



EVROPSKÁ
KOMISE

V Bruselu dne 16.11.2016
COM(2016) 730 final

ANNEXES 1 to 4

PŘÍLOHY

SDĚLENÍ KOMISE

Návrhy rozpočtových plánů na rok 2017: celkové posouzení

PŘÍLOHA I: Posouzení návrhů rozpočtových plánů jednotlivých zemí

Členské státy, jichž se týká preventivní složka Paktu o stabilitě a růstu

Plány, které jsou v souladu s povinnostmi dané země

Komise zastává stanovisko, že návrh rozpočtového plánu **Německa**, na které se v současnosti vztahuje preventivní složka Paktu o stabilitě a růstu a pravidlo pro zadlužení, je v souladu s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu. V souladu se sdělením Komise „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ by měla příznivá rozpočtová situace Německa poskytnout prostor pro pokrytí dalších výdajů, které mohou vzniknout v souvislosti s mohutným přílivem žadatelů o azyl, a rovněž pro další navýšení veřejných investic do infrastruktury, vzdělávání, výzkumu a inovací, jak doporučila Rada v rámci evropského semestru. Komise rovněž zastává stanovisko, že Německo dosáhlo jen omezeného pokroku, pokud jde o strukturální část fiskálních doporučení vydaných Radou pro jednotlivé země v rámci evropského semestru 2016, a vyzývá proto německé orgány, aby pokrok urychlily.

Komise zastává stanovisko, že návrh rozpočtového plánu **Estonska**, na které se v současnosti vztahuje preventivní složka, je v souladu s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu. V souladu se sdělením Komise „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ je Estonsko vyzýváno, aby splnilo svůj rozpočet na rok 2017.

Komise zastává stanovisko, že návrh rozpočtového plánu **Lucemburska**, na které se v současnosti vztahuje preventivní složka, je v souladu s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu. V souladu se sdělením Komise „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ by měla rozpočtová situace Lucemburska poskytnout určitý prostor pro zajištění příznivé orientace fiskální politiky a zároveň by měla být zachována dlouhodobá udržitelnost veřejných financí. Komise rovněž zastává stanovisko, že Lucembursko dosáhlo jen omezeného pokroku, pokud jde o strukturální část fiskálních doporučení vydaných Radou pro jednotlivé země v rámci evropského semestru 2016, a vyzývá proto lucemburské orgány, aby pokrok urychlily.

Komise zastává stanovisko, že návrh rozpočtového plánu **Nizozemska**, na které se v současnosti vztahuje preventivní složka a (přechodné) pravidlo pro zadlužení, je v souladu s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu. V souladu se sdělením Komise „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ by měla rozpočtová situace Nizozemska poskytnout určitý prostor pro zajištění příznivé orientace fiskální politiky a zároveň by měla být zachována dlouhodobá udržitelnost veřejných financí. Komise rovněž zastává stanovisko, že Nizozemsko nedosáhlo žádného pokroku, pokud jde o strukturální část finančních doporučení vydaných Radou pro jednotlivé země v rámci evropského semestru 2016, a vyzývá proto nizozemské orgány, aby pokrok urychlily.

Komise zastává stanovisko, že návrh rozpočtového plánu **Slovenska**, na které se v současné době vztahuje preventivní složka, je v souladu s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu. V souladu se svým sdělením „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ Komise vyzývá slovenské orgány, aby důsledně plnily rozpočet na rok 2017. Komise také zastává stanovisko, že Slovensko dosáhlo určitého pokroku, pokud jde o strukturální část fiskálních doporučení pro jednotlivé země vydaných Radou v rámci evropského semestru 2016, a vyzývá slovenské orgány, aby se dále zaměřily zejména na lepší dodržování daňových předpisů.

Plány, které jsou obecně v souladu s paktem

Komise zastává stanovisko, že návrh rozpočtového plánu **Irska**, na které se v současnosti vztahuje preventivní složka a přechodné pravidlo pro zadlužení, je obecně v souladu s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu. Zároveň není rozhodnutí vlády použít v roce 2016 velkou část nestabilních a zatím nejistých příjmů z daní na dodatečné výdaje v souladu s doporučeními Rady v rámci evropského semestru, která požadují, aby Irsko využilo neplánované příjmy vzniklé díky lepším hospodářským a finančním podmínkám, než se očekávalo, na urychlení snížení schodku a zadlužení. V souladu se sdělením Komise „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ Komise vyzývá irské orgány, aby přijaly nezbytná opatření v rámci vnitrostátního rozpočtového procesu a zajistily, že rozpočet na rok 2017 bude v souladu s Paktem o stabilitě a růstu. Komise také zastává stanovisko, že Irsko dosáhlo určitého pokroku, pokud jde o strukturální část fiskálních doporučení vydaných Radou pro jednotlivé země v rámci evropského semestru 2016, a vyzývá proto irské orgány, aby dosáhly dalšího pokroku.

Komise zastává stanovisko, že návrh rozpočtového plánu **Lotyšska**, na něž se v současnosti vztahuje preventivní složka, je obecně v souladu s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu. Podle prognózy Komise z podzimu 2016 se očekává malá odchylka v celém období 2016 až 2017, protože odchylka v roce 2016 nebude pravděpodobně v roce 2017 plně kompenzována. V souladu se sdělením Komise „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ Komise vyzývá irské orgány, aby přijaly nezbytná opatření v rámci vnitrostátního rozpočtového procesu a zajistily, že rozpočet na rok 2017 bude v souladu s Paktem o stabilitě a růstu. Komise rovněž zastává stanovisko, že Lotyšsko dosáhlo jen omezeného pokroku, pokud jde o strukturální část fiskálních doporučení vydaných Radou pro jednotlivé země v rámci evropského semestru 2016, a vyzývá proto lotyšské orgány, aby pokrok urychlily.

Komise zastává stanovisko, že návrh rozpočtového plánu **Malty**, na kterou se v současnosti vztahuje preventivní složka a pravidlo pro zadlužení, je obecně v souladu s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu. V souladu se sdělením Komise „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ Komise vyzývá irské orgány, aby přijaly nezbytná opatření v rámci vnitrostátního rozpočtového procesu a zajistily, že rozpočet na rok 2017 bude v souladu s Paktem o stabilitě a růstu. Komise rovněž zastává stanovisko, že Malta nedosáhla žádného pokroku, pokud jde o strukturální část fiskálních doporučení vydaných Radou pro jednotlivé země v rámci evropského semestru 2016, a vyzývá proto maltské orgány, aby pokrok urychlily.

Komise zastává stanovisko, že návrh rozpočtového plánu **Rakouska**, na něž se v současnosti vztahuje preventivní složka a do roku 2016 (přechodné) pravidlo pro zadlužení a od roku 2017 pravidlo pro zadlužení, je obecně v souladu s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu, pokud se od požadavku odečte současný odhad dopadu mimořádného přílivu uprchlíků a bezpečnostních opatření na rozpočet 2016. V souladu se sdělením Komise „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ Komise vyzývá irské orgány, aby přijaly nezbytná opatření v rámci vnitrostátního rozpočtového procesu a zajistily, že rozpočet na rok 2017 bude v souladu s Paktem o stabilitě a růstu. Komise rovněž zastává stanovisko, že Rakousko dosáhlo jen omezeného pokroku, pokud jde o strukturální část fiskálních doporučení vydaných Radou pro jednotlivé země v rámci evropského semestru 2016, a vyzývá proto rakouské orgány, aby pokrok urychlily.

Plány, u nichž hrozí nesoulad s paktem

Komise zastává stanovisko, že návrhu rozpočtového plánu **Belgie**, na kterou se v současnosti vztahuje preventivní složka a (přechodné) pravidlo pro zadlužení, hrozí nesoulad s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu. Komise předpovídá významnou odchylku od požadovaného postupu korekce k dosažení střednědobého rozpočtového cíle v roce 2016, a v důsledku toho i v celém období 2016 až 2017. V souladu se sdělením Komise „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ Komise proto vyzývá belgické orgány, aby provedly všechna plánovaná opatření v rámci vnitrostátního rozpočtového procesu a zajistily, že rozpočet na rok 2017 bude v souladu s Paktem o stabilitě a růstu. Komise rovněž zastává stanovisko, že Belgie nedosáhla žádného pokroku, pokud jde o strukturální část fiskálních doporučení vydaných Radou pro jednotlivé země v rámci evropského semestru 2016, a vyzývá proto belgické orgány, aby pokrok urychlily.

Komise zastává stanovisko, že návrhu rozpočtového plánu **Itálie**, na kterou se v současnosti vztahuje preventivní složka a pravidlo pro zadlužení, hrozí nesoulad s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu. Podle prognózy Komise z podzimu 2016 hrozí zejména riziko, že v roce 2017 dojde k významné odchylce od požadovaného postupu korekce k dosažení střednědobého rozpočtového cíle. Kromě toho bez povolení celé odchylky ve výši 0,75 % HDP poskytnuté podle ustanovení o strukturální reformě a investicích by prognóza Komise z podzimu 2016 poukazovala na riziko významné odchylky od požadovaného postupu korekce k dosažení střednědobého rozpočtového cíle také v roce 2016. V souladu se sdělením Komise „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ Komise proto vyzývá italské orgány, aby přijaly nezbytná opatření v rámci vnitrostátního rozpočtového procesu a zajistily, že rozpočet na rok 2017 bude v souladu s Paktem o stabilitě a růstu. Komise také zastává stanovisko, že Itálie dosáhla určitého pokroku, pokud jde o strukturální část fiskálního doporučení vydaného Radou pro danou zemi v rámci evropského semestru 2016, a vyzývá proto italské orgány, aby dosáhly dalšího pokroku.

Komise zastává stanovisko, že návrhu rozpočtového plánu **Kypru**, na který se v současnosti vztahuje preventivní složka Paktu o stabilitě a růstu a přechodné pravidlo pro zadlužení, hrozí nesoulad s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu. Komise předpovídá významnou odchylku od střednědobého cíle v roce 2017. Návrh rozpočtového plánu na rok 2017 zejména plánuje fiskální uvolnění bez kompenzačních opatření, z čehož plyne riziko významné odchylky od postupu korekce k dosažení střednědobého rozpočtového cíle v roce 2017. V souladu se sdělením Komise „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ Komise proto vyzývá italské orgány, aby přijaly nezbytná opatření v rámci vnitrostátního rozpočtového procesu a zajistily, že rozpočet na rok 2017 bude v souladu s Paktem o stabilitě a růstu. Komise také zastává stanovisko, že Kypr dosáhl určitého pokroku, pokud jde o strukturální část fiskálních doporučení vydaných Radou pro jednotlivé země v rámci evropského semestru 2016, a vyzývá tedy kyperské orgány, aby dosáhly dalšího pokroku.

Komise zastává stanovisko, že návrhu rozpočtového plánu **Litvy**, na kterou se v současnosti vztahuje preventivní složka a která předložila návrh rozpočtového plánu na základě nezměněné politiky, hrozí nesoulad s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu. Podle prognózy Komise z podzimu 2016 se dá očekávat, že v roce 2017 dojde k významné odchylce od střednědobého rozpočtového cíle. Komise bude i nadále podrobně sledovat, do jaké míry plní Litva povinnosti vyplývající z Paktu o stabilitě a růstu, zejména v souvislosti s posouzením příštího programu stability. V souvislosti s celkovým posouzením možné odchylky od postupu korekce k dosažení střednědobého rozpočtového cíle v roce 2017 bude Komise zohledňovat skutečnosti, které jsou obsaženy v jejím stanovisku k návrhu rozpočtového plánu a které se týkají případné způsobilosti Litvy k využití flexibility v rámci

Paktu o stabilitě a růstu. Zvláštní pozornost bude věnována skutečnému pokroku, jehož bylo dosaženo při plnění programu strukturální reformy, přičemž se zohlední doporučení pro jednotlivé země přijatá Radou dne 12. července 2016. V souladu se sdělením Komise „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ Komise vyzývá litevské orgány, aby přijaly nezbytná opatření v rámci vnitrostátního rozpočtového procesu a zajistily, že rozpočet na rok 2017 bude v souladu s Paktem o stabilitě a růstu. Komise žádá litevské orgány, aby jakmile se nová vláda ujme svého úřadu a v zásadě nejméně jeden měsíc před tím, než má být návrh zákona o státním rozpočtu přijat vnitrostátním parlamentem, předložily Komisi a Euroskupině aktualizovaný návrh rozpočtového plánu.

Komise zastává stanovisko, že návrhu rozpočtového plánu **Slovinska**, na které se v současnosti vztahuje preventivní složka a přechodné pravidlo pro zadlužení, hrozí v roce 2017 nesoulad s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu. Prognóza Komise z podzimu roku 2016 pročítá pro rok 2017 s významnou odchylkou od postupu korekce k dosažení střednědobého rozpočtového cíle v celém období 2016 až 2017. V souladu se sdělením Komise „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ Komise proto vyzývá slovinské orgány, aby přijaly nezbytná opatření v rámci vnitrostátního rozpočtového procesu a zajistily, že rozpočet na rok 2017 bude v souladu s pravidly Paktu o stabilitě a růstu. Komise rovněž zastává stanovisko, že Slovinsko dosáhlo jen omezeného pokroku, pokud jde o strukturální část fiskálních doporučení vydaných Radou pro jednotlivé země v rámci evropského semestru 2016, a vyzývá tedy slovinské orgány, aby pokrok urychlily.

Komise zastává stanovisko, že návrhu rozpočtového plánu **Finska**, na které se v současnosti vztahuje preventivní složka, hrozí nesoulad s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu. Podle prognózy Komise z podzimu 2016 hrozí zejména riziko, že v roce 2017 dojde k významné odchylce od požadovaného postupu korekce k dosažení střednědobého rozpočtového cíle. Komise bude i nadále podrobně sledovat, do jaké míry plní Finsko povinnosti vyplývající z Paktu o stabilitě a růstu, zejména v souvislosti s posouzením příštího programu stability. V souvislosti s celkovým posouzením možné odchylky od postupu korekce k dosažení střednědobého rozpočtového cíle v roce 2017 bude Komise zohledňovat skutečnosti, které jsou obsaženy v jejím stanovisku k návrhu rozpočtového plánu a které se týkají případné způsobilosti Finska k využití flexibility v rámci Paktu o stabilitě a růstu. Zvláštní pozornost bude věnována existenci důvěryhodných plánů na návrat k postupu korekce k dosažení střednědobého rozpočtového cíle a pokroku dosaženému při plnění programu strukturální reformy, přičemž se zohlední doporučení pro jednotlivé země přijatá Radou dne 12. července 2016. V souladu se sdělením Komise „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ Komise vyzývá finské orgány, aby přijaly nezbytná opatření v rámci vnitrostátního rozpočtového procesu a zajistily, že rozpočet na rok 2017 bude v souladu s Paktem o stabilitě a růstu. Komise také zastává stanovisko, že Finsko dosáhlo určitého pokroku, pokud jde o strukturální část fiskálních doporučení vydaných Radou pro jednotlivé země v rámci evropského semestru 2016, a vyzývá tedy finské orgány, aby dosáhly dalšího pokroku.

