

V Bruseli 18. februára 2020
(OR. en)

6145/20

ECOFIN 90
UEM 28
SOC 58
EMPL 46

VÝSLEDOK ROKOVANIA

Od:	Generálny sekretariát Rady
Dátum:	18. februára 2020
Komu:	Delegácie
Č. predch. dok.:	5821/20
Predmet:	Správa o mechanizme varovania na rok 2020 – závery Rady ECOFIN z 18. februára 2020

Delegáciám v prílohe zasielame návrh záverov Rady o správe o mechanizme varovania na rok 2020, ktoré Rada prijala na svojom 3 749. zasadnutí 18. februára 2020.

SPRÁVA O MECHANIZME VAROVANIA NA ROK 2020

– závery Rady ECOFIN –

Rada (ECOFIN):

1. VÍTA deviatu správu Komisie o mechanizme varovania, ktorou sa začína ročné kolo vykonávania postupu pri makroekonomickej nerovnováhe v kontexte európskeho semestra 2020 pre koordináciu hospodárskych politík.
2. VO VEĽKEJ MIERE SÚHLASÍ s horizontálnou analýzou Komisie týkajúcou sa úpravy makroekonomických nerovnováh v EÚ a v rámci eurozóny. VÍTA skutočnosť, že postupná náprava existujúcich nerovnováh pokračovala v priaznivých hospodárskych podmienkach. POZNAMENÁVA, že vo väčšine členských štátov pokračovalo v dôsledku rastu nominálneho HDP znižovanie veľkého objemu súkromného a verejného dlhu, pomer verejného dlhu sa však v členských štátoch, v ktorých dosahuje najvyššie úrovne, vo všeobecnosti neznížil dostatočne. Čisté úspory sa v súkromnom sektore znížili, a to najmä v sektore domácností. Preto KONŠTATUJE, že slabé miesta súvisiace so stále veľkými nerovnováhami pretrvávajú a že pravdepodobne pomalší hospodársky rast, nízke úrokové sadzby a pretrvávajúce neistoty môžu mať za následok pomalšiu úpravu existujúcich nerovnováh alebo vznik nových rizík. Okrem toho možnosť tlmenia otrasov pomocou verejných a súkromných úspor sa medzi jednotlivými štátmi EÚ značne líši, pričom ju v značnom počte členských štátov obmedzujú vysoké miery zadlženosti. Konštatuje, že vo všeobecnosti došlo k náprave veľkých deficitov bežného účtu, zatiaľ čo znižovanie najväčších prebytkov bežného účtu je mierne. Celkový prebytok eurozóny zostáva na zvýšenej úrovni.

3. KONŠTATUJE, že odolnosť bankového sektora sa zlepšuje, zatiaľ čo v niekoľkých členských štátoch miera kapitalizácie a ziskovosti bánk zostáva pomerne nízka a veľký objem nesplácaných úverov pretrváva. Na trhoch práce sa situácia naďalej zlepšovala a nezamestnanosť klesala. Zároveň napätá situácia na trhu práce má za následok rýchlejšiu rast miezd, ktorý v niektorých členských štátoch vedie k výraznému urýchleniu rastu jednotkových nákladov práce, keďže rast produktivity je aj naďalej miernejší než rast miezd. Rast jednotkových nákladov práce je síce vyšší v krajinách, ktoré sú čistými veriteľmi, než v krajinách, ktoré sú čistými dlžníkmi, no tento rozdiel sa postupne stráca, a preto je vývoj nákladovej konkurencieschopnosti čoraz menej priaznivým pre symetrickejšiu obnovu rovnováhy. Ceny nehnuteľností na bývanie v mnohých členských štátoch naďalej prudko rástli a cenová dostupnosť bývania spôsobuje čoraz väčšie obavy, zatiaľ čo sa v niektorých členských štátoch s výraznejšími príznakmi nadhodnotenia a vysokou zadlženosťou domácností rast cien spomalil.
4. SÚHLASÍ s tým, že na zabezpečenie stability je potrebné, aby sa prostredníctvom štrukturálnych reforiem odstránili potenciálne zdroje domácich a vonkajších nerovnováh. ZDÔRAZŇUJE, že tlmený rast produktivity je v súčasnom náročnom hospodárskom kontexte aj naďalej osobitným problémom, a VYZÝVA na štrukturálne reformy a investície, ktorými sa má zabezpečiť zvýšenie produktivity a potenciálu rastu, a na zavedenie politík, ktorými sa má dosiahnuť náprava existujúcich nerovnováh. SÚHLASÍ s posúdením Komisie, že členské štáty, ktoré vykazujú len obmedzený priestor na absorpciu negatívnych otrasov spojených so slabými miestami súvisiacimi s dlhom, by mali zintenzívniť úsilie o zvýšenie potenciálu rastu, aby sa zabránilo riziku procyklického znižovania pákového efektu. Členské štáty s vysokými prebytkami bežného účtu by mali ešte viac posilňovať podmienky na podporu rastu miezd, rešpektujúc pri tom úlohu sociálnych partnerov, a prioritne zavádzať opatrenia na podporu verejných a súkromných investícií, domáceho dopytu a potenciálu rastu, a tým tiež uľahčovať obnovu rovnováhy. UZNÁVA, že symetrická obnova rovnováhy bežného účtu môže byť prospešná pre všetky členské štáty, pričom sa vo všeobecnosti podporí znižovanie pákového efektu v eurozóne ako celku.

5. **BERIE NA VEDOMIE** kontrolu založenú na ekonomických záveroch hodnotiacej tabuľky, ktorú Komisia predstavila v správe o mechanizme varovania a na základe ktorej sa identifikovalo 13 členských štátov, v ktorých sa minulý rok zistili nerovnováhy a v ktorých je potrebné vykonať hĺbkové preskúmanie s cieľom posúdiť, či sa tieto nerovnováhy odstraňujú, či pretrvávajú alebo narastajú, pričom treba zohľadniť vykonávanie príslušných opatrení na prekonanie nerovnováh vrátane opatrení odporúčaných v kontexte európskeho semestra.
6. **POZNAMENÁVA**, že aj vo viacerých členských štátoch, v ktorých hĺbkové preskúmanie nie je v tejto fáze opodstatnené, existujú slabé miesta, ktoré si vyžadujú monitorovanie. Potrebné je podrobne monitorovať vývoj, pokiaľ ide o vznik nových možných zdrojov makroekonomických rizík.
7. **ZDÔRAZŇUJE**, že v rámci hĺbkových preskúmaní je potrebné sústrediť sa na kľúčové výzvy a riziká členských štátov a oznamovať závažnosť identifikovaných výziev, vývoj rizík, prijaté politické opatrenia a akékoľvek nedostatky v oblasti politiky, aby sa vyzdvihli jasné priority a zabezpečila rýchla reakcia. **PRIPOMÍNA**, že pri posudzovaní makroekonomických nerovnováh by sa mali zohľadniť ich možné negatívne hospodárske a finančné účinky presahovania v eurozóne a EÚ.
8. **VÍTA** skutočnosť, že v tejto správe sa na zisťovanie nerovnováh využívajú vylepšené a novo vytvorené nástroje. **ZDÔRAZŇUJE**, že je potrebné pokračovať v technickej práci na podpore včasného odhaľovania zdrojov makrofinančných rizík a monitorovať ich vývoj. **VYZÝVA** na ďalšie rozvíjanie a zlepšovanie analytických nástrojov a rámcov na posudzovanie vývoja a hnacích síl spôsobujúcich vznik a odstraňovanie nerovnováh a účinkov presahovania, ktoré s nimi súvisia.
9. **ZASTÁVA NÁZOR**, že osobitné monitorovanie všetkých členských štátov, v ktorých boli zistené nerovnováhy, pomáha prostredníctvom politického dialógu a partnerského hodnotenia podporovať účinné vykonávanie opatrení na riešenie makroekonomických nerovnováh. **VÍTA** cielené správy Komisie o osobitnom monitorovaní obsahujúce štandardné tabuľky, v ktorých je zhrnuté hodnotenie vykonávania reforiem, a vo všeobecnosti **SÚHLASÍ** s hodnotením, ktoré poskytla Komisia, pokiaľ ide o opatrenia a reakcie, ktoré prijali členské štáty s nerovnovahami s cieľom riešiť nedostatky v oblasti politiky. **ZDÔRAZŇUJE**, že vykonávanie reformných činností je v jednotlivých členských štátoch naďalej nerovnomerné

a že v niektorých prípadoch možno pozorovať, že sa reformy opäť zrušujú. VYZÝVA Komisiu, aby vykonávala dôslednú a účinnú nadväzujúcu činnosť, a členské štáty, aby ambicióznym a konkrétnym spôsobom riešili nedostatky v oblasti politiky s cieľom predchádzať škodlivým nerovnováham a odstrániť ich.

10. OPÄTOVNE PRIPOMÍNA, že by sa mal využívať celkový potenciál postupu pri makroekonomickej nerovnováhe, pričom v prípadoch, v ktorých to Komisia a Rada považujú za vhodné, by sa mal uplatňovať aj postup pri nadmernej nerovnováhe. KONŠTATUJE, že Komisia vždy, keď dospeje k záveru, že v členskom štáte existujú nadmerné nerovnováhy, ale Rade nenavrhne začatie postupu pri nadmernej nerovnováhe, by mala jasne a verejne vysvetliť svoje dôvody.
11. BERIE NA VEDOMIE preskúmanie vykonané Komisiou a jej správu v súvislosti s uplatňovaním postupu pri makroekonomickej nerovnováhe v súlade s nariadením 1176/2011 a uvedené preskúmanie vo vhodnom čase zhodnotí.
