fra genopretnings- og resiliensfaciliteten, eftersom gennemførelsen af faciliteten tager til, i takt med at dens endelige gennemførelsesdato nærmer sig. Den finansielle kurs er også forenelig med behovet for at øge forsvarsudgifterne og aktiveringen af den nationale undtagelsesklausul for flere euromedlemsstater, samtidig med at der foregår en konsolidering af de øvrige udgifter.

**Hvad angår den geografiske sammensætning forekommer den finanspolitiske kurs i euroområdet i 2025 og 2026 generelt at være forenelig med behovet for finanspolitisk forsigtighed i medlemsstater med større gæld.** De fleste medlemsstater med stor gæld og store underskud forventes faktisk at begrænse omfanget af nettoudgifter, der finansieres over de nationale budgetter. I nogle meget gældsatte medlemsstater forventes den finanspolitiske kurs baseret på de nationale budgetter imidlertid ikke at være kontraktiv som følge af højere forsvarsudgifter inden for rammerne af fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul<sup>24</sup>. Den ekspansive kurs i flere medlemsstater kan også i vid udstrækning tilskrives den forventede stigning i udnyttelsen af genopretnings- og resiliensfaciliteten.

Figur 8: Pengepolitisk kurs og finanspolitisk kurs i euroområdet



Kilde: Kommissionens efterårsprognose 2025 og ECB

Anm.: Den pengepolitiske kurs måles som den overordnede ændring i renten på ECB's indlånsfacilitet i løbet af året.

<sup>23</sup> Væksten i potentielt BNP på mellemlang sigt ventes at udgøre 1,2 % i euroområdet i 2026.

<sup>24</sup> Den nationalt finansierede andel af finanspolitikken (uden indvirkningen af EU-finansiering) spiller en vigtig rolle for den finanspolitiske holdbarhed, dvs. at finanspolitikken bør være kontraktiv i medlemsstater med store finanspolitiske udfordringer.

#### **BILAG IV: PROCEDURER I FORBINDELSE MED UFORHOLDSMÆSSIGT STORE UNDERSKUD**

Siden offentliggørelsen af forårspakken har Rådet vedtaget reviderede henstillinger i henhold til artikel 126, stk. 7, i TEUF for både Rumænien og Belgien og besluttet at indlede proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud over for Østrig, hvilket har ført til vedtagelse af en henstilling i henhold til artikel 126, stk. 7, i TEUF for Østrig. Alle tre medlemsstater fik den 15. oktober 2025 som frist til at træffe virkningsfulde foranstaltninger.

Nedenfor foretages der en vurdering af efterlevelsen af henstillingen vedrørende proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store underskud (under hensyntagen til fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul på forsvarsområdet, hvor der er relevant). For de lande, der er genstand for en procedure, og som har forelagt et udkast til budgetplaner i efteråret, gives der en mere detaljeret vurdering med fokus på 2026 i udtalelserne om udkastene til budgetplaner.

**Østrig:** Sammen med Rådets afgørelse af 8. juli 2025 om konstatering af et uforholdsmæssigt stort underskud i Østrig som følge af manglende overholdelse af underskudskriteriet vedtog Rådet også en henstilling om fastsættelse af en maksimal vækstkurs i nettoudgifterne med henblik på at bringe situationen med et uforholdsmæssigt stort underskud til ophør senest i 2028. Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2025 forventes Østrigs nettoudgifter at vokse med 2,2 % i 2025, hvilket er inden for den vækstrate på 2,6 %, som Rådet har fastsat. Den kumulerede vækst i nettoudgifterne i 2025 ligger også inden for den maksimale vækstrate på 2,6 %, som Rådet har fastsat. I 2026 forventes væksten i nettoudgifterne at stige med 2,1 %, hvilket er inden for den maksimale vækstrate på 2,2 %, som Rådet har fastsat. Den kumulerede vækst i nettoudgifterne i 2026 ligger også inden for den maksimale vækstrate på 4,8 %, som Rådet har fastsat. Som følge heraf overholder Østrig den maksimale vækst i nettoudgifterne i Rådets henstilling.