Členské státy, jichž se týká nápravná složka Paktu o stabilitě a růstu

Plány, které jsou obecně v souladu s paktem

Komise zastává stanovisko, že návrh rozpočtového plánu **Francie**, na kterou se v současnosti vztahuje nápravná složka, je obecně v souladu s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu, neboť podzimní prognóza předpovídá, že schodek bude v roce 2017 mírně pod prahovou hodnotu 3 %, ačkoliv by náprava v roce 2018 nebyla trvalá, nedojde-li ke změně politiky. Prognóza

Komise z podzimu 2016 počítá pro rok 2017 s tím, že nadměrný schodek bude včas odstraněn, nicméně fiskální úsilí bude ve srovnání s doporučenou úrovní významně zaostávat. Plánovaná náprava nadměrného schodku by navíc nebyla trvalého rázu, neboť schodek v roce 2018 by měl při nezměněné politice vzrůst na 3,1 % HDP. V souladu se sdělením Komise „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ Komise proto vyzývá francouzské orgány, aby přijaly nezbytná opatření v rámci vnitrostátního rozpočtového procesu a zajistily, že rozpočet na rok 2017 bude v souladu s pravidly Paktu o stabilitě a růstu. Komise rovněž zastává stanovisko, že Francie dosáhla jen omezeného pokroku, pokud jde o strukturální část fiskálních doporučení vydaných Radou pro jednotlivé země v rámci evropského semestru 2016, a vyzývá proto francouzské orgány, aby pokrok urychlily.

Plány, u nichž hrozí nesoulad s paktem

Komise zastává stanovisko, že návrhu rozpočtového plánu **Španělska**, na které se v současnosti vztahuje nápravná složka a které předložilo návrh rozpočtového plánu na základě nezměněné politiky, hrozí nesoulad s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu. Komise si je vědoma skutečnosti, že tyto projekce jsou založeny na předpokladu nezměněné politiky, ovšem její prognóza na rok 2017 předpokládá, že nebude dosaženo ani dílčího cíle celkového schodku státního rozpočtu, ani doporučeného fiskálního úsilí. Proto budou v souladu se sdělením Komise „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ pro splnění cílů celkového schodku státního rozpočtu a strukturálního úsilí v budoucnu nutná další opatření. Dokud tato opatření nebudou přijata, rizika ohrožující včasné a trvalé odstranění nadměrného schodku do roku 2018 přetrvávají. Komise dále zastává stanovisko, že Španělsko dosáhlo při řešení konkrétních požadavků Rady na posílení jeho fiskálního rámce a rámce politiky pro zadávání veřejných zakázek jen omezeného pokroku. Komise proto vyzývá španělské orgány, aby pokrok urychlily. Komise vyzývá Španělsko, aby předložilo Komisi a Euroskupině aktualizovaný návrh rozpočtového plánu na rok 2017, který bude splňovat požadavky uvedené v rozhodnutí Rady ze dne 8. srpna 2016, v zásadě nejméně jeden měsíc před tím, než by měl návrh zákona o státním rozpočtu přijmout vnitrostátní parlament. Aktualizovaný návrh rozpočtového plánu bude muset rovněž zahrnovat informace o opatřeních přijímaných v reakci na požadavky Rady, aby Španělsko posílilo svůj fiskální rámec a rámec politiky pro zadávání veřejných zakázek, v souladu s čl. 1 odst. 5 a 6 rozhodnutí Rady o výzvě ze dne 8. srpna 2016. Komise přezkoumá soulad s požadavky stanovenými ve výše uvedeném rozhodnutí Rady na základě informací v aktualizovaném návrhu rozpočtového plánu.

Komise zastává stanovisko, že návrhu rozpočtového plánu **Portugalska**, na něž se v současnosti vztahuje nápravná složka a v případě včasné a udržitelné nápravy nadměrného schodku by se na něj mohla od roku 2017 vztahovat preventivní složka, hrozí nesoulad s ustanoveními Paktu o stabilitě a růstu. Prognóza Komise na rok 2017 předpovídá zejména významnou odchylku od požadovaného postupu korekce k dosažení střednědobého rozpočtového cíle a nedodržení doporučené hodnoty pro snižování dluhu. Předpokládaná odchylka však překračuje prahovou hodnotu pro významnou odchylku jen velmi mírně. Z tohoto důvodu se zdá, že rizika jsou jen omezená, za předpokladu, že budou splněna nezbytná fiskální opatření. V souladu se sdělením Komise „Směrem k pozitivní orientaci fiskální politiky pro eurozónu“ Komise proto vyzývá italské orgány, aby přijaly nezbytná opatření v rámci vnitrostátního rozpočtového procesu a zajistily, že rozpočet na rok 2017 bude v souladu s Paktem o stabilitě a růstu. Komise rovněž zastává stanovisko, že Portugalsko dosáhlo jen omezeného pokroku, pokud jde o strukturální část fiskálních doporučení vydaných Radou pro jednotlivé země v rámci evropského semestru 2016, a vyzývá proto portugalské orgány, aby pokrok urychlily.

PŘÍLOHA II: Metodika a předpoklady, z nichž vychází prognóza Komise z podzimu 2016

V čl. 7 odst. 4 nařízení (EU) č. 473/2013 se uvádí, že „k celkovému posouzení se připojí metodika a předpoklady nejnovějších hospodářských prognóz útvarů Komise pro každý členský stát, včetně odhadů dopadu souhrnných rozpočtových opatření na hospodářský růst“. Předpoklady, z nichž vychází prognóza Komise z podzimu 2016, která je vypracována nezávisle zaměstnanci Komise, jsou vysvětleny přímo v dokumentu obsahujícím prognózu¹.

Rozpočtové údaje do roku 2015 jsou založeny na údajích oznámených členskými státy Komisi před 1. říjnem 2016 a potvrzených Eurostatem dne 21. října. Eurostat neprovedl žádné úpravy údajů, které členské státy v rámci oznamování na podzim 2016 vykázaly. Eurostat stáhl své výhrady ke kvalitě údajů oznámených Francií, pokud jde o 1) klasifikaci francouzských fondů pro pojištění vkladů a pro řešení krizí a 2) zaznamenávání nákladů na vypořádání spojených s restrukturalizací komplexních dluhových nástrojů vydaných místními vládními institucemi. Eurostat trvá na své výhradě ke kvalitě údajů oznámených Belgií v souvislosti s odvětvovou klasifikací nemocnic. Eurostat měl výhradu ke kvalitě údajů oznámených Kypru v souvislosti s řadou technických otázek, jako je zaznamenávání toků EU.

Pro účely prognózy byla opatření podporující finanční stabilitu zaznamenána v souladu s rozhodnutím Eurostatu ze dne 15. července 2009². Není-li dotčeným členským státem ve výkazech uvedeno jinak, dostatečně podrobně známé kapitálové injekce byly do prognózy zahrnuty jako finanční transakce, tj. takové, které zvyšují dluh, nikoliv však schodek. Státní záruky za bankovní závazky a vklady nejsou uvedeny jako veřejné výdaje, pokud neexistují důkazy o tom, že jich v době dokončení prognózy bylo využito. Je však třeba si uvědomit, že úvěry, jež bankám poskytla vláda nebo jiné subjekty zařazené do sektoru vládních institucí, obvykle zvyšují veřejný dluh.

Pro rok 2017 jsou zohledněny rozpočty přijaté vnitrostátními parlamenty nebo těmito parlamentům předložené a všechna další dostatečně podrobně známá opatření. V této prognóze se zejména odrážejí veškeré informace zahrnuté do návrhů rozpočtových plánů předložených do poloviny října. V prognózách na rok 2018 je uplatněn předpoklad nezměněné politiky, který zahrnuje extrapolaci příjmových a výdajových trendů a začlenění opatření, která jsou dostatečně podrobně známá.

Evropské souhrnné ukazatele dluhu vládního sektoru v posuzovaných letech 2016–2018 jsou zveřejněny na nekonsolidovaném základě (tj. nejsou upraveny o mezivládní půjčky). Aby byla zajištěna konzistentnost časových řad, jsou na tomtéž základě zveřejněny i historické údaje. Pro rok 2015 to znamená, že poměr dluhu k HDP v eurozóně (19 členských státech) je o 2,2 procentního bodu vyšší než konsolidovaná míra veřejného zadlužení, kterou zveřejnil Eurostat ve své tiskové zprávě č. 186/2015 ze dne 21. října 2016³. V předpovědích dluhu vládního sektoru pro jednotlivé členské státy na období 2016–2018 je zahrnut dopad záruk

¹ Metodické předpoklady, z nichž vychází prognóza Komise z podzimu 2016, jsou k dispozici na adrese http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/eeip/forecasts_en.htm.

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

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

poskytnutých do Evropského nástroje finanční stability (EFSF)⁴, dvoustranných půjček jiným členským státům a účasti na kapitálu Evropského mechanismu stability (ESM) v podobě plánované k datu uzávěrky prognózy.

Podle prognózy Komise z podzimu 2016 souhrnná rozpočtová opatření v návrzích rozpočtových plánů na rok 2016 zvyšují souhrnný schodek přibližně o 0,1 % HDP. Odhaduje se, že opatření na straně výdajů dosáhnou v souhrnu přibližně 0,1 % HDP, zatímco opatření na straně příjmů v souhrnu navýší schodek o méně než 0,1 % HDP. Celkový mechanický dopad na růst by byl v krátkodobém horizontu pouze marginální (méně než 0,1 procentního bodu).

K výkladu tohoto odhadu je třeba přistupovat obezřetně:

- Neřešení fiskální nerovnováhy by mohlo zvýšit zranitelnost finančních aktiv a vést k větším rozpětím a úvěrovým sazbám, což by mělo negativní dopad na růst.
- Cílem nařízení je vyhodnotit účinek opatření přijatých v návrzích rozpočtových plánů. Opatření, jež byla přijata a vstoupila v platnost před vypracováním těchto návrhů, proto do posouzení zahrnuta nejsou (ačkoliv mohou prognózu ovlivnit).
- Přijatá opatření, jejichž účinek se projeví v roce 2017, mohou rovněž kompenzovat stávající opatření s jednorázovým dopadem v roce 2016 a trend zvyšování výdajů. Na úrovni souhrnných ukazatelů pro 18 zemí eurozóny (EZ-18) vyhodnotila Komise jednorázová opatření v roce 2016 na 0,1 % HDP (což znamená zlepšení salda veřejných financí) a trend zvyšování výdajů (měřený změnou cyklicky očištěného podílu primárních výdajů) na -0,1 % HDP, nebudou-li přijata politická opatření.

⁴ V souladu s rozhodnutím Eurostatu ze dne 27. ledna 2011 o statistickém zaznamenávání operací Evropského nástroje finanční stability, k dispozici na adrese <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/5034386/2-27012011-AP-EN.PDF>.

PŘÍLOHA III: Analýza citlivosti

Podle článku 7 nařízení (EU) č. 473/2013 „celkové hodnocení zahrnuje analýzy citlivosti, které poukážou na rizika pro udržitelnost veřejných financí v případě nepříznivého hospodářského, finančního nebo rozpočtového vývoje“. Tato příloha proto představuje analýzu citlivosti vývoje veřejného dluhu vůči možným makroekonomickým otřesům (působícím na růst, úrokové sazby a primární saldo veřejných financí), přičemž vychází z výsledků stochastických projekcí dluhu⁵. Analýza umožňuje posoudit možný dopad rizika nižšího a vyššího růstu nominálního HDP na dynamiku veřejného dluhu, účinky pozitivního/negativního vývoje na finančních trzích, které se promítají do nižších/vyšších výpůjčních nákladů veřejné správy, a fiskální šoky, které mají dopad na stav veřejných rozpočtů.

U stochastických projekcí se nejistota ohledně budoucích makroekonomických podmínek uvádí v analýze dynamiky veřejného dluhu v souvislosti s „ústředním“ scénářem projekce dluhu, který odpovídá scénáři podle prognózy Komise z podzimu 2016 a scénáři podle prognóz návrhů rozpočtových plánů ve dvou níže uvedených grafech, jež podávají výsledky pro země EZ-18 (v obou případech se na dobu po skončení sledovaného období použije obvyklý předpoklad nezměněné fiskální politiky)⁶. Na makroekonomické podmínky (krátkodobé a dlouhodobé úrokové sazby u státních dluhopisů, míra růstu, primární saldo veřejných financí), které předpokládá ústřední scénář, se uplatňují otřesy a výsledkem je „vějíř“ (rozložení) možného vývoje dluhu v níže uvedeném grafu. Tento vějíř odpovídá rozsáhlému souboru možných základních makroekonomických podmínek, přičemž u růstu, úrokových sazeb a primárního salda je simulováno až 2 000 otřesů. V rozsahu a korelaci otřesů se odráží historické chování daných proměnných⁷. Z toho plyne, že tato metodika nezachycuje nejistotu v reálném čase, která by v současné situaci mohla být vyšší, zejména u produkční mezery. Výsledné níže uvedené vějířové grafy tudíž poskytují pravděpodobnostní informace o dynamice dluhu pro země EZ-18 s ohledem na možné otřesy růstu, úrokových sazeb a primárního salda, jejichž velikost a korelace odrážejí stav pozorovaný v minulosti.

Vějířové grafy znázorňují předpokládaný vývoj dluhu podle ústředního scénáře (na který se uplatňují makroekonomické otřesy) jako přerušovanou čáru a křivku předpokládaného vývoje dluhu, která celkový soubor možných křivek získaných uplatněním otřesů rozděluje na dvě poloviny (medián), jako plnou černou čáru procházející středem vějíře. Samotný vějíř představuje 80 % všech možných případů vývoje dluhu získaných simulací 2 000 otřesů růstu, úrokových sazeb a primárního salda (spodní a horní čára, které vějíř ohraničují, představují 10. a 90. percentil rozdělení), takže vystínovaná oblast nezahrnuje případy simulovaného vývoje dluhu (20 % z celkového počtu případů), které jsou způsobeny extrémnějšími (méně pravděpodobnými) otřesy neboli „událostmi na okrajích křivky“. Různě stínovaná pole uvnitř vějíře představují různé části celkového rozdělení možných případů vývoje dluhu.

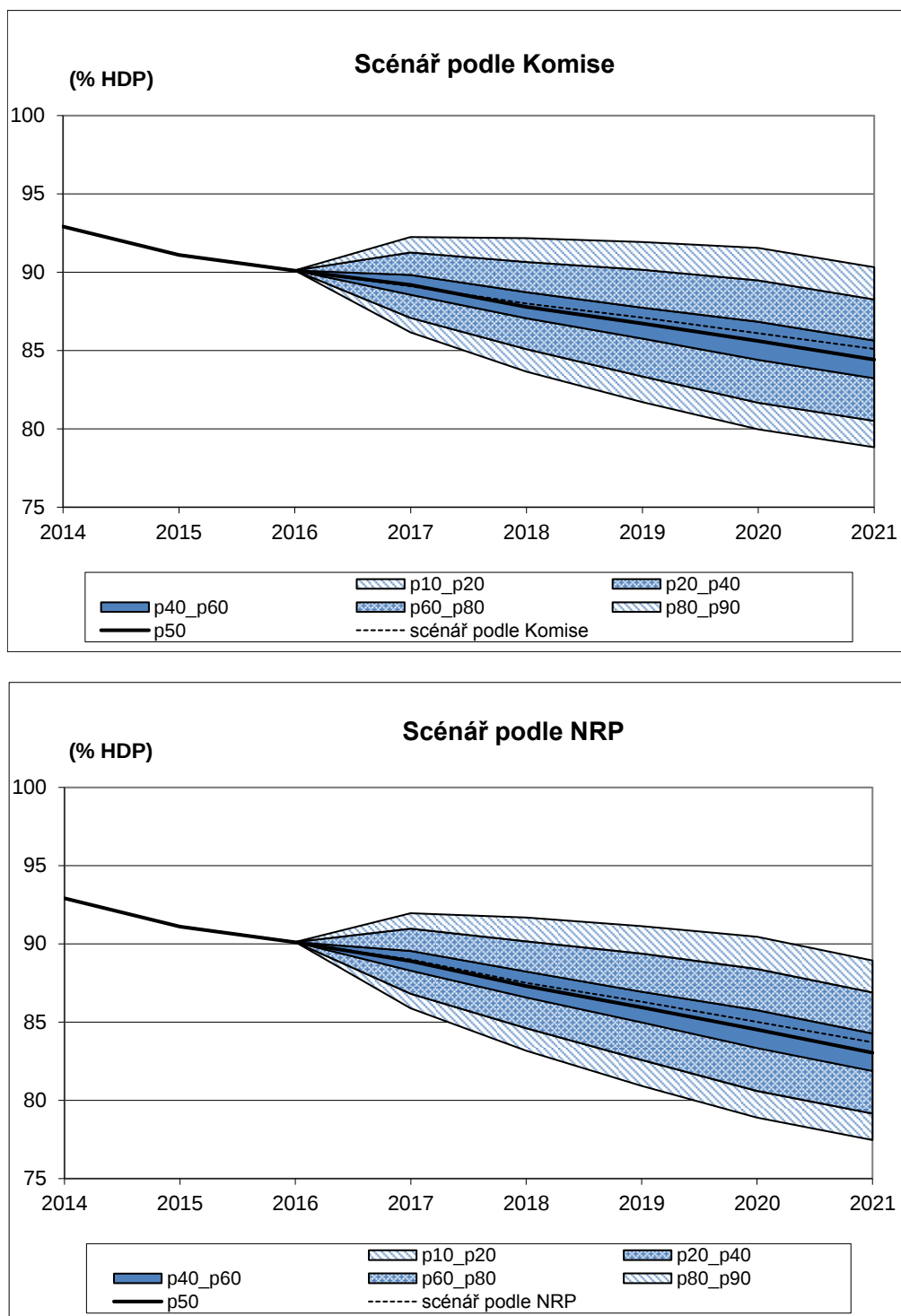
⁵ Použitá metodika stochastických projekcí veřejného dluhu je představena ve zprávě Evropské komise o fiskální udržitelnosti z roku 2015, oddíl 1.3.2, a ve studii Berti K. (2013), „Stochastic public debt projections using the historical variance-covariance matrix approach for EU countries“, *European Economy Economic Paper* č. 480.

⁶ To předpokládá, že strukturální primární saldo zemí EZ-18 zůstane po zbytek posuzovaného období beze změny na poslední předpovídané hodnotě – tedy podle scénáře návrhů rozpočtových plánů s přebytkem 0,8 % v roce 2017 a podle scénáře Komise s přebytkem 0,5 % v roce 2018.

⁷ Předpokládá se, že otřesy mají sdružené normální rozdělení.

Tmavomodré pole (ohraničené 40. a 60. percentilem) zahrnuje 20 % všech možných případů vývoje dluhu, které se přibližují ústřednímu scénáři.

Graf A3.1: Vějířové grafy stochastických projekcí veřejného dluhu vycházející ze scénáře podle prognóz Komise a scénáře podle návrhů rozpočtových plánů (NRP)



U scénářů podle prognóz Komise a NRP vějířové grafy zdůrazňují pro EZ v roce 2017 přibližně 50% pravděpodobnost horšího poměru dluhu k HDP, než jaký se předpokládal, a to

v důsledku nepříznivých makroekonomických otřesů⁸. Zohledníme-li v rámci obou scénářů rizika lepšího i horšího primárního salda veřejných financí, růstu a podmínek na finančních trzích, pohybuje se výše dluhu v zemích EZ-18 v roce 2017 s 80% pravděpodobností (vějíř představuje 80 % všech možných případů simulovaného vývoje dluhu) v rozmezí 86 % až 92 % HDP. Spodní a horní hranice rozmezí poměru dluhu k HDP v roce 2017 by byla ve scénáři podle Komise víceméně podobná jako ve scénáři podle NRP, a to kvůli drobnému rozdílu mezi příslušnými ústředními prognózami, na něž jsou otřesy uplatněny (poměr dluhu k HDP ve výši přibližně 89 % ve scénáři podle Komise i ve scénáři podle NRP).

Po roce 2017, který je horizontem pro současné NRP, výsledky simulace ukazují, že rozdíl mezi scénáři podle Komise a podle NRP, pokud jde o předpokládaný poměr dluhu k HDP při otřesech, zůstává v zásadě malý. Na konci sledovaného období, s nímž vějířové grafy pracují (rok 2021), by byl s 50% pravděpodobností poměr dluhu k HDP vyšší než přibližně 83 % podle scénáře NRP a přibližně 84,5 % HDP podle scénáře Komise. Tento rozdíl je dán především tím, že na rozdíl od scénáře podle Komise zůstává ve scénáři podle NRP strukturální primární saldo stále na vyšší hodnotě naposledy předpovídaného přebytku.

Je třeba si uvědomit, že jelikož velikost a korelace otřesů odrážejí historické chování proměnných, nezachycuje tato metodika nejistoty v reálném čase, jež se mohou vyskytovat zejména při posuzování produkční mezery. Vzhledem k tomu, že v minulosti docházelo k významným revizím odhadů produkční mezery, a to často směrem k nižší potenciální produkci, než jaká se předpokládala v reálném čase, lze to považovat za dodatečný zdroj rizika pro budoucí vývoj dluhu, který ovšem předchozí analýza nezohledňovala.

⁸ V roce 2017 odpovídá přerušovaná čára, která v obou vějířových grafech zobrazuje prognózy ústředního scénáře, v obou scénářích čáře 50. percentilu (to znamená, že nad předpovídanou hodnotou by se nacházelo 50 % všech možných hodnot poměru dluhu k HDP v roce 2017).

PŘÍLOHA IV: Grafy a tabulky

Tabulka A4.1: Cílové hodnoty celkového schodku (v % HDP) pro země EZ-18 podle programů stability (PS), návrhů rozpočtových plánů (NRP) a prognózy Komise z podzimu 2016 (KOM)

Země	2016			2017		
	PS	NRP	KOM	PS	NRP	KOM
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
EZ	-1,9	-1,8	-1,8	-1,4	-1,5	-1,5

Tabulka A4.2: Změny strukturálního salda (v % HDP) pro země EZ-18 podle programů stability (PS), návrhů rozpočtových plánů (NRP) a prognózy Komise z podzimu 2016 (KOM)

Země	2016			2017		
	PS	NRP	KOM	PS	NRP	KOM
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
EZ	-0,3	-0,2	-0,2	0,2	0,1	0,0

Tabulka A4.2b: Změny strukturálního primárního salda (v % HDP) pro země EZ-18 podle programů stability (PS), návrhů rozpočtových plánů (NRP) a prognózy Komise z podzimu 2016 (KOM)

Země	2016			2017		
	PS	NRP	KOM	PS	NRP	KOM
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
EZ	-0,4	-0,4	-0,4	0,1	-0,1	-0,2

Tabulka A4.3: Poměr dluhu k HDP (v % HDP) pro země EZ-18 podle programů stability (PS), návrhů rozpočtových plánů (NRP) a prognózy Komise z podzimu 2016 (KOM)

Země	2016			2017		
	PS	NRP	KOM	PS	NRP	KOM
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
EZ	90,3	90,1	90,1	89,0	89,0	89,1

Tabulka A4.4: Růst reálného HDP (v %) pro země EZ-18 podle programů stability (PS), návrhů rozpočtových plánů (NRP) a prognózy Komise z podzimu 2016 (KOM)

Země	2016			2017		
	PS	NRP	KOM	PS	NRP	KOM
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
EZ	1,8	1,7	1,7	1,7	1,6	1,5

Tabulka A4.5: Struktura fiskální konsolidace v letech 2016 a 2017 pro země EZ-18 podle programů stability (PS), návrhů rozpočtových plánů (NRP) a prognózy Komise z podzimu 2016 (KOM)

V % potenciálního HDP, není-li uvedeno jinak	2016			2017		
	PS	NRP	KOM	PS	NRP	KOM
Cyklicky očištěný podíl příjmů	46,0	46,1	46,2	45,9	46,0	46,1
Změna v procentních bodech oproti předchozímu roku	-0,5	-0,4	-0,3	-0,1	-0,1	0,0
Cyklicky očištěný podíl primárních výdajů	45,1	45,3	45,2	44,8	45,2	45,3
Změna v procentních bodech oproti předchozímu roku	-0,1	0,0	0,0	-0,3	-0,1	0,0
Podíl úrokových výdajů	2,2	2,1	2,2	2,1	2,0	2,0
Změna v procentních bodech oproti předchozímu roku	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
Změna strukturálního salda	-0,3	-0,2	-0,2	0,2	0,1	0,0

Tabulka A4.6: Krátkodobá elasticita, na níž jsou založeny prognózy příjmů na rok 2017 v zemích EA-18: návrhy rozpočtových plánů (NRP) oproti prognóze Komise z podzimu 2016 (KOM) a OECD

	NRP	KOM	OECD
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
EZ	1,0	1,0	1,0

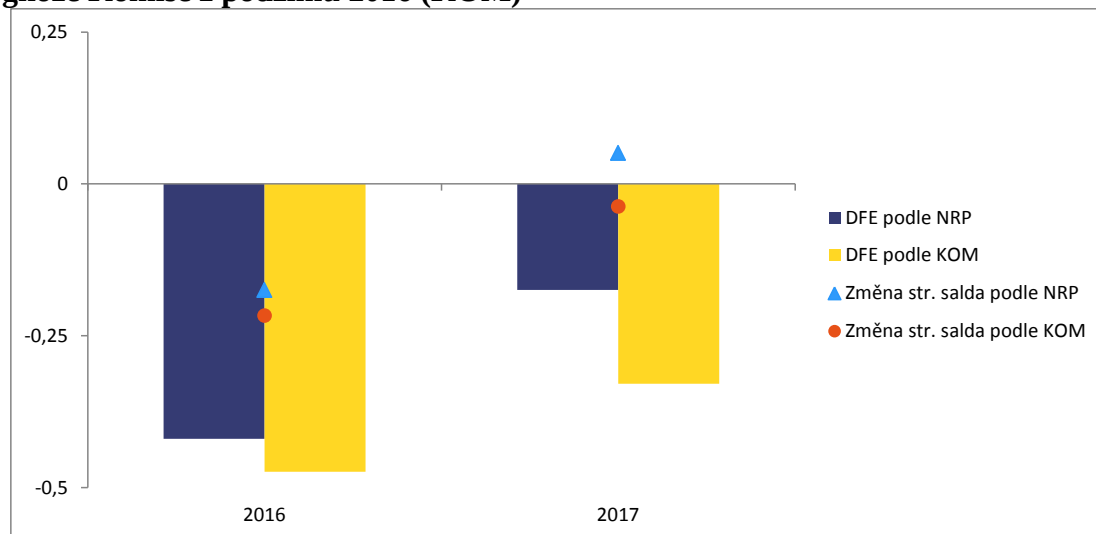
Pozn.: Při srovnávání elasticity odvozené z NRP a prognózy Komise na jedné straně a elasticity OECD na straně druhé je nutná jistá obezřetnost. Zatímco v prvních dvou případech se jedná o čistou elasticitu ve vztahu k růstu HDP, poslední hodnota je, přesně řečeno, vypočtena ve vztahu k produkční mezeře. Obecně jsou rozdíly jen malé.

Tabulka A4.7: Střednědobé rozpočtové cíle (SRC), uvedené v programech stability z letošního jara, a minimální referenční hodnoty (MRH) počínaje rokem 2017 pro země EZ-18

	SRC	MRH
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

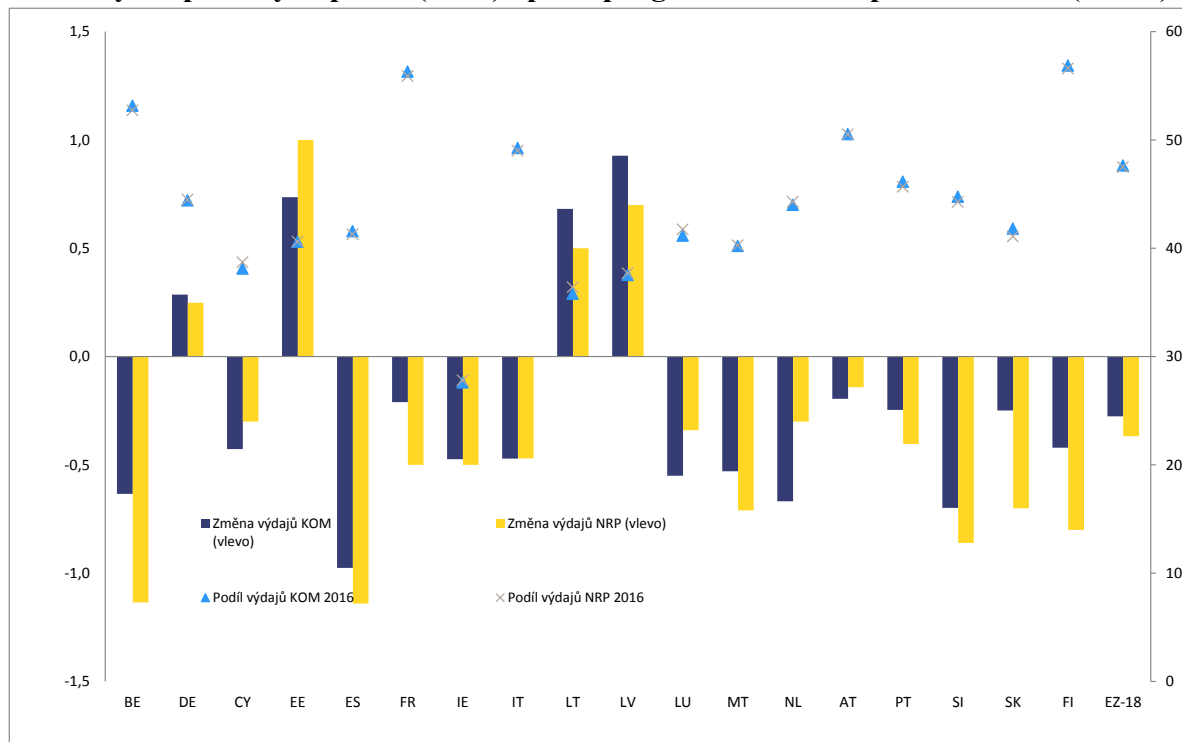
Pozn.: * V případě Slovinska je v tabulce uveden minimální střednědobý rozpočtový cíl, neboť Slovinsko ve svém programu stability na rok 2016 uvedlo střednědobý rozpočtový cíl, který řádně nezohledňuje nutnost snížit dluh pod referenční hodnotu podle Smlouvy ani implicitní závazky související se stárnutím obyvatelstva.

Graf A4.1: Diskreční fiskální úsilí (DFE): návrhy rozpočtových plánů (NRP) oproti prognóze Komise z podzimu 2016 (KOM)



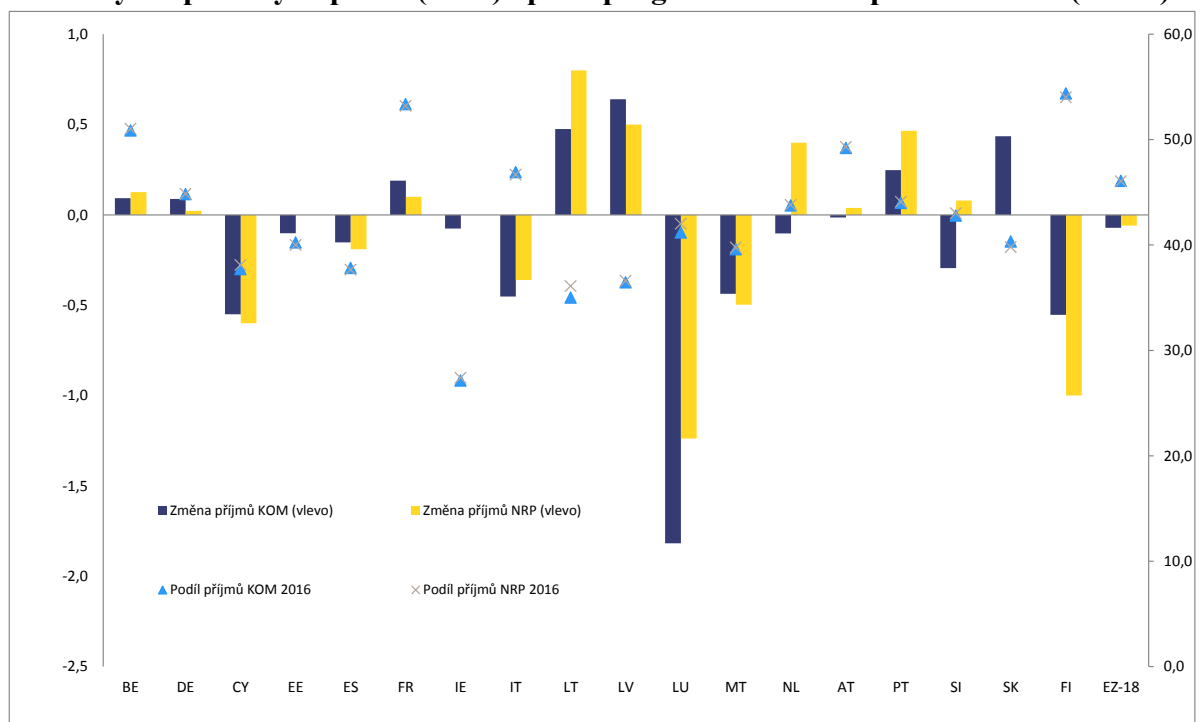
Pozn.: Údaje uvedené v návrzích rozpočtových plánů nejsou pro výpočet DFE samy o sobě dostatečně podrobné. K aproximaci DFE tedy byly využity další informace poskytnuté odděleními GŘ ECFIN specializujícími se na jednotlivé země.

Graf A4.2a: Předpokládané změny v podílech výdajů v roce 2017 pro země EZ-18: návrhy rozpočtových plánů (NRP) oproti prognóze Komise z podzimu 2016 (KOM)



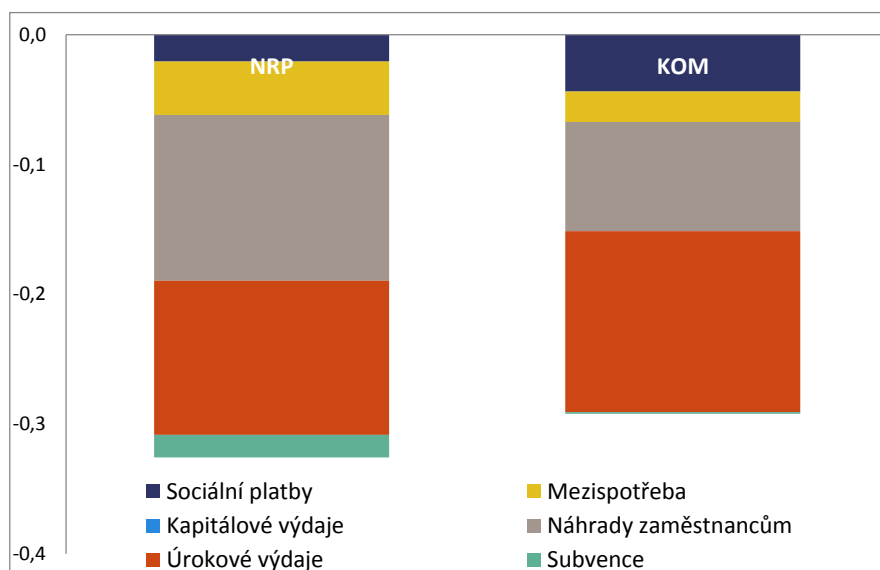
Graf znázorňuje změny podílů výdajů mezi roky 2016 a 2017 (levá strana) a podíly v roce 2017 (pravá strana).

Graf A4.2b: Předpokládané změny v podílech příjmů v roce 2017 pro země EZ-18: návrhy rozpočtových plánů (NRP) oproti prognóze Komise z podzimu 2016 (KOM)



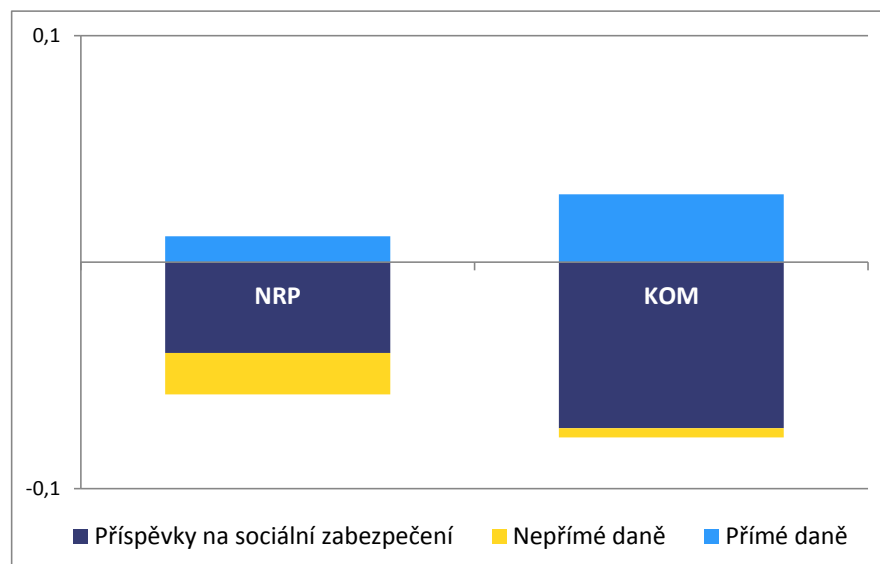
Graf znázorňuje změny podílů příjmů mezi roky 2016 a 2017 (levá strana) a podíly v roce 2017 (pravá strana).

Graf A4.3a: Předpokládané změny v hlavních typech výdajů (v % HDP) v roce 2017 v zemích EZ-18: návrhy rozpočtových plánů (NRP) oproti prognóze Komise z podzimu 2016 (KOM)



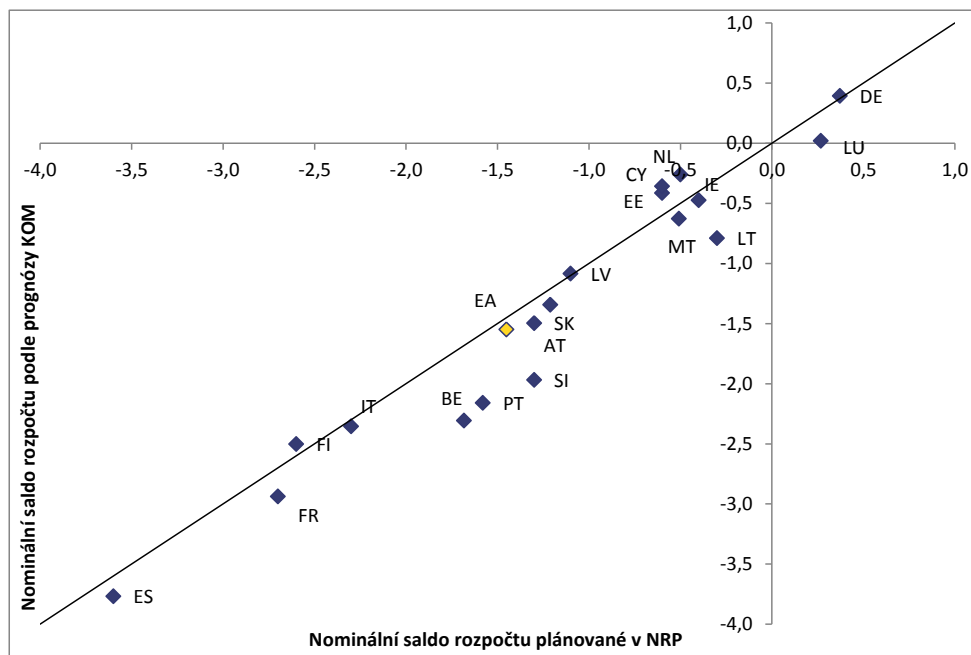
Graf znázorňuje příspěvky hlavních složek výdajů k předpokládaným změnám v poměru výdajů k HDP.

Graf A4.3b: Předpokládané změny v hlavních typech daňových příjmů (v % HDP) v roce 2017 v zemích EZ-18: návrhy rozpočtových plánů (NRP) oproti prognóze Komise z podzimu 2016 (KOM)



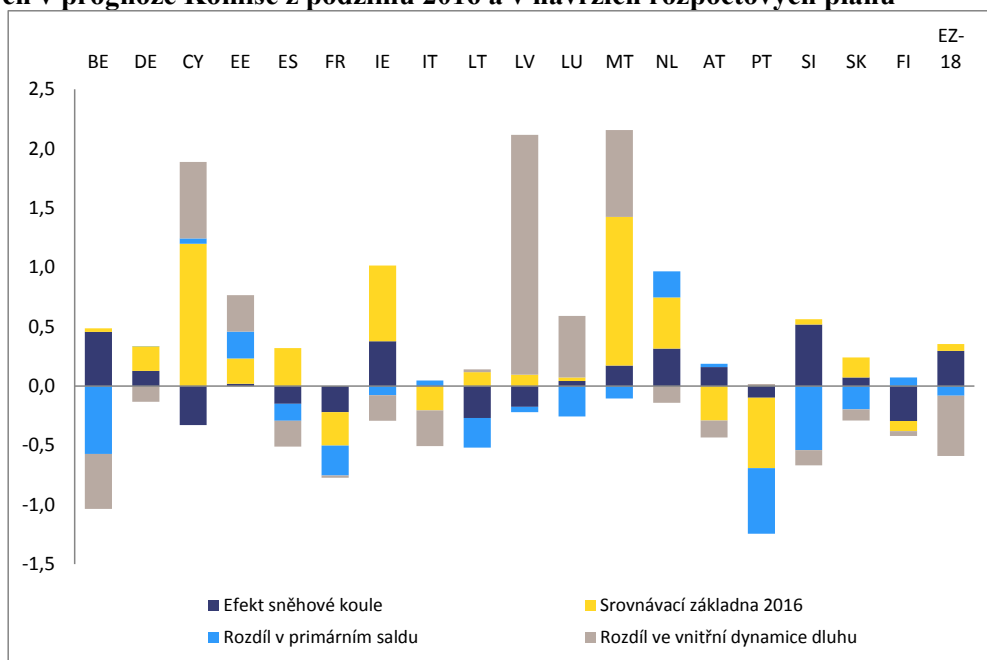
Graf znázorňuje příspěvky hlavních složek příjmů k předpokládaným změnám v poměru příjmů k HDP.

Graf A4.4: Srovnání projekce celkového salda veřejných financí (v % HDP) na rok 2017 podle prognózy Komise z podzimu 2016 (KOM) a podle návrhů rozpočtových plánů (NRP)



Graf znázorňuje nominální rozpočtová salda na rok 2017 z prognózy Komise (vodorovná osa) ve vztahu k saldům plánovaným v NRP (svislá osa). Nad (pod) půlicí čarou se nacházejí ty členské státy, u nichž Komise předpovídá vyšší (nižší) nominální saldo než NRP.

Graf A4.5: Rozložení rozdílu v cílových hodnotách veřejného dluhu (v % HDP) na rok 2017 uvedených v prognóze Komise z podzimu 2016 a v návrzích rozpočtových plánů



V tomto grafu jsou předpokládané rozdíly v poměru dluhu k HDP rozloženy na rozdíly ve změnách ve srovnávací základně, v primárním saldu, ve vnitřní dynamice dluhu a v efektu sněhové koule. Efekt sněhové koule představuje rozdíl mezi předpokládanými mírami růstu a úrokovými sazbami.