

Bruxelles, 16.11.2016
COM(2016) 730 final

ANNEXES 1 to 4

ANEXE

la

COMUNICAREA COMISIEI

Proiectele de planuri bugetare pentru 2017: evaluare generală

ANEXA I: Evaluări specifice fiecărei țări privind PPB-urile

Statele membre care fac obiectul componentei preventive a PSC

Planuri conforme cu obligațiile țării

Comisia consideră că proiectul de plan bugetar al **Germaniei**, țară aflată în prezent sub incidența componentei preventive a PSC și supusă regulii privind datoria, este conform cu prevederile PSC. În concordanță cu Comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, situația bugetară favorabilă a Germaniei ar trebui să ofere posibilitatea de a acoperi cheltuielile suplimentare care pot rezulta în urma afluxului puternic de solicitanți de azil și de a mări și mai mult volumul investițiilor publice în infrastructură, educație, cercetare și inovare, conform recomandării formulate de Consiliu în contextul semestrului european. Comisia consideră totodată că Germania a făcut progrese limitate în ceea ce privește partea structurală a recomandărilor bugetare specifice acestei țări emise de Consiliu în contextul semestrului european din 2016 și, prin urmare, invită autoritățile să accelereze progresele.

Comisia consideră că proiectul de plan bugetar al **Estoniei**, țară aflată în prezent sub incidența componentei preventive, este conform cu prevederile PSC. În conformitate cu Comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, Estonia este invitată să își pună în aplicare bugetul 2017.

Comisia consideră că proiectul de plan bugetar al **Luxemburgului**, țară aflată în prezent sub incidența componentei preventive, este conform cu prevederile PSC. În conformitate cu Comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, situația bugetară a Luxemburgului ar putea oferi posibilitatea de a asigura o orientare bugetară stimulativă, menținând, în același timp, sustenabilitatea pe termen lung a finanțelor publice naționale. Comisia consideră totodată că Luxemburgul a făcut progrese limitate în ceea ce privește partea structurală a recomandărilor bugetare specifice fiecărei țări emise de Consiliu în contextul semestrului european din 2016 și, prin urmare, invită autoritățile să accelereze progresele.

Comisia consideră că proiectul de plan bugetar al **Țărilor de Jos**, țară aflată în prezent sub incidența componentei preventive și supusă regulii (tranzitorii) privind datoria, este conform cu prevederile PSC. În conformitate cu Comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, situația bugetară a Țărilor de Jos ar putea oferi posibilitatea de a asigura o orientare bugetară stimulativă, menținând, în același timp, sustenabilitatea pe termen lung a finanțelor publice naționale. Comisia consideră, de asemenea, că Țările de Jos nu au înregistrat niciun progres în ceea ce privește partea structurală a recomandărilor bugetare specifice acestei țări formulate de Consiliu în contextul semestrului european din 2016 și, prin urmare, invită autoritățile să accelereze progresele în acest sens.

În general, Comisia este de părere că proiectul de plan bugetar al **Slovaciei**, țară aflată în prezent sub incidența componentei preventive, respectă dispozițiile PSC. În conformitate cu Comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, Comisia invită autoritățile să pună în aplicare cu strictețe bugetul 2017. Comisia consideră, de asemenea, că Slovacia a înregistrat un anumit progres în ceea ce privește partea structurală a recomandărilor bugetare specifice fiecărei țări formulate de Consiliu în contextul semestrului european din

2016 și invită autoritățile să facă în continuare progrese în special în ceea ce privește o îmbunătățire a respectării obligațiilor fiscale.

Planuri conforme în linii mari

Comisia consideră că proiectul de plan bugetar al **Irlandei**, țară aflată în prezent sub incidența componentei preventive și supusă regulii tranzitorii privind datoria, este conform în linii mari cu prevederile PSC. În același timp, decizia guvernului de a utiliza o mare parte din veniturilor fiscale volatile, încă incerte, pentru a aloca cheltuieli suplimentare în 2016 nu este conformă cu recomandările Consiliului în contextul semestrului european, care solicită Irlandei să utilizeze câștigurile excepționale determinate de condiții economice și financiare mai bune decât se preconizase, pentru a accelera reducerea deficitului și a datoriei. În conformitate cu Comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, Comisia invită, așadar, autoritățile să ia măsurile necesare în cadrul procesului bugetar național pentru a se asigura că bugetul 2017 va respecta normele Pactului de stabilitate și creștere. În plus, Comisia consideră totodată că Irlanda a făcut unele progrese în ceea ce privește partea structurală a recomandărilor bugetare specifice fiecărei țări emise de Consiliu în contextul semestrului european 2016 și invită așadar autoritățile să facă noi progrese în acest sens.

Comisia este de părere că proiectul de plan bugetar al **Letoniei**, care face în prezent obiectul componentei preventive, este în linii mari conform dispozițiilor Pactului de stabilitate și de creștere. Conform previziunilor Comisiei din toamna anului 2016, în 2016 și 2017 luați împreună se prevede o ușoară abatere, întrucât deviația prevăzută pentru 2016 nu este pe deplin compensată în 2017. În conformitate cu Comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, Comisia invită, așadar, autoritățile să ia măsurile necesare în cadrul procesului bugetar național pentru a se asigura că bugetul 2017 va respecta normele Pactului de stabilitate și creștere. Comisia consideră totodată că Letonia a făcut progrese limitate în ceea ce privește partea structurală a recomandărilor bugetare specifice acestei țări emise de Consiliu în contextul semestrului european din 2016 și, prin urmare, invită autoritățile să accelereze progresele.

Comisia consideră că proiectul de plan bugetar al **Maltei**, țară aflată în prezent sub incidența componentei preventive și supusă regulii privind datoria, este conform în linii mari cu prevederile PSC. În conformitate cu Comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, Comisia invită, așadar, autoritățile să ia măsurile necesare în cadrul procesului bugetar național pentru a se asigura că bugetul 2017 va respecta normele Pactului de stabilitate și creștere. Comisia consideră, de asemenea, că Malta nu a înregistrat niciun progres în ceea ce privește partea structurală a recomandărilor bugetare specifice fiecărei țări emise de Consiliu în contextul semestrului european din 2016 și, prin urmare, invită autoritățile să accelereze progresele.

Comisia consideră că proiectul de plan bugetar al **Austriei**, țară care face în prezent obiectul componentei preventive și care este supusă regulii (tranzitorii) privind datoria până în 2016 și regulii privind datoria începând din 2017, este conform în linii mari cu dispozițiile PSC, în cazul în care estimarea actuală a impactului bugetar din 2016 al afluxului excepțional de refugiați și al măsurilor de securitate este dedusă din cerință. În conformitate cu Comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, Comisia invită, așadar, autoritățile să ia măsurile necesare în cadrul procesului bugetar național pentru a se asigura că bugetul 2017 va respecta normele Pactului de stabilitate și creștere. Comisia consideră totodată că Austria a făcut progrese limitate în ceea ce privește partea structurală a

recomandărilor bugetare specifice fiecărei țări emise de Consiliu în contextul semestrului european din 2016 și, prin urmare, invită autoritățile să accelereze progresele.

Planuri care prezintă un risc de neconformitate

Comisia consideră că proiectul de plan bugetar al **Belgiei**, țară aflată în prezent sub incidența componentei preventive și supusă regulii (tranzitorii) privind datoria, prezintă un risc de neconformitate cu prevederile PSC. Comisia preconizează o abatere semnificativă de la traiectoria de ajustare necesară pentru atingerea OTM în 2016 și, ca urmare a acestui fapt, și în anii 2016 și 2017 luați împreună. În conformitate cu Comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, Comisia invită așadar autoritățile să pună în aplicare toate măsurile planificate în cadrul procesului bugetar național, pentru a se asigura că bugetul pe 2017 respectă prevederile Pactului de stabilitate și creștere. Comisia consideră, de asemenea, că Belgia nu a înregistrat niciun progres în ceea ce privește partea structurală a recomandărilor bugetare specifice acestei țări formulate de Consiliu în contextul semestrului european din 2016 și, prin urmare, invită autoritățile să accelereze progresele.

Comisia consideră că proiectul de plan bugetar al **Italiei**, țară aflată în prezent sub incidența componentei preventive și supusă regulii privind datoria, prezintă un risc de neconformitate cu cerințele PSC. În special, potrivit previziunilor Comisiei din toamna anului 2016, există riscul unei abateri semnificative de la traiectoria de ajustare necesară în vederea atingerii OTM în 2017. În plus, fără reducerea integrală de 0,75 % din PIB acordată în temeiul clauzelor privind reformele structurale și investițiile, previziunile Comisiei din toamna anului 2016 ar indica un risc de abatere semnificativă de la traiectoria de ajustare necesară în vederea atingerii OTM și în 2016. În conformitate cu Comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, Comisia invită, așadar, autoritățile să ia măsurile necesare în cadrul procesului bugetar național pentru a se asigura că bugetul 2017 va respecta normele Pactului de stabilitate și creștere. Comisia consideră totodată că Italia a făcut unele progrese în ceea ce privește partea structurală a recomandărilor bugetare specifice fiecărei țări emise de Consiliu în contextul semestrului european 2016 și invită așadar autoritățile să facă noi progrese în acest sens.

În ansamblu, Comisia consideră că proiectul de plan bugetar al **Ciprului**, țară aflată în prezent sub incidența componentei preventive a PSC și supusă regulii tranzitorii privind datoria, prezintă un risc de neconformitate cu prevederile PSC. Comisia preconizează o abatere semnificativă de la OTM în 2017. În special, în proiectul de plan bugetar pentru 2017 este planificată o relaxare bugetară fără măsuri de compensare, ceea ce generează un risc de abatere semnificativă de la traiectoria de ajustare în vederea atingerii OTM în 2017. În conformitate cu Comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, Comisia invită, așadar, autoritățile să ia măsurile necesare în cadrul procesului bugetar național pentru a se asigura că bugetul 2017 va respecta normele Pactului de stabilitate și creștere. Comisia consideră totodată că Cipru a făcut unele progrese în ceea ce privește partea structurală a recomandărilor bugetare specifice fiecărei țări emise de Consiliu în contextul semestrului european 2016 și invită autoritățile să facă noi progrese în acest sens.

Comisia consideră că proiectul de plan bugetar al **Lituaniiei**, țară care face în prezent obiectul componentei preventive și a prezentat un proiect de plan bugetar bazat pe menținerea politicilor actuale, prezintă un risc de neconformitate cu prevederile Pactului de stabilitate și de creștere. Conform previziunilor Comisiei din toamna anului 2016, se preconizează o abatere semnificativă de la OTM în 2017. Comisia va continua să monitorizeze îndeaproape respectarea de către Lituania a obligațiilor care îi revin în temeiul PSC, în special în legătură

cu evaluarea următorului program de stabilitate. În contextul examinării globale a unei eventuale abateri de la traiectoria de ajustare în vederea atingerii OTM în 2017, Comisia va ține seama de considerațiile prezentate în avizul său privind proiectul de plan bugetar, referitoare posibila eligibilitate a Lituaniei pentru flexibilitate în temeiul PSC. Se va acorda o atenție deosebită unui progres real înregistrat în ceea ce privește agenda reformelor structurale, luând în considerare recomandările specifice fiecărei țări adoptate de Consiliu la 12 iulie 2016. În conformitate cu Comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, Comisia invită autoritățile să ia măsurile necesare în cadrul procesului bugetar național pentru a se asigura că bugetul 2017 va respecta Pactul de stabilitate și de creștere. De îndată ce noul guvern își va intra în atribuții și, de regulă, cu cel puțin o lună înainte ca proiectul de lege a bugetului să fie programat pentru a fi adoptat de către parlamentul național, autoritățile sunt invitate să prezinte Comisiei și Eurogrupului un proiect de plan bugetar actualizat.

Comisia consideră că proiectul de plan bugetar al **Sloveniei**, țară aflată în prezent sub incidența componentei preventive și supusă regulii tranzitorii privind datoria, prezintă un risc de neconformitate cu dispozițiile PSC în 2017. Previziunile Comisiei din toamna anului 2016 estimează pentru 2017 o abatere semnificativă de la traiectoria de ajustare în vederea atingerii OTM în anii 2016 și 2017 luați împreună. În conformitate cu Comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, Comisia invită, așadar, autoritățile să ia măsurile necesare în cadrul procesului bugetar național pentru a se asigura că bugetul 2017 va respecta normele Pactului de stabilitate și creștere. Comisia consideră totodată că Slovenia a făcut progrese limitate în ceea ce privește partea structurală a recomandărilor bugetare specifice fiecărei țări formulate de Consiliu în contextul semestrului european 2016 și invită autoritățile să accelereze progresele.

Comisia consideră că proiectul de plan bugetar al **Finlandei**, țară aflată în prezent sub incidența componentei preventive, prezintă un risc de neconformitate cu prevederile PSC. În special, potrivit previziunilor Comisiei din toamna anului 2016, există riscul unei abateri semnificative de la traiectoria de ajustare necesară în vederea atingerii OTM în 2017. Comisia va continua să monitorizeze îndeaproape respectarea de către Finlanda a obligațiilor care îi revin în temeiul PSC, în special în legătură cu evaluarea următorului program de stabilitate. În contextul examinării globale a unei eventuale abateri de la traiectoria de ajustare în vederea atingerii OTM în 2017, Comisia va ține seama de considerațiile prezentate în avizul său privind proiectul de plan bugetar, referitoare posibila eligibilitate a Finlandei pentru flexibilitate în temeiul PSC. Se va acorda o atenție deosebită existenței unor planuri credibile pentru reluarea traiectoriei de ajustare în vederea atingerii OTM și progreselor înregistrate în ceea ce privește agenda de reforme structurale, ținându-se seama de recomandările specifice fiecărei țări adoptate de Consiliu la 12 iulie 2016. În conformitate cu Comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, Comisia invită, așadar, autoritățile să ia măsurile necesare în cadrul procesului bugetar național pentru a se asigura că bugetul 2017 va respecta normele Pactului de stabilitate și creștere. Comisia consideră totodată că Finlanda a făcut unele progrese în ceea ce privește partea structurală a recomandărilor bugetare specifice fiecărei țări emise de Consiliu în contextul semestrului european 2016 și invită autoritățile să facă noi progrese în acest sens.

Statele membre care fac obiectul componentei corective a PSC

Planuri conforme în linii mari

Comisia este de părere că proiectul de plan bugetar al **Franței**, țară care face în prezent obiectul componentei corective, este conform în linii mari cu prevederile PSC, deoarece previziunile de toamnă indică pentru 2017 un nivel al deficitului ușor sub valoarea de referință de 3 %, deși o corecție nu ar fi durabilă în 2018 în condițiile menținerii politicilor actuale. Previziunile Comisiei din toamna anului 2016 estimează că în 2017 deficitul excesiv va fi corectat la timp, dar se observă o scădere semnificativă a efortului bugetar în comparație cu nivelul recomandat. În plus, corecția estimată a deficitului excesiv nu ar fi durabilă, deoarece în 2018 se așteaptă ca deficitul să crească la 3,1 % în condițiile menținerii politicilor actuale. În conformitate cu Comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, Comisia invită, așadar, autoritățile franceze să ia măsurile necesare în cadrul procesului bugetar național pentru a se asigura că bugetul 2017 va respecta normele Pactului de stabilitate și de creștere. Comisia consideră totodată că Franța a făcut progrese limitate în ceea ce privește partea structurală a recomandărilor bugetare specifice fiecărei țări formulate de Consiliu în contextul semestrului european 2016 și invită autoritățile să accelereze progresele.

Planuri care prezintă un risc de neconformitate

Comisia consideră că proiectul de plan bugetar al **Spaniei**, țară care face în prezent obiectul componentei preventive a PSC și a prezentat un proiect de plan bugetar bazat pe menținerea politicilor actuale, prezintă un risc de neconformitate cu prevederile PSC. Admițând faptul că proiecțiile se bazează pe ipoteza menținerii politicilor actuale, previziunile Comisiei pentru 2017 indică faptul că nici ținta intermediară privind deficitul global nu va fi atinsă, nici efortul bugetar recomandat nu va fi realizat. Așadar, în conformitate cu comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, vor fi necesare măsuri suplimentare pentru îndeplinirea obiectivelor legate de deficitul global și de efortul structural în etapele următoare. Până la adoptarea acestor măsuri, vor persista riscurile care amenință corectarea durabilă și promptă a deficitului excesiv până în 2018. Totodată, Comisia consideră că Spania a făcut progrese limitate în îndeplinirea cerințelor specifice ale Consiliului referitoare la consolidarea cadrului bugetar și a cadrului politicii în domeniul achizițiilor publice. Prin urmare, Comisia invită autoritățile să accelereze progresele. Comisia invită Spania să transmită Comisiei și Eurogrupului un proiect de plan bugetar actualizat pentru 2017, indicând respectarea cerințelor stabilite în decizia Consiliului din 8 august 2016, în principiu cu o lună înainte de data la care este planificată adoptarea proiectului de lege a bugetului de către parlamentul național. Proiectul de plan bugetar actualizat va trebui să includă și informații privind acțiunile întreprinse în vederea îndeplinirii cerințelor Consiliului referitoare la consolidarea cadrului bugetar al Spaniei și a cadrului politicii de achiziții publice, în conformitate cu articolul 1 alineatele (5) și (6) din decizia de notificare a Consiliului din 8 august 2016. Comisia va reexamina respectarea cerințelor stabilite în decizia Consiliului menționată anterior, pe baza informațiilor cuprinse în proiectul de plan bugetar actualizat.

Comisia este de părere că proiectul de plan bugetar al **Portugaliei**, țară care face în prezent obiectul componentei corective a PSC și ar putea intra sub incidența componentei preventive a PSC începând din 2017, dacă se realizează o corectare sustenabilă și la timp a deficitului excesiv, prezintă un risc de neconformitate cu prevederile PSC. În special, previziunile Comisiei pentru 2017 estimează o abatere semnificativă de la traiectoria de ajustare necesară

în vederea atingerii OTM și nerespectarea criteriului de referință privind reducerea datoriei. Totuși, abaterea preconizată depășește cu o marjă foarte redusă pragul unei devieri semnificative. Prin urmare, riscurile par să fie ținute sub control, cu condiția să se adopte măsurile bugetare necesare. În conformitate cu Comunicarea Comisiei „Către o orientare bugetară pozitivă pentru zona euro”, Comisia invită, așadar, autoritățile să ia măsurile necesare în cadrul procesului bugetar național pentru a se asigura că bugetul 2017 va respecta normele Pactului de stabilitate și creștere. Comisia consideră totodată că Portugalia a făcut progrese limitate în ceea ce privește partea structurală a recomandărilor bugetare specifice fiecărei țări emise de Consiliu în contextul semestrului european din 2016 și invită așadar autoritățile să accelereze progresele.

ANEXA II: Metodologia și ipotezele pe care se bazează previziunile Comisiei din toamna anului 2016

Conform articolului 7 alineatul (4) din Regulamentul (UE) nr. 473/2013, „metodologia și ipotezele celor mai recente previziuni economice emise de serviciile Comisiei pentru fiecare stat membru, inclusiv estimările de impact al măsurilor bugetare agregate asupra creșterii economice, se anexează la evaluarea globală”. Ipotezele pe care se bazează previziunile Comisiei din toamna anului 2016, elaborate în mod independent de serviciile Comisiei, sunt explicate chiar în documentul previzional¹.

Datele bugetare anterioare anului 2015 se bazează pe datele care au fost comunicate Comisiei de către statele membre înainte de 1 octombrie 2016 și validate de Eurostat la 21 octombrie. Eurostat nu a adus modificări în privința datelor raportate de statele membre în cursul runde de notificare din toamna anului 2016. Eurostat și-a retras rezervele exprimate cu privire la calitatea datelor raportate de Franța în legătură cu (1) clasificarea fondurilor franceze de rezoluție și de garantare a depozitelor și (2) înregistrarea costurilor de decontare aferente restructurării unor instrumente de datorie complexe, emise de administrația locală. Eurostat își menține rezerva exprimată cu privire la calitatea datelor raportate de Belgia în legătură cu clasificarea sectorială a spitalelor. Eurostat a exprimat o rezervă cu privire la calitatea datelor raportate de Cipru în legătură cu o serie de aspecte tehnice, cum ar fi înregistrarea fluxurilor UE.

Pentru realizarea previziunilor, au fost înregistrate măsuri de sprijinire a stabilității financiare în conformitate cu decizia Eurostat din 15 iulie 2009². Cu excepția cazului în care statul membru vizat a furnizat alte indicații, injecțiile de capital în legătură cu care se cunoșteau suficiente detalii au fost incluse în previziuni ca tranzacții financiare, ducând astfel la creșterea datoriei, dar nu și a deficitului. Garanțiile de stat pentru pasivele și depozitele bancare nu sunt incluse drept cheltuieli publice, cu excepția cazului în care, la momentul finalizării previziunilor, există dovezi că au fost mobilizate. Cu toate acestea, trebuie precizat că împrumuturile acordate băncilor de guvern sau de alte entități clasificate ca făcând parte din sectorul administrațiilor publice se adaugă, de obicei, la datoria publică.

Pentru 2017, se iau în considerare bugetele adoptate sau prezentate parlamentelor naționale și toate celelalte măsuri în legătură cu care se cunosc suficiente detalii. În special, toate

¹ Ipotezele metodologice pe care se bazează previziunile Comisiei din toamna anului 2016 sunt disponibile la adresa: http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/eeip/forecasts_en.htm).

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

informațiile incluse în PPB care au fost prezentate până la jumătatea lunii octombrie sunt reflectate în aceste previziuni. Pentru 2018, ipoteza menținerii politicilor actuale utilizată în previziuni presupune extrapolarea tendințelor legate de venituri și de cheltuieli și includerea măsurilor în legătură cu care se cunosc suficiente detalii.

Cifrele agregate la nivel european pentru datoria publică guvernamentală din perioada de previzionare 2016-2018 sunt publicate pe o bază neconsolidată (adică nu sunt corectate pentru a ține seama de împrumuturile interguvernamentale). Pentru a asigura coerența între seriile de timp, datele istorice sunt și ele publicate pe aceeași bază. Pentru 2015, acest lucru înseamnă că ponderea datoriei în PIB pentru zona euro (19 state membre) este cu 2,2 puncte procentuale mai mare decât ponderea datoriei publice consolidate care a fost publicată de Eurostat în comunicatul său de presă 186/2015 din 21 octombrie 2016³. Previziunile privind datoria publică a fiecărui stat membru în parte pentru perioada 2016-2018 includ impactul garanțiilor în cadrul FESF⁴, împrumuturile bilaterale către alte state membre, precum și participarea la capitalul MES, astfel cum a fost planificată la data-limită luată în calcul în previziuni.

În conformitate cu previziunile Comisiei din toamna anului 2016, măsurile bugetare agregate pentru 2016 descrise în PPB-uri măresc deficitul la nivel agregat cu aproximativ 0,1 % din PIB. Se estimează că măsurile legate de cheltuieli se vor ridica la 0,1 % din PIB la nivel agregat, în timp ce măsurile legate de venituri, la nivel agregat, au un efect de creștere a deficitului de sub 0,1 % din PIB. În ansamblu, impactul mecanic asupra creșterii pe termen scurt ar fi doar marginal (de mai puțin de 0,1 puncte procentuale).

Este important ca aceste estimări să fie interpretate cu prudență:

- Lipsa unor măsuri în ceea ce privește dezechilibrele bugetare ar putea accentua fragilitatea activelor financiare și ar putea duce la o creștere a marjelor și a ratelor dobânzii active, cu impact negativ asupra creșterii.
- Regulamentul urmărește evaluarea efectului măsurilor prevăzute în PPB. Prin urmare, măsurile care au fost adoptate și care au intrat în vigoare înainte de PPB nu sunt incluse în evaluare (chiar dacă ele pot afecta previziunile).
- Măsurile adoptate care urmează să producă efecte în 2017 pot compensa, de asemenea, măsurile existente care au un impact cu caracter excepțional în 2016 și tendința de creștere a cheltuielilor. La nivelul agregat al ZE-18, Comisia evaluează măsurile cu caracter excepțional din 2016 la 0,1 % din PIB (ceea ce implică o ameliorare a soldului administrației publice) și tendința de creștere a cheltuielilor (măsurată în funcție de variația ponderii cheltuielilor primare ajustate ciclic), în absența unor măsuri de politică, la -0,1 % din PIB.

³ Disponibil la: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/7704449/2-21102016-AP-EN.pdf/f113daf6-9f48-4bb1-832d-e3a71e5ef009>.

⁴ În conformitate cu decizia Eurostat din 27 ianuarie 2011 privind înregistrarea statistică a operațiunilor din cadrul FESF, disponibilă la adresa: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/5034386/2-27012011-AP-EN.PDF>.

ANEXA III: Analiza de vulnerabilitate

Potrivit articolului 7 din Regulamentul (UE) nr. 473/2013, „evaluarea generală include analize de vulnerabilitate care indică riscurile pentru sustenabilitatea finanțelor publice în cazul unor evoluții financiare sau bugetare negative”. Prin urmare, anexa de față prezintă o analiză de vulnerabilitate a evoluției datoriei publice la eventualele șocuri macroeconomice (cu efecte asupra creșterii, asupra ratelor dobânzii și asupra soldului primar al bugetului public), care se bazează pe rezultatele prognozelor stocastice privind datoria⁵. Analiza permite evaluarea impactului posibil asupra dinamicii datoriei publice a riscurilor de evoluție negativă și pozitivă pentru creșterea PIB-ului nominal, evaluarea efectelor evoluției pozitive/negative asupra piețelor financiare, care se traduc prin scăderea/creșterea costurilor de finanțare pentru guverne, precum și evaluarea șocurilor fiscale care afectează situația finanțelor publice.

În cadrul prognozelor stocastice, incertitudinea privind condițiile macroeconomice viitoare este integrată în analiza dinamicii datoriei publice pe baza unui scenariu „central” privind prognoza datoriei, care corespunde scenariului din previziunile Comisiei din toamna anului 2016, respectiv scenariului de previzionare din PPB-uri, prezentate în cele două grafice de mai jos cuprinzând rezultatele pentru ZE-19 (în ambele cazuri, după perioada analizată în previziuni este utilizată ipoteza obișnuită de menținere a politicilor actuale)⁶. Condițiilor macroeconomice preconizate în scenariul central (ratele pe termen scurt și pe termen lung ale dobânzii la obligațiunile de stat; rata creșterii; soldul primar al bugetului public) li se aplică șocuri pentru a obține „conul” (distribuția) traiectoriilor posibile de evoluție a datoriei prezentate în graficul de mai jos. Conul corespunde unei palete largi de condiții macroeconomice de bază posibile, fiind simulate aproximativ 2 000 de șocuri asupra creșterii, asupra ratelor dobânzii și asupra soldului primar. Amploarea șocurilor și corelația dintre acestea reflectă comportamentul istoric al variabilelor⁷. Aceasta înseamnă că metodologia nu surprinde incertitudinea în timp real, care în situația actuală poate fi mai mare, în special în ceea ce privește deviația PIB-ului. Prin urmare, graficele de tip evantai de mai jos oferă informații probabilistice privind dinamica datoriei pentru ZE-18, ținând seama de eventuala apariție a unor șocuri asupra creșterii, ratelor dobânzii și soldului primar, a căror amploare și corelație le reflectă pe cele observate în trecut.

În graficul de tip evantai, traiectoria datoriei previzionate conform scenariului central (cărui îi sunt aplicate șocuri macroeconomice) este reprezentată printr-o linie punctată, iar traiectoria datoriei previzionate care împarte în două jumătăți egale întregul set de traiectorii posibile obținute prin aplicarea șocurilor (traiectoria mediană) este reprezentată printr-o linie neagră continuă în centrul conului. Conul în sine acoperă 80 % din toate traiectoriile posibile ale datoriei obținute prin simularea celor 2 000 de șocuri asupra creșterii, ratelor dobânzii și soldului primar (deoarece linia de sus și cea de jos care delimitează conul reprezintă cea de a 10-a și, respectiv, cea de a 90-a centilă a distribuției), excluzând astfel din zona hașurată traiectoriile simulate ale datoriei (20 % din total) care rezultă în urma unor șocuri extreme (și mai puțin probabile), adică evenimente situate la extremitățile curbei. Zonele hașurate în mod

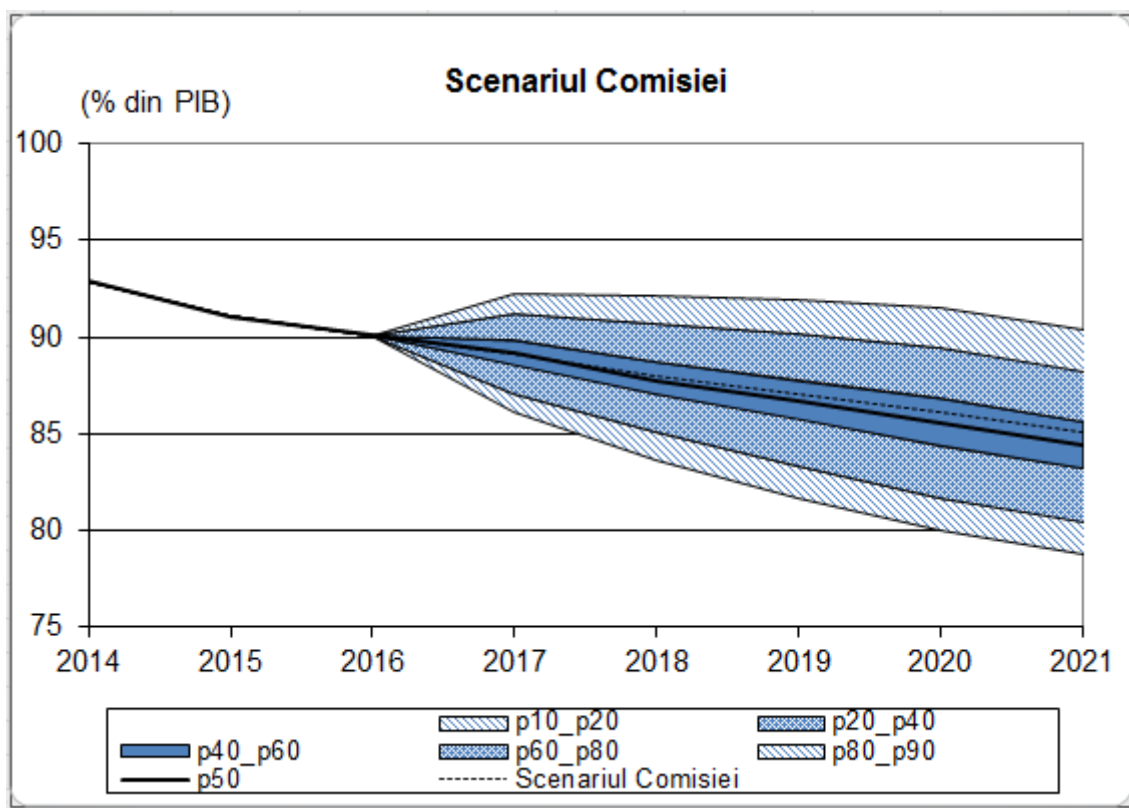
⁵ Metodologia utilizată aici pentru prognozele stocastice ale datoriei publice este prezentată în Raportul Comisiei Europene privind sustenabilitatea finanțelor publice din 2015, secțiunea 1.3.2, și în Berti K. (2013), „Stochastic public debt projections using the historical variance-covariance matrix approach for EU countries”, *European Economy Economic Paper* nr. 480.

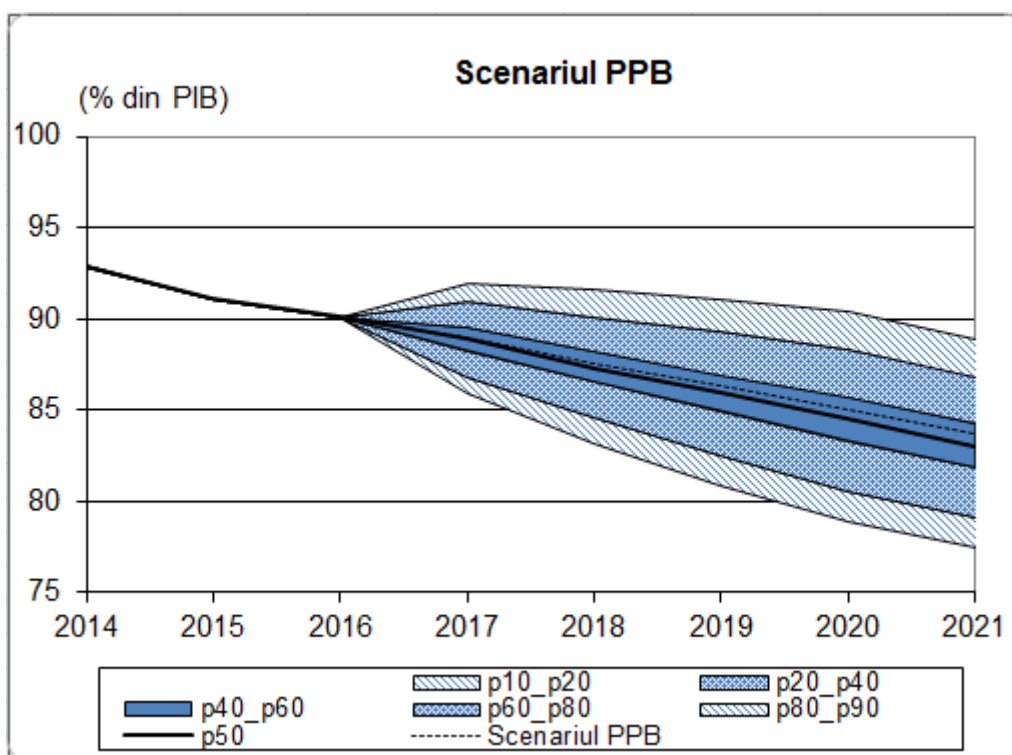
⁶ Acest lucru implică presupunerea că soldul structural primar al ZE-18 va rămâne constant la ultima valoare previzionată, și anume un excedent de 0,8 % în 2017 conform scenariului din PPB, comparativ cu un excedent de 0,5 % în 2018 conform scenariului Comisiei, pentru tot restul perioadei de previzionare.

⁷ Se emite ipoteza că șocurile urmează o distribuție normală comună.

diferit din cadrul conului corespund diferitelor zone ale distribuției generale a traiectoriilor posibile ale datoriei. Zona de culoare albastru închis (delimitată de cea de a 40-a și de a 60-a centilă) include cele 20 % din toate traiectoriile posibile ale datoriei care se situează cel mai aproape de scenariul central.

Graficul A3.1: Grafice de tip evantai cuprinzând prognozele stocastice ale datoriei publice pe baza scenariului de previzionare al Comisiei și a scenariului de previzionare din proiectele de planuri bugetare (PPB)





Atât pentru scenariul de previzionare al Comisiei, cât și pentru cel din PPB-uri, graficele de tip evantai evidențiază o probabilitate de circa 50 % ca ponderea datoriei în PIB să depășească ponderea previzionată pentru ZE în 2017, din cauza producerii unor șocuri macroeconomice nefavorabile⁸. Dacă se iau în considerare atât riscurile de evoluție negativă, cât și riscurile de evoluție pozitivă a soldului primar al bugetului public, a creșterii economice și a condițiilor de pe piețele financiare, în cele două scenarii, datoria ZE-18 în 2017 s-ar situa între aproximativ 86 % și 92 % din PIB, cu o probabilitate de 80 % (deoarece conul reprezintă 80 % din ansamblul traiectoriilor posibile simulate ale datoriei). Limita superioară și cea inferioară a intervalului de variație a ponderii datoriei în 2017 ar fi destul de asemănătoare în cazul scenariului Comisiei, în comparație cu scenariul din PPB, ca urmare a unei diferențe foarte mici între cele două previziuni centrale la care se aplică șocurile (o pondere a datoriei de aproximativ 89 % în scenariul Comisiei și în scenariul din PPB).

După anul 2017, care reprezintă orizontul de timp al actualelor PPB-uri, rezultatele simulării arată că diferența dintre scenariul Comisiei și cel din PPB-uri în ceea ce privește ponderile previzionate ale datoriei în cazul producerii unor șocuri rămâne destul de limitată. La sfârșitul orizontului de previzionare care este luat în considerare în graficele de tip evantai (2021), ar exista o probabilitate de 50 % ca ponderea datoriei să fie mai mare de aproximativ 83 % din PIB în scenariul din PPB-uri și, respectiv, de 84½ % din PIB în scenariul Comisiei. Această diferență se datorează în principal faptului că soldul structural primar a fost menținut constant la nivelul ultimului excedent previzionat care este mai mare în scenariul din PPB-uri în comparație cu scenariul Comisiei.

⁸ În 2017, linia punctată care reprezintă previziunile pentru scenariul central din cele două grafice de tip evantai corespunde, atât în scenariul din PPB-uri, cât și în cel al Comisiei, liniei care indică cea de a 50-a centilă a distribuției (ceea ce înseamnă că 50 % din toate valorile posibile ale ponderii datoriei în PIB în 2017 s-ar situa deasupra valorii previzionate).

Dat fiind faptul că amplitudinea și corelarea șocurilor reflectă comportamentul istoric al variabilelor, trebuie remarcat că metodologia nu surprinde incertitudinea în timp real care poate exista, în special pentru evaluarea deviației PIB-ului. Ținând cont de experiențele anterioare de revizuire semnificativă a estimărilor privind deviația PIB-ului, adesea în direcția unei producții potențiale mai scăzute decât cea estimată în timp real, aceasta sugerează o sursă suplimentară de riscuri pentru traiectoriile viitoare ale datoriei, care nu este reflectată în analiza anterioară.

ANEXA IV. Grafice și tabele

Tabelul A4.1: Țintele de deficit total (% din PIB) pentru ZE-18 conform programelor de stabilitate (PS), proiectelor de planuri bugetare (PPB) și previziunilor Comisiei din toamna anului 2016 (COM)

Țară	2016			2017		
	PS	PPB	COM	PS	PPB	COM
BE	-2,5	-3,0	-3,0	-1,4	-1,7	-2,3
DE	-0	½	0,6	-0	¼	0,4
CY	- 2/4	-0,3	-0,3	- 2/4	-0,6	-0,4
EE	-0,4	0,3	0,5	-0,5	-0,6	-0,4
ES	-3,6	-4,6	-4,6	-2,9	-3,6	-3,8
FR	-3,3	-3,3	-3,3	-2,7	-2,7	-2,9
IE	-1,1	-0,9	-0,9	-0,4	-0,4	-0,5
IT	-2,3	-2,4	-2,4	-1,8	-2,3	-2,4
LT	-0,8	-0,7	-0,6	0,0	-0,3	-0,8
LV	-1,0	-0,9	-0,8	-1,0	-1,1	-1,1
LU	0,8	1,2	1,3	0,0	0,3	0,0
MT	-0,7	-0,7	-0,7	-0,6	-0,5	-0,6
NL	-1,7	-1,1	-0,8	-1,2	-0,5	-0,3
AT	-1,6	-1,4	-1,5	-1,5	-1,2	-1,3
PT	-2,2	-2,4	-2,7	-1,4	-1,6	-2,2
SI	-2,2	-2,2	-2,4	-1,6	-1,3	-2,0
SK	-2,1	-2,0	-2,2	-1,3	-1,3	-1,5
FI	-2,5	-2,4	-2,4	-2,1	-2,6	-2,5
ZE	-1,9	-1,8	-1,8	-1,4	-1,5	-1,5

Tabelul A4.2: Variațiile soldului structural (% din PIB) pentru ZE-18 conform programelor de stabilitate (PS), proiectelor de planuri bugetare (PPB) și previziunilor Comisiei din toamna anului 2016 (COM)

2014	2016			2017		
Țară	PS	PPB	COM	PS	PPB	COM
BE	0,5	-0,2	-0,1	0,8	1,4	0,7
DE	-0,7	0,0	-0,2	0,1	-0,2	-0,2
CY	-1,4	-1,6	-1,5	-1,2	-1,9	-1,4
EE	-0,5	0,7	0,8	-0,2	-0,7	-0,8
ES	0,2	-0,7	-1,0	0,2	-0,1	0,0
FR	0,2	0,1	0,1	0,3	0,5	0,2
IE	0,1	-0,2	0,1	1,1	0,8	0,7
IT	-0,6	-0,6	-0,5	0,0	-0,5	-0,5
LT	-0,3	-0,5	-0,3	0,7	0,3	-0,4
LV	0,3	0,1	0,4	0,1	-0,3	-0,2
LU	-0,2	-0,2	-0,3	-1,1	-1,4	-1,5
MT	0,7	1,2	1,1	0,7	0,8	0,4
NL	-0,6	0,2	0,7	0,4	0,3	0,3
AT	-1,0	-1,0	-1,0	-0,1	0,1	0,1
PT	0,3	0,0	-0,1	0,3	0,3	0,0
SI	0,5	0,0	-0,2	0,1	0,4	-0,2
SK	0,6	0,3	0,3	0,8	0,6	0,6
FI	-0,1	-0,1	0,0	0,1	-0,3	-0,3
ZE	-0,3	-0,2	-0,2	0,2	0,1	-0,037

Tabelul A4.2b: Variațiile soldului primar structural (% din PIB) pentru ZE-16 conform programelor de stabilitate (PS), proiectelor de planuri bugetare (PPB) și previziunilor Comisiei din toamna anului 2016 (COM)

2015	2016			2017		
Țară	PS	PPB	COM	PS	PPB	COM
BE	0,3	-0,6	-0,5	0,6	1,1	0,5
DE	-0,9	-0,2	-0,4	-0,1	-0,3	-0,3
CY	-1,6	-1,8	-1,7	-1,4	-2,0	-1,6
EE	-0,5	0,7	0,8	-0,2	-0,7	-0,8
ES	0,0	-1,1	-1,3	0,0	-0,2	-0,2
FR	0,1	-0,1	0,0	0,3	0,5	0,1
IE	-0,4	-0,4	-0,2	0,9	0,6	0,5
IT	-0,7	-0,7	-0,7	-0,2	-0,7	-0,7
LT	-0,4	-0,6	-0,3	0,6	0,2	-0,5
LV	0,2	-0,1	0,2	-0,1	-0,4	-0,3
LU	-0,2	-0,2	-0,3	-1,2	-1,4	-1,5
MT	0,5	0,9	0,7	0,6	0,6	0,3
NL	-0,6	0,0	0,5	0,4	0,2	0,2
AT	-1,2	-1,2	-1,1	-0,3	-0,1	0,0
PT	0,1	-0,2	-0,3	0,1	0,3	0,0
SI	0,4	-0,2	-0,4	-0,2	0,0	-0,3
SK	0,4	0,0	0,1	0,7	0,4	0,5
FI	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,4	-0,3
ZE	-0,4	-0,4	-0,4	0,1	-0,1	-0,2

Tabelul A4.3: Ponderea datoriei (% din PIB) pentru ZE-18 conform programelor de stabilitate (PS), proiectelor de planuri bugetare (PPB) și previziunilor Comisiei din toamna anului 2016 (COM)

Țară	2016			2017		
	PS	PPB	COM	PS	PPB	COM
BE	106,2	107,0	107,0	104,7	106,5	107,1
DE	68,2	68,4	68,1	65,8	65,9	65,7
CY	105,6	108,3	107,1	101,7	105,3	103,7
EE	9,6	9,6	9,4	10,4	10,3	9,5
ES	99,1	99,8	99,5	99,0	99,7	99,9
FR	96,2	96,1	96,4	96,5	96,0	96,8
IE	88,2	76,0	75,4	85,5	74,3	73,6
IT	132,4	132,8	133,0	130,9	132,6	133,1
LT	41,1	40,9	40,8	39,9	42,9	43,3
LV	40,3	40,1	40,0	38,3	39,1	37,2
LU	22,4	23,2	23,2	22,9	23,6	23,3
MT	62,6	63,3	62,1	60,4	61,9	59,9
NL	65,4	63,4	63,0	64,1	62,1	61,3
AT	84,3	83,2	83,5	82,6	80,9	81,1
PT	124,8	129,7	130,3	122,3	128,3	129,5
SI	80,2	80,2	80,2	78,2	78,2	78,3
SK	52,9	53,5	53,3	52,2	52,7	52,7
FI	65,0	65,3	65,4	66,7	66,7	67,1
ZE	90,3	90,1	90,1	89,0	89,0	89,1

Tabelul A4.4: Creșterea PIB-ului real (%) pentru ZE-18 conform programelor de stabilitate (PS), proiectelor de planuri bugetare (PPB) și previziunilor Comisiei din toamna anului 2016 (COM)

	2016			2017		
Țară	PS	PPB	COM	PS	PPB	COM
BE	1,2	1,4	1,2	1,5	1,2	1,3
DE	1,7	1,8	1,9	1,5	1,4	1,5
CY	2,2	2,7	2,8	2,5	2,8	2,5
EE	2,0	1,3	1,1	3,0	2,5	2,3
ES	2,7	2,9	3,2	2,4	2,3	2,3
FR	1,5	1,5	1,3	1,5	1,5	1,4
IE	4,9	4,2	4,1	3,9	3,5	3,6
IT	1,2	0,8	0,7	1,4	1,0	0,9
LT	2,5	2,3	2,0	3,2	2,7	2,7
LV	3,0	2,5	1,9	3,3	3,5	2,8
LU	2,9	3,1	3,6	4,5	4,6	3,8
MT	4,2	3,9	4,1	3,1	3,5	3,7
NL	1,8	1,7	1,7	2,0	1,7	1,7
AT	1,6	1,7	1,5	1,6	1,5	1,6
PT	1,8	1,2	0,9	1,8	1,5	1,2
SI	1,7	2,3	2,2	2,4	2,9	2,6
SK	3,2	3,6	3,4	3,6	3,5	3,2
FI	0,9	1,1	0,8	1,2	0,9	0,8
ZE	1,8	1,7	1,7	1,7	1,6	1,5

Tabelul A4.5: Compoziția consolidării bugetare în 2016 și 2017 pentru ZE-18 conform programelor de stabilitate (PS), proiectelor de planuri bugetare (PPB) și previziunilor Comisiei din toamna anului 2016 (COM)

% din PIB-ul potențial, în absența unor dispoziții contrare	2016			2017		
	PS	PPB	COM	PS	PPB	COM
Pondere veniturilor ajustată ciclic	46,0	46,1	46,2	45,9	46,0	46,1
variație față de anul anterior, în p.p.	-0,5	-0,4	-0,3	-0,1	-0,1	0,0
Pondere cheltuielilor primare ajustată ciclic	45,1	45,3	45,2	44,8	45,2	45,3
variație față de anul anterior, în p.p.	-0,1	0,0	0,0	-0,3	-0,1	0,0
Pondere cheltuielilor cu dobânzile	2,2	2,1	2,2	2,1	2,0	2,0
variație față de anul anterior, în p.p.	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
Variația soldului structural	-0,3	-0,2	-0,2	0,2	0,1	0,0

Tabelul A4.6: Elasticități pe termen scurt aflate la baza proiecțiilor de venituri pentru 2017 în ZE-18: proiectele de planuri bugetare (PPB) în comparație cu previziunile Comisiei din toamna anului 2016 (COM) și ale OCDE

	PPB	COM	OCDE
BE	0,7	0,9	1,0
DE	1,0	1,1	1,0
CY	0,7	0,9	1,2
EE	0,8	1,1	1,1
ES	0,9	1,0	1,0
FR	0,9	1,0	1,0
IE	1,0	1,1	1,1
IT	1,0	0,9	1,1
LT	1,1	1,4	1,1
LV	0,6	1,1	0,9
LU	1,0	0,7	1,0
MT	0,9	0,8	1,0
NL	1,1	0,4	1,1
AT	1,5	1,5	1,0
PT	0,8	0,8	1,0
SI	0,8	0,8	1,0
SK	0,6	1,1	1,0
FI	1,5	1,0	0,9
ZE	1,0	1,0	1,0

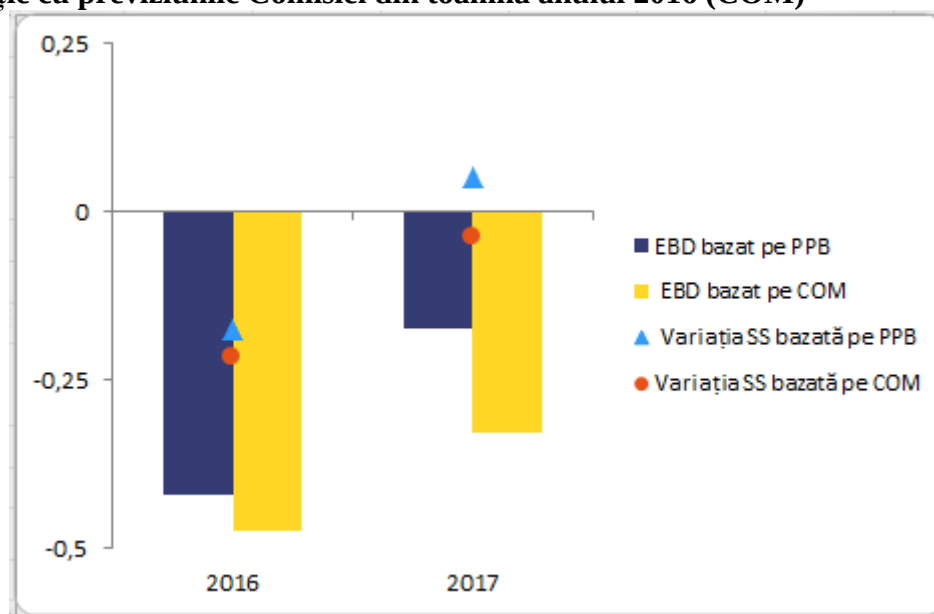
Notă: comparația între elasticitățile care decurg din PPB și previziunile Comisiei, pe de o parte, și elasticitățile OCDE, pe de altă parte, necesită o oarecare prudență. În timp ce primele două sunt elasticități nete în raport cu creșterea PIB, cele din urmă sunt calculate strict în raport cu deviația PIB-ului. Diferențele sunt în general minore.

Tabelul A4.7: Obiectivele bugetare pe termen mediu (OTM), astfel cum sunt desemnate în programele de stabilitate din primăvară și criteriile minime de referință (CMR) începând din 2017 pentru ZE-18

	OTM	CMR
BE	0	-1,7
DE	-0,5	-1,5
EE	0	-1,7
IE	-0,5	-1,3
ES	0	-1,1
FR	-0,4	-1,3
IT	0	-1,5
CY	0	-1,6
LV	-1	-1,7
LT	-1	-1,5
LU	-0,5	-1,5
MT	0	-1,8
NL	-0,5	-1,1
AT	-0,5	-1,6
PT	0,25	-1,6
SI	0,25*	-1,4
SK	-0,5	-1,7
FI	-0,5	-1,1

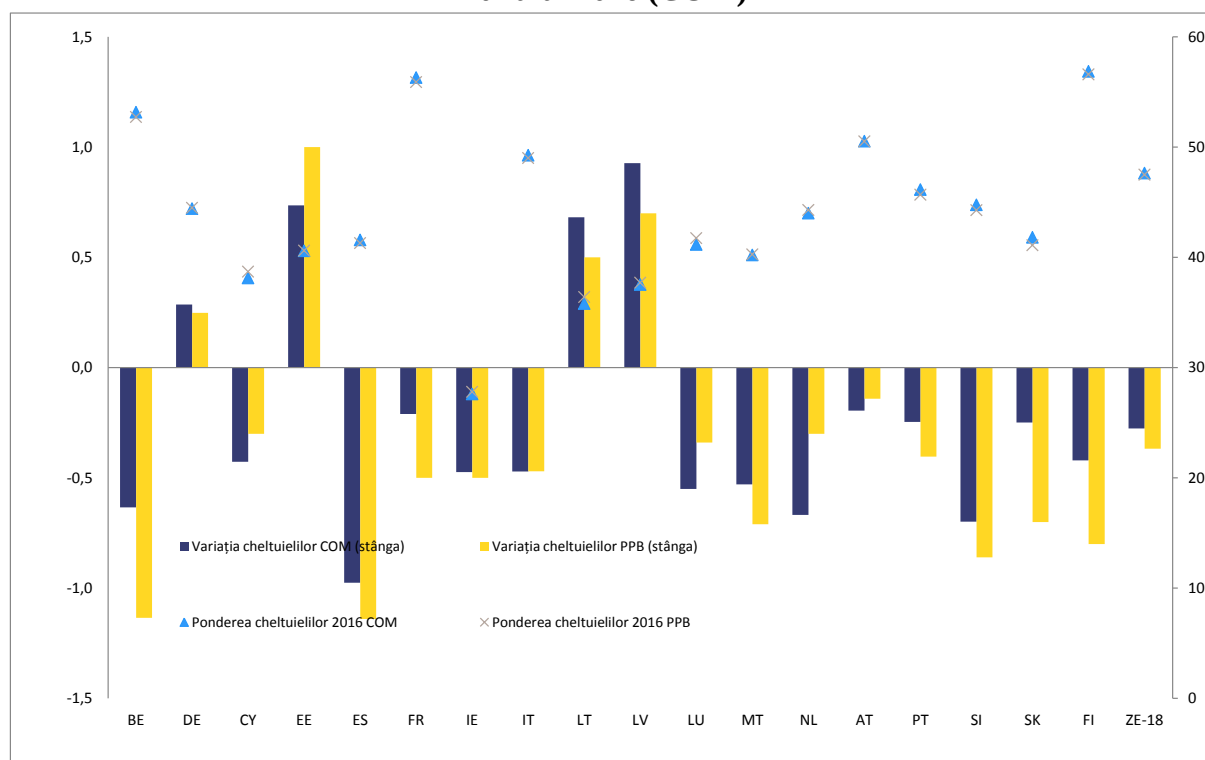
Notă: * în cazul Sloveniei, tabelul indică OTM-ul minim, întrucât Slovenia a desemnat, în programul său de stabilitate pentru 2016, un OTM care nu ține seama în mod adecvat nici de necesitatea de a aduce datoria sub nivelul de referință prevăzut în tratat, nici de datoriile implicite legate de îmbătrânirea populației.

Graficul A4.1: Efortul bugetar discreționar: proiectele de planuri bugetare (PPB) în comparație cu previziunile Comisiei din toamna anului 2016 (COM)



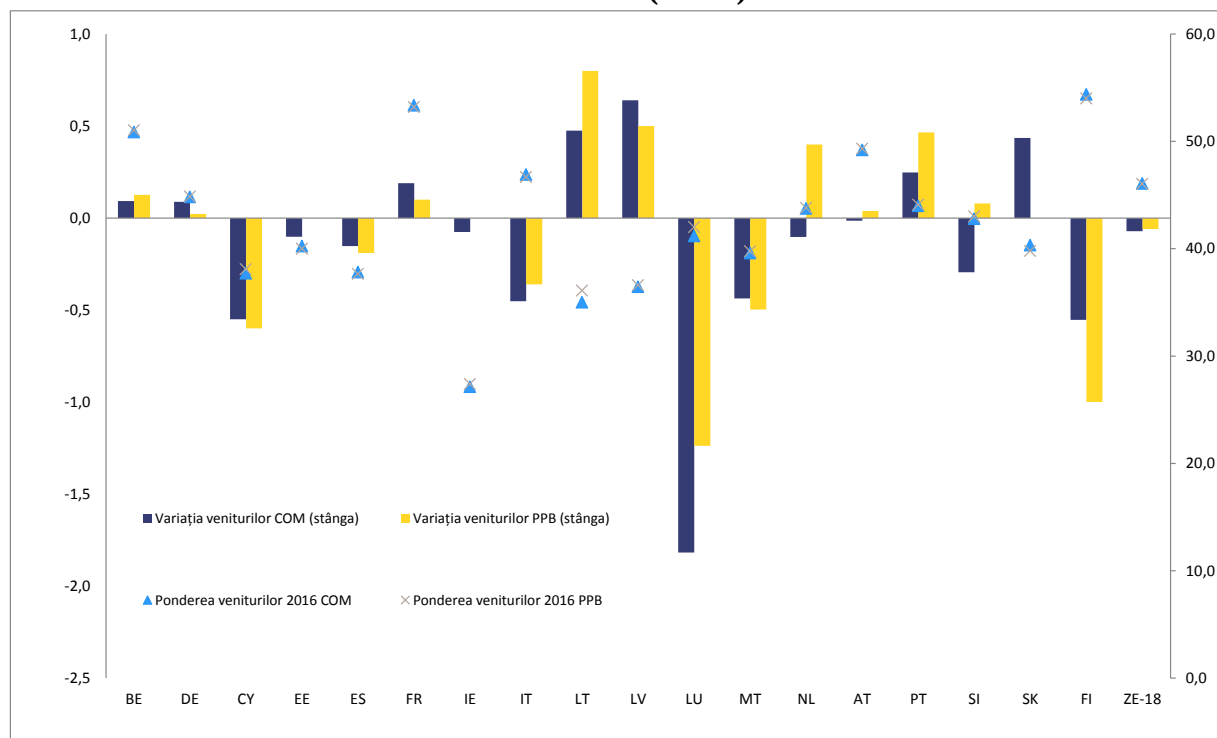
Notă: În sine, datele furnizate în proiectele de planuri bugetare nu sunt suficient de detaliate pentru a calcula efortul bugetar discreționar. În acest scop au fost utilizate așadar informații suplimentare furnizate de birourile naționale ale DG ECFIN.

Graficul A4.2a: Evoluția estimată a ponderii cheltuielilor pentru 2017 în ZE-18: proiectele de planuri bugetare (PPB) în comparație cu previziunile Comisiei din toamna anului 2016 (COM)



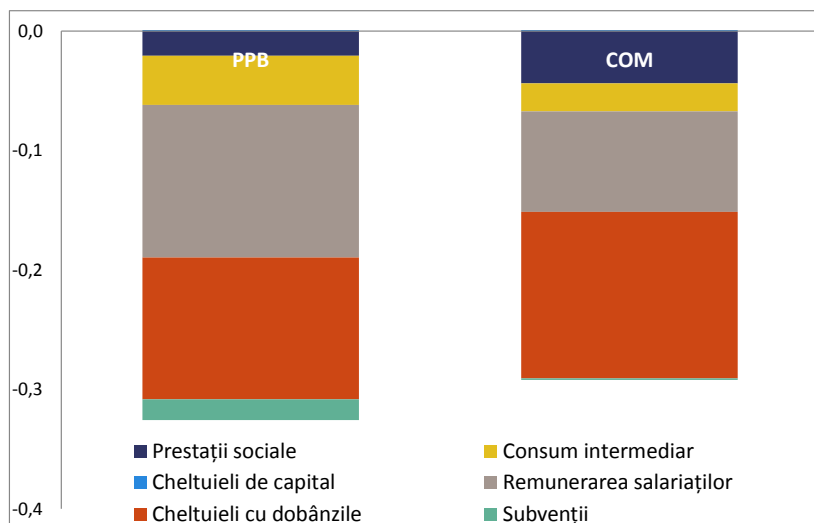
Graficul arată evoluția ponderii cheltuielilor (stânga) între 2016 și 2017 și ponderile în 2017 (dreapta).

Graficul A4.2b: Evoluția estimată a ponderii veniturilor pentru 2017 în ZE-18: proiectele de planuri bugetare (PPB) în comparație cu previziunile Comisiei din toamna anului 2016 (COM)



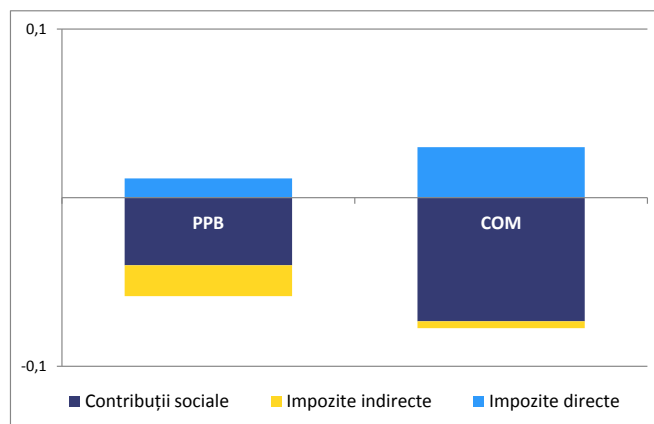
Graficul arată evoluția ponderii veniturilor (stânga) între 2016 și 2017 și ponderile în 2017 (dreapta).

Graficul A4.3a: Evoluția preconizată a principalelor tipuri de cheltuieli (% din PIB) în 2017 pentru ZE-18: proiectele de planuri bugetare (PPB) în comparație cu previziunile Comisiei din toamna anului 2016 (COM)



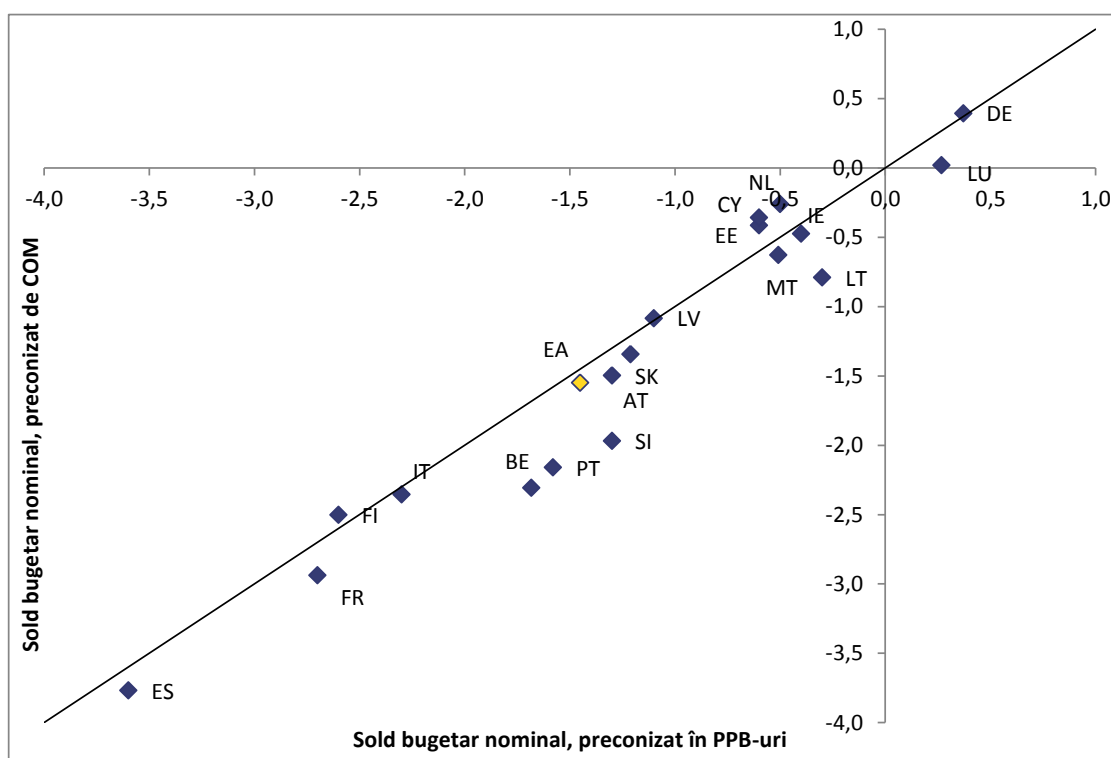
Graficul arată contribuția principalelor componente ale cheltuielilor la evoluția preconizată a ponderii cheltuielilor în PIB.

Graficul A4.3b: Evoluția preconizată a principalelor tipuri de venituri fiscale (% din PIB) în 2017 pentru ZE-18: proiectele de planuri bugetare (PPB) în comparație cu previziunile Comisiei din toamna anului 2016 (COM)



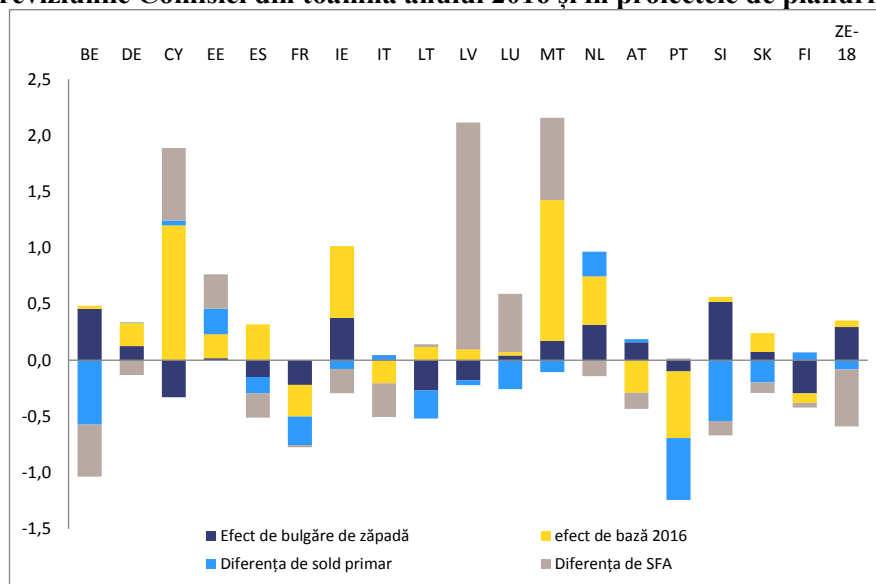
Graficul arată contribuția principalelor componente ale veniturilor la evoluția preconizată a ponderii veniturilor în PIB.

Graficul A4.4: Comparație între soldul bugetar total (% din PIB) preconizat pentru 2017 în previziunile Comisiei din toamna anului 2016 (COM) și în proiectele de planuri bugetare (PPB)



Graficul arată soldurile bugetare nominale pentru 2017 din previziunile Comisiei (axa orizontală) în raport cu cele planificate în PPB-uri (axa verticală). Statele membre situate deasupra bisectoarei (respectiv sub aceasta) sunt cele pentru care Comisia prevede un sold nominal mai ridicat (mai scăzut) decât PPB-urile.

Graficul A4.5: Descompunerea diferenței dintre țintele de datorie (% din PIB) pentru 2017 stabilite în previziunile Comisiei din toamna anului 2016 și în proiectele de planuri bugetare



Graficul descompune diferențele preconizate în ceea ce privește ponderea datoriei în PIB în diferențe la nivelul efectelor de bază, al soldurilor primare, al ajustărilor stoc-flux și al efectelor de bulgăre de zăpadă. Efectul de bulgăre de zăpadă reprezintă diferența dintre ratele de creștere și ratele dobânzilor preconizate.