**Belgien:** Efter forelæggelsen, vurderingen og godkendelsen af Belgiens mellemfristede plan for finans- og strukturpolitiske tiltag vedtog Rådet den 20. juni 2025 en revideret henstilling, som er afstemt med nettoudgiftskursen i Belgiens mellemfristede plan, med henblik på at bringe situationen med et uforholdsmæssigt stort underskud til ophør senest i 2029. Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2025 forventes Belgiens nettoudgifter at vokse med 4,2 % i 2025, hvilket er over den vækstrate på 3,6 %, som Rådet har fastsat. Dette svarer til en årlig afvigelse på 0,3 % af BNP og en kumuleret afvigelse på 0,3 % af BNP i 2025. Under hensyn til fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul er den forventede kumulerede afvigelse i 2025 imidlertid inden for fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul. I 2026 forventes væksten i nettoudgifterne at stige med 2,9 %, hvilket er over den maksimale vækstrate på 2,5 %, som Rådet har fastsat. Dette svarer til en årlig afvigelse på 0,3 % af BNP og en kumuleret afvigelse på 0,5 % af BNP i 2026. Under hensyn til fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul er den forventede kumulerede afvigelse i 2026 imidlertid inden for fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul. Som følge heraf overholder Belgien den maksimale vækst i nettoudgifterne i Rådets henstilling.

**Frankrig:** Den 21. januar 2025 vedtog Rådet en henstilling, hvori det fastsatte en maksimal vækstrate i nettoudgifterne med henblik på at bringe situationen med et uforholdsmæssigt stort

underskud i Frankrig til ophør senest i 2029. Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2025 forventes Frankrigs nettoudgifter at vokse med 1,0 % i 2025, hvilket er over den vækstrate på 0,8 %, som Rådet har fastsat. Dette svarer til en årlig afvigelse på 0,1 % af BNP i 2025. Den kumulerede vækst i nettoudgifterne ligger inden for den maksimale vækstrate på 4,6 %, som Rådet har fastsat. I 2026 forventes nettoudgifterne at stige med 0,7 %, hvilket er inden for den maksimale vækstrate på 1,2 %, som Rådet har fastsat. Den kumulerede vækst i nettoudgifterne ligger inden for den maksimale vækstrate på 5,8 %, som Rådet har fastsat. Som følge heraf overholder Frankrig den maksimale vækst i nettoudgifterne, der er fastsat i Rådets henstilling for 2026, men der er risiko for manglende overholdelse i 2025.

**Ungarn:** Den 18. februar 2025 vedtog Rådet en henstilling, hvori det fastsatte en maksimal vækstrate i nettoudgifterne med henblik på at bringe situationen med et uforholdsmæssigt stort underskud i Ungarn til ophør senest i 2026. Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2025 forventes Ungarns nettoudgifter at vokse med 7,6 % i 2025, hvilket er over den vækstrate på 4,3 %, som Rådet har fastsat. Dette svarer til en årlig afvigelse på 1,3 % af BNP og en kumuleret afvigelse på 0,6 % af BNP i 2025. Under hensyn til fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul er den forventede kumulerede afvigelse i 2025 imidlertid inden for fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul. I 2026 forventes væksten i nettoudgifterne at stige med 7,4 %, hvilket er over den maksimale vækstrate på 4,0 %, som Rådet har fastsat. Dette svarer til en årlig afvigelse på 1,3 % af BNP og en kumuleret afvigelse på 1,9 % af BNP i 2026. Selv under hensyn til fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul udgør den forventede kumulerede afvigelse i 2026 0,5 % af BNP. Som følge heraf overholder Ungarn den maksimale vækst i nettoudgifterne, der er fastsat i Rådets henstilling for 2025, men der er risiko for manglende overholdelse i 2026.

**Italien:** Den 21. januar 2025 vedtog Rådet en henstilling, hvori det fastsatte en maksimal vækstrate i nettoudgifterne med henblik på at bringe situationen med et uforholdsmæssigt stort underskud i Italien til ophør senest i 2026. Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2025 forventes Italiens nettoudgifter at vokse med 1,2 % i 2025, hvilket er inden for den vækstrate på 1,3 %, som Rådet har fastsat. Den kumulerede vækst i nettoudgifterne ligger inden for den maksimale vækstrate på -0,7 %, som Rådet har fastsat. I 2026 forventes væksten i nettoudgifterne at stige med 1,5 %, hvilket er inden for den maksimale vækstrate på 1,6 %, som Rådet har fastsat. Den kumulerede vækst i nettoudgifterne ligger inden for den maksimale vækstrate på 0,9 %, som Rådet har fastsat. Som følge heraf overholder Italien den maksimale vækst i nettoudgifterne i Rådets henstilling.

**Malta:** Den 21. januar 2025 vedtog Rådet en henstilling, hvori det fastsatte en maksimal vækstrate i nettoudgifterne med henblik på at bringe situationen med et uforholdsmæssigt stort underskud i Malta til ophør senest i 2027. Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2025 forventes Maltas nettoudgifter at vokse med 4,4 % i 2025, hvilket er inden for den vækstrate på 6,0 %, som Rådet har fastsat. Den kumulerede vækst i nettoudgifterne forventes imidlertid at være over den maksimale vækstrate på 13,8 %, som Rådet har fastsat. Dette svarer til en kumuleret afvigelse på 2,0 % af BNP i 2025. I 2026 forventes væksten i nettoudgifterne at stige med 4,6 %, hvilket er inden for den maksimale vækstrate på 5,8 %, som Rådet har fastsat. Den kumulerede vækst i nettoudgifterne forventes at være over den maksimale vækstrate på 20,4 %, som Rådet har fastsat, med en kumuleret afvigelse på 1,5 % af BNP. Som følge heraf er der

risiko for, at Malta i væsentlig grad ikke overholder de maksimale nettoudgifter i Rådets henstilling i 2025 og 2026.

**Polen:** Den 21. januar 2025 vedtog Rådet en henstilling, hvori det fastsatte en maksimal vækstrate i nettoudgifterne med henblik på at bringe situationen med et uforholdsmæssigt stort underskud i Polen til ophør senest i 2028. Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2025 forventes Polens nettoudgifter at vokse med 7,1 % i 2025, hvilket er over den vækstrate på 6,3 %, som Rådet har fastsat. Dette svarer til en årlig afvigelse på 0,3 % af BNP og en kumuleret afvigelse på 0,6 % af BNP i 2025. Under hensyn til fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul er den forventede kumulerede afvigelse i 2025 imidlertid inden for fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul. I 2026 forventes væksten i nettoudgifterne at stige med 4,2 %, hvilket er inden for den maksimale vækstrate på 4,4 %, som Rådet har fastsat. Den forventede kumulerede afvigelse forventes at udgøre 0,5 % af BNP i 2026. Under hensyn til fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul er den forventede kumulerede afvigelse i 2026 imidlertid inden for fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul. Som følge heraf overholder Polen den maksimale vækst i nettoudgifterne i Rådets henstilling.

**Rumænien:** Rådet vedtog den 20. juni 2025 en afgørelse i overensstemmelse med artikel 126, stk. 8, i TEUF om konstatering af, at Rumænien ikke havde truffet virkningsfulde foranstaltninger til opfølgning af Rådets henstilling af 21. januar 2025. Den 8. juli 2025 vedtog Rådet en revideret henstilling, hvori det fastsatte en revideret maksimal vækstrate i nettoudgifterne med henblik på at bringe situationen med et uforholdsmæssigt stort underskud i Rumænien til ophør senest i 2030. Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2025 forventes Rumæniens nettoudgifter at vokse med 3,0 % i 2025, hvilket er over den vækstrate på 2,8 %, som Rådet har fastsat. Dette svarer til en årlig afvigelse på 0,1 % af BNP og en kumuleret afvigelse på 0,1 % af BNP i 2025. I 2026 forventes væksten i nettoudgifterne at falde med 0,3 %, hvilket er inden for den maksimale vækstrate på 2,6 %, som Rådet har fastsat. Den kumulerede vækst i nettoudgifterne ligger inden for den maksimale vækstrate på 5,5 %, som Rådet har fastsat. Som følge heraf overholder Rumænien den maksimale vækst i nettoudgifterne, der er fastsat i Rådets henstilling for 2026, men der er risiko for manglende overholdelse i 2025.

**Slovakiet:** Den 21. januar 2025 vedtog Rådet en henstilling, hvori det fastsatte en maksimal vækstrate i nettoudgifterne med henblik på at bringe situationen med et uforholdsmæssigt stort underskud i Slovakiet til ophør senest i 2027. Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2025 forventes Slovakiets nettoudgifter at vokse med 2,5 % i 2025, hvilket er inden for den vækstrate på 3,8 %, som Rådet har fastsat. Den kumulerede vækst i nettoudgifterne ligger inden for den maksimale vækstrate på 10,3 %, som Rådet har fastsat. I 2026 forventes væksten i nettoudgifterne i Slovakiet at stige med 1,7 %, hvilket er over den maksimale vækstrate på 0,9 %, som Rådet har fastsat. Dette svarer til en årlig afvigelse på 0,3 % af BNP og en kumuleret afvigelse på -1,0 % af BNP i 2026. Under hensyn til fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul er den forventede kumulerede afvigelse i 2026 imidlertid inden for fleksibiliteten i henhold til den nationale undtagelsesklausul. Som følge heraf overholder Slovakiet den maksimale vækst i nettoudgifterne i Rådets henstilling.

#### **BILAG V: ANALYSE AF GÆLDSHOLDBARHEDEN**

Dette bilag indeholder en stresstest af udviklingen i den offentlige gæld over for eventuelle makroøkonomiske chok, jf. artikel 7 i forordning (EU) nr. 473/2013. Der anvendes stokastiske gældsframskrivninger til at vurdere, hvordan risici vedrørende den nominelle BNP-vækst, udviklingen på de finansielle markeder og finanspolitiske chok, der har betydning for den offentlige budgetstilling, kan påvirke udviklingen i den offentlige gæld<sup>25</sup>.

De stokastiske fremskrivninger tager hensyn til den makroøkonomiske usikkerhed omkring et "centralt" gældsframskrivningsscenario i 2026-2030: I dette scenario anvendes den sædvanlige antagelse om en uændret finanspolitik fra det sidste år af prognoseperioden<sup>26</sup>. Som sådan omfatter dette scenario efter 2026 ikke de finanspolitiske konsolideringsforpligtelser i de mellemfristede planer for finans- og strukturpolitiske tiltag, som medlemsstaterne har forelagt.

De makroøkonomiske betingelser, der forudsættes i det centrale scenario, udsættes for chok med henblik på at opnå fordelingen af mulige gældsudviklinger ("keglen" i figur 9). Keglen afspejler en lang række mulige underliggende makroøkonomiske betingelser, idet væksten, den korte og den lange rente og den primære saldo i simuleringer er blevet udsat for op til 10 000 chok. Størrelsen af og korrelationen mellem disse chok afspejler den historiske volatilitet og de historiske sammenhænge mellem disse variabler. Keglen giver derfor sandsynlighedsbaserede oplysninger om gældsudviklingen i euroområdet under hensyntagen til, at væksten, rentesatserne og den primære saldo kan blive udsat for chok af en størrelse, der afspejler den historiske udvikling.

Keglen angiver den forventede gældsudvikling i det centrale scenario som en rød linje. Medianresultatet af simuleringerne vises som en stiplede sort linje. Keglen dækker 80 % af alle mulige gældsudviklinger, idet de udviklinger, der følger af de mindst sandsynlige 20 % af chokkene, ikke vises. De forskelligt skraverede områder i keglen repræsenterer de forskellige dele af den samlede fordeling af mulige gældsudviklinger.

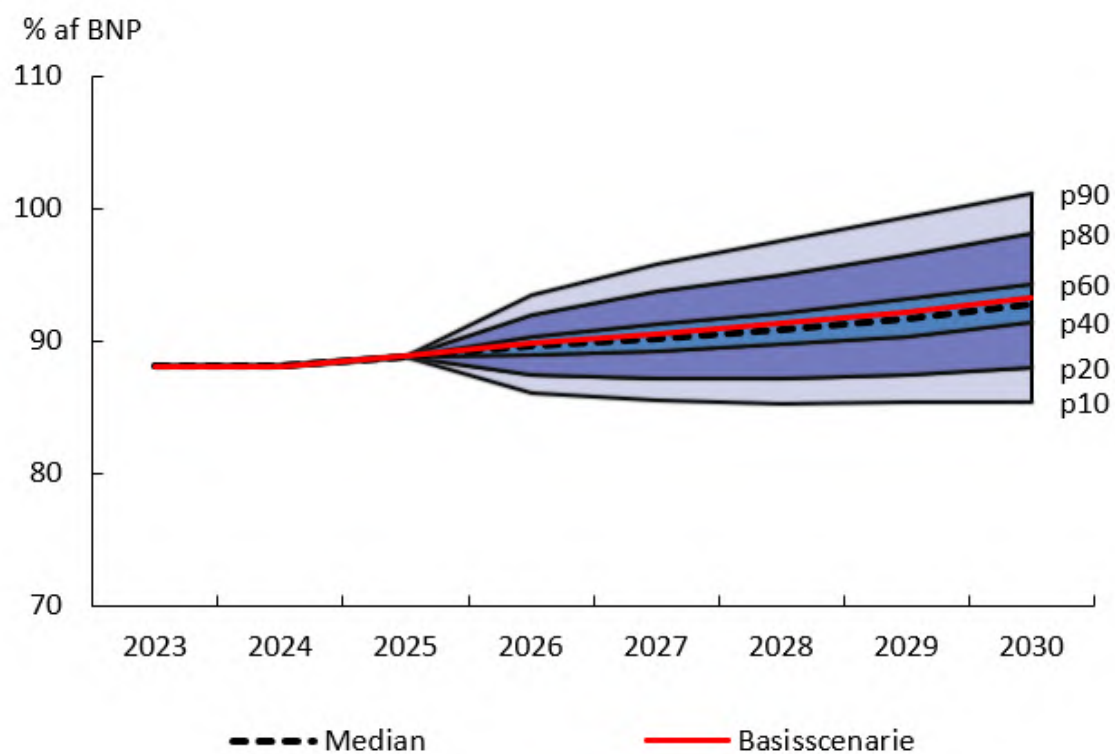
Mediangælden for 2030 anslås til 92,7 % af BNP, dvs. der er lige stor sandsynlighed for, at gælden vil være højere eller lavere end dette niveau. Basisscenariet peger desuden i retning af en lille stigning i gældskvoten i løbet af de næste fem år, og de stokastiske fremskrivninger tyder med 75 % sandsynlighed på, at gælden faktisk kan være højere i 2030, end den var i 2025.

---

<sup>25</sup> Den anvendte metode til stokastisk fremskrivning af den offentlige gæld er beskrevet i Bec m.fl. (2025), "The stochastic simulations of the Commission's debt sustainability analysis: a refined approach", ECFIN Discussion Paper Series.

<sup>26</sup> I Kommissionens efterårsprognose 2025 er der indregnet finanspolitiske foranstaltninger, der var vedtaget eller i hvert fald bebudet med troværdighed pr. 31. oktober 2025, samt oplysninger, der var tilgængelige pr. samme dato. Efter 2026 ændres den strukturelle primære saldo kun af de forventede (netto)omkostninger ved befolkningens aldring.

Figur 9: Stokastiske fremskrivninger af gælden med udgangspunkt i scenarierne for Kommissionens prognose, euroområdet



Kilde: Kommissionens efterårsprognose 2025

Anm.: Den stiplede linje repræsenterer medianen, og den røde linje repræsenterer basisscenariet.