

**Brusel 12. července 2022
(OR. en)**

10648/22

**ECOFIN 670
UEM 186
SOC 401
EMPL 272**

VÝSLEDEK JEDNÁNÍ

Odesílatel:	Generální sekretariát Rady
Příjemce:	Delegace
Č. předchozího dokumentu:	10647/22
Předmět:	Hlubkové přezkumy 2022 v rámci postupu při makroekonomické nerovnováze – závěry Rady (12. července 2022)

Delegace naleznou v příloze závěry Rady o hlubkových přezkumech 2022 v rámci postupu při makroekonomické nerovnováze ve znění přijatém zasedání konaném dne 12. července 2022 Radou ECOFIN.

Závěry Rady o hloubkových přezkumech v roce 2022
v rámci postupu při makroekonomické nerovnováze

Rada pro hospodářské a finanční věci:

1. PŘIPOMÍNÁ, že hospodářství EU se zotavuje z krize COVID-19, přičemž nejistota zůstává vysoká a roste, zejména v důsledku zvyšujících se cen energií a komodit a dalších dopadů ruské agresivní války proti Ukrajině. ZDŮRAZŇUJE, že úplné a včasné provádění Nástroje pro oživení a odolnost prostřednictvím reforem a investic plánovaných v národních plánech pro oživení a odolnost má zásadní význam a dokáže zvýšit odolnost ekonomik EU, posílit potenciální růst a snížit makroekonomickou zranitelnost.
2. ZDŮRAZŇUJE, že je i nadále důležité úzce koordinovat hospodářské politiky v EU, mimo jiné odhalovat makroekonomické nerovnováhy, které brání řádnému fungování ekonomik členských států, hospodářské a měnové unie nebo ekonomiky Evropské unie jako celku, předcházet těmto makroekonomickým nerovnováhám a napravovat je. VÍTÁ zveřejnění hloubkových přezkumů 2022 v rámci postupu při makroekonomické nerovnováze.
3. UZNÁVÁ, že s oživením v průběhu roku 2021 začala makroekonomická nerovnováha po zhoršení situace v důsledku krize COVID-19 celkově opět klesat, avšak v prostředí vysoké nejistoty. KONSTATUJE, že poměr veřejného dluhu k HDP zůstává zvýšený a převážně nad úroveň před pandemií COVID-19 (i přes určité snížení), a to zejména v důsledku dopadu recese způsobené pandemií a vlivem nezbytné veřejné podpory ke zmírnění dopadu tohoto otřesu a k udržení ekonomiky. BERE NA VĚDOMÍ různorodost vývoje soukromého dluhu mezi členskými státy. Navzdory poklesu soukromého dluhu v roce 2021 ve většině členských států zůstává tento dluh v mnoha případech vysoký a nad úroveň před pandemií COVID-19. ZDŮRAZŇUJE, že rostoucí ceny vyvíjejí tlak na reálné příjmy, což spolu s přísnějšími podmínkami financování a kolísáním směnných kurzů může zatěžovat obsluhu dluhu ze strany podniků, domácností a vlád, která by měla být v budoucnu přísněji sledována.

4. VNÍMÁ, že vnější pozice se opět zlepšují. Schodky běžného účtu některých zemí, které jsou čistými dlužníky a mají významný přeshraniční cestovní ruch, se poněkud snížily, ale stále překračují úroveň před pandemií COVID-19. KONSTATUJE, že velké přebytky běžného účtu v některých členských státech přetrvávají navzdory určitému dočasnému snížení během pandemie, potenciálně s přeshraničním významem. Většina velkých záporných čistých investičních pozic vůči zahraničí se začala v roce 2021 zlepšovat. UZNÁVÁ, že vyšší dovozní ceny energie a komodit pravděpodobně ovlivní salda běžného účtu. PODTRHUJE, že je třeba pečlivě sledovat vývoj růstu mezd a inflace, které mohou vzbuzovat obavy o konkurenceschopnost, a to i v rámci eurozóny.

5. BERE NA VĚDOMÍ silný růst cen rezidenčních nemovitostí v mnoha členských státech, kdy rychle rostoucí poptávka naráží na omezenou nabídku. VNÍMÁ, že domácnosti a banky mohou vykazovat zvýšenou zranitelnost vůči korekcím cen rezidenčních nemovitostí směrem dolů, zejména v členských státech, které kombinují silné signály nadhodnocení cen rezidenčních nemovitostí s vysokým a rostoucím zadlužením domácností.

6. OCEŇUJE odolnost bankovního sektoru během pandemie i po ní, což je pozitivním důsledkem minulých reforem. VNÍMÁ, že volatilita státních dluhopisů může představovat potenciální krátkodobou zranitelnost a vyžaduje pečlivé sledování. KONSTATUJE, že členské státy s vysokými staršími úvěry se selháním je i nadále snižovaly, někdy podstatným způsobem.

7. VYZÝVÁ k obezřetnosti a případně včasným politickým opatřením, pokud jde o rostoucí míru inflace, zejména v důsledku prudkého nárůstu cen energií a potravin, narušení dodávek a silné poptávky, s cílem dočasně a cíleně chránit nejzranitelnější skupiny a zabránit zhoršování a vzniku makroekonomické nerovnováhy. PODTRHUJE, že je naléhavě nutné řešit stávající výzvy související s digitální a ekologickou transformací, včetně snížení závislosti na fosilních palivech a odklonu od dovozu fosilních paliv z Ruska, s cílem posílit odolnost ekonomik EU a snížit současnou a budoucí makroekonomickou nerovnováhu.

8. SOUHLASÍ s analýzou Komise obsaženou v hloubkových přezkumech 2022, podle níž se Irsko a Chorvatsko již nepotýkají s nerovnováhou. UZNÁVÁ, že poměr dluhu k HDP se v těchto členských státech v průběhu let výrazně snížil a nadále vykazuje silnou dynamiku poklesu. SOUHLASÍ s hodnocením, že Řecko, Itálie a Kypr se nadále potýkají s nadměrnou nerovnováhou. SOUHLASÍ s hodnocením, že Německo, Španělsko, Francie, Nizozemsko, Portugalsko, Rumunsko a Švédsko se nadále potýkají s nerovnováhou.

9. DOMNÍVÁ SE, že hloubkové přezkumy 2022 představují vysoce kvalitní a komplexní analýzu situace v každém členském státě, který podléhá přezkumu. KONSTATUJE, že s ohledem na specifické výzvy v každé ekonomice Komise použila relevantní analytické nástroje doplněné o věcnou kvalitativní analýzu. VÍTÁ skutečnost, že v kontextu stávající vysoké nejistoty a hodnocení příslušných politik je přikládán stále větší význam výhledové analýze. ZDŮRAZŇUJE, že i nadále je velmi důležité posuzovat efekty přelévání mezi jednotlivými zeměmi.

10. PODTRHUJE, že postup při makroekonomické nerovnováze je jedním z ústředních postupů v rámci evropského semestru. VYZÝVÁ k dalšímu provádění postupu při makroekonomické nerovnováze, včetně pečlivého sledování stávajících a možných nových nerovnováh, s rozlišením mezi cyklickými a strukturálními faktory, jakož i sledování pokroku politiky a potřeb. ZDŮRAŽŇUJE význam včasných pravidelných komplexních mnohostranných přezkumů makroekonomické nerovnováhy a potřebu dále začleňovat analýzy citlivosti s cílem zohlednit rychle se měnící a nepředvídatelné globální prostředí. Aniž je předjímán výsledek přezkumu správy ekonomických záležitostí, PODTRHUJE, že je třeba obnovit tradiční harmonogram evropského semestru, včetně včasného zveřejnění hloubkových přezkumů.

11. OPAKUJE, že potenciál postupu při makroekonomické nerovnováze by měl být plně využit, a to transparentním a konzistentním způsobem, aby se členské státy s tímto postupem ztotožnily, včetně případné aktivace postupu při nadměrné nerovnováze. BERE NA VĚDOMÍ, že za současných okolností nepovažovala Komise za vhodné postup při nadměrné nerovnováze aktivovat. DOMNÍVÁ SE, že kdykoli Komise dospěje k závěru, že je určitý členský stát vystaven nadměrné nerovnováze, ale nenavrhne Radě, aby zahájila postup při nadměrné nerovnováze, měla by jasně a veřejně vysvětlit své důvody. PŘIPOMÍNÁ, že Rada bude o postupu při makroekonomické nerovnováze jednat v rámci přezkumu správy ekonomických záležitostí.
