

Brusel 3. července 2026
(OR. en)

10955/26

ECOFIN 879
UEM 298
SOC 421
EMPL 228
ECB
EIB

POZNÁMