

Bruksela, 12 lipca 2022 r.
(OR. en)

10648/22

ECOFIN 670
UEM 186
SOC 401
EMPL 272

WYNIK PRAC

Od:	Sekretariat Generalny Rady
Do:	Delegacje
Nr poprz. dok.:	10647/22
Dotyczy:	Szczegółowe oceny sytuacji w ramach procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej w 2022 r. – Konkluzje Rady (12 lipca 2022 r.)

Delegacje otrzymują w załączeniu konkluzje Rady w sprawie szczegółowych ocen sytuacji w ramach procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej w 2022 r., w wersji przyjętej przez Radę Ecofin na posiedzeniu w dniu 12 lipca 2022 r.

**Konkluzje Rady w sprawie szczegółowych ocen sytuacji
w ramach procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej w 2022 r.**

Rada (Ecofin):

1. PRZYPOMINA, że gospodarka UE jest w trakcie odbudowy po kryzysie związanym z COVID-19, a niepewności wciąż są duże i coraz poważniejsze, w szczególności z powodu rosnących cen energii i towarów oraz innych skutków rosyjskiej wojny napastniczej przeciwko Ukrainie. PODKREŚLA, że pełne i terminowe wdrożenie Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności poprzez reformy i inwestycje przewidziane w krajowych planach odbudowy i zwiększania odporności ma kluczowe znaczenie i zwiększyłoby odporność gospodarek UE, potencjalny wzrost gospodarczy i ograniczyło słabości makroekonomiczne.
2. PODKREŚLA znaczenie dalszej ścisłej koordynacji polityki gospodarczej UE, w tym wykrywania zakłóceń równowagi makroekonomicznej, zapobiegania im i ich korygowania; zakłócenia te utrudniają właściwe funkcjonowanie gospodarek państw członkowskich, unii gospodarczej i walutowej lub gospodarki Unii Europejskiej jako całości. Z ZADOWOLENIEM PRZYJMUJE opublikowanie szczegółowych ocen sytuacji w kontekście procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej w 2022 r.
3. PRZYZNAJE, że wraz z odbudową w 2021 r. zakłócenia równowagi makroekonomicznej zaczęły się ponownie zmniejszać, po pogorszeniu sytuacji spowodowanej kryzysem związanym z COVID-19, ale w warunkach dużej niepewności. ODNOTOWUJE, że relacje długu publicznego do PKB utrzymują się na wysokim poziomie i znacznie powyżej poziomów sprzed pandemii COVID-19 (pomimo pewnych redukcji), głównie ze względu na skutki recesji spowodowanej pandemią i ze względu na niezbędne wsparcie publiczne mające złagodzić skutki wstrząsu i wspomóc gospodarkę. PRZYJMUJE DO WIADOMOŚCI niejednorodny charakter rozwoju zadłużenia sektora prywatnego w poszczególnych państwach członkowskich. Mimo że zadłużenie sektora prywatnego spadło w 2021 r. w większości państw członkowskich, w wielu przypadkach utrzymuje się ono na wysokim poziomie przekraczającym poziom sprzed pandemii COVID-19. PODKREŚLA, że rosnące ceny wywierają presję na dochody realne, co w połączeniu z surowszymi warunkami finansowania i zmiennością kursów walutowych może stanowić obciążenie dla obsługi zadłużenia przedsiębiorstw, gospodarstw domowych i rządów; kwestię tę należy w przyszłości monitorować bardziej rygorystycznie.

4. UZNAJE, że pozycje zewnętrzne ponownie ulegają poprawie. Deficyty obrotów bieżących niektórych państw będących dłużnikami netto o znaczących sektorach turystyki transgranicznej zmniejszyły się nieco, ale nadal przekraczają poziomy odnotowywane u nich przed pandemią COVID-19. ZAUWAŻA, że w niektórych państwach członkowskich utrzymują się duże nadwyżki na rachunku obrotów bieżących pomimo pewnej tymczasowej redukcji w czasie pandemii, potencjalnie o znaczeniu transgranicznym. Większość dużych ujemnych międzynarodowych pozycji inwestycyjnych netto zaczęła się poprawiać w 2021 r. PRZYZNAJE, że wyższe ceny importowe energii i towarów mogą mieć wpływ na saldo obrotów bieżących. PODKREŚLA potrzebę ścisłego monitorowania wzrostu płac i inflacji, które mogą budzić obawy dotyczące konkurencyjności, również w strefie euro.

5. ODNOTOWUJE silny wzrost cen nieruchomości mieszkaniowych w wielu państwach członkowskich, w kontekście dynamicznego popytu i ograniczonej podaży. UZNAJE, że gospodarstwa domowe i banki mogą wykazywać większą podatność na korektę w dół cen nieruchomości, w szczególności w państwach członkowskich, w których silne sygnały dotyczące zawyżania cen nieruchomości mieszkaniowych łączą się z wysokim i rosnącym zadłużeniem gospodarstw domowych.

6. PRZYJMUJE DO WIADOMOŚCI odporność sektora bankowego podczas pandemii i w jej następstwie, co jest owocem wdrożonych wcześniej reform. UZNAJE, że zmienność obligacji skarbowych może stanowić potencjalną krótkoterminową słabość, co wymaga ścisłego monitorowania. ZAUWAŻA, że państwa członkowskie, w których odnotowano wysokie poziomy zaległych kredytów zagrożonych, nadal je zmniejszały, niekiedy w znacznym stopniu.

7. APELUJE o czujność i terminowe działania polityczne, stosownie do potrzeb, w odniesieniu do gwałtownie rosnących stóp inflacji, spowodowanych głównie nagłym wzrostem cen energii i żywności, zakłóceniami w dostawach i silnym popytem, po to, by chronić najsłabsze grupy w ukierunkowany i tymczasowy sposób oraz zapobiegać pogarszaniu się i pojawianiu się zakłóceń równowagi makroekonomicznej. PODKREŚLA pilną potrzebę podjęcia bieżących wyzwań związanych z zieloną i cyfrową transformacją, w tym zmniejszaniem zależności od paliw kopalnych i znalezieniem źródeł importu paliw kopalnych poza Rosją, z myślą o wzmocnieniu odporności gospodarek UE i zmniejszeniu obecnych i przyszłych zakłóceń równowagi makroekonomicznej.

8. ZGADZA SIĘ z analizą Komisji zawartą w szczegółowych ocenach sytuacji 2022 co do tego, że w Irlandii i Chorwacji nie występują już zakłócenia równowagi. PRZYZNAJE, że relacje długu do PKB znacznie spadły na przestrzeni lat w tych państwach członkowskich i nadal wykazują silną dynamikę spadkową. ZGADZA SIĘ co do tego, że Grecja, Włochy i Cypr nadal odnotowują nadmierne zakłócenia równowagi. ZGADZA SIĘ co do tego, że Niemcy, Hiszpania, Francja, Niderlandy, Portugalia, Rumunia i Szwecja nadal odnotowują zakłócenia równowagi.

9. JEST ZDANIA, że w szczegółowych ocenach sytuacji 2022 przedstawiono wysokiej jakości kompleksową analizę warunków panujących w każdym państwie członkowskim poddanym ocenie. ODNOTOWUJE, że w świetle konkretnych wyzwań, jakim musi sprostać każda gospodarka, Komisja zastosowała odpowiednie narzędzia analityczne uzupełnione merytoryczną analizą jakościową. Z ZADOWOLENIEM PRZYJMUJE nadanie większego znaczenia analizie ukierunkowanej na przyszłość w kontekście obecnego wysokiego poziomu niepewności i oceny stosownych polityk. PODKREŚLA, że nadal bardzo istotna jest ocena transgranicznych efektów zewnętrznych.

10. **PODKREŚLA**, że procedura dotycząca zakłóceń równowagi makroekonomicznej jest jedną z głównych procedur w ramach europejskiego semestru. **WZYWA** do dalszego wdrażania procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej, w tym do ścisłego monitorowania istniejących i potencjalnych nowych zakłóceń równowagi, z rozróżnieniem na czynniki cykliczne i strukturalne, a także do ścisłego monitorowania postępów i potrzeb w zakresie polityki. **KŁADZIE NACISK** na znaczenie dokonywania w odpowiednim czasie regularnych, kompleksowych wielostronnych przeglądów zakłóceń równowagi makroekonomicznej oraz potrzebę dalszego włączania analiz wrażliwości w celu uwzględnienia szybko zmieniającego się i nieprzewidywalnego globalnego otoczenia. Bez uszczerbku dla wyników przeglądu zarządzania gospodarczego **PODKREŚLA** potrzebę wznowienia tradycyjnego kalendarza europejskiego semestru, w tym wczesnej publikacji szczegółowych ocen sytuacji.

11. **PRZYPOMINA**, że procedura dotycząca zakłóceń równowagi makroekonomicznej powinna być stosowana w pełnym zakresie oraz w sposób przejrzysty i spójny – przy zapewnieniu odpowiedzialności państw członkowskich za tę procedurę – włącznie z uruchomieniem procedury dotyczącej nadmiernego zakłócenia równowagi w stosownych przypadkach. **ODNOTOWUJE**, że w obecnych okolicznościach Komisja nie uznała za stosowne wszczęcia procedury dotyczącej nadmiernego zakłócenia równowagi. **PODTRZYMUJE STWIERDZENIE**, że w każdym przypadku, gdy Komisja stwierdzi, że w danym państwie członkowskim występują nadmierne zakłócenia równowagi, ale nie zaproponuje Radzie wszczęcia procedury dotyczącej nadmiernego zakłócenia równowagi, powinna wyrazić i publicznie wyjaśnić przyczyny swojej decyzji. **PRZYPOMINA**, że Rada omówi kwestię procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej w ramach przeglądu zarządzania gospodarczego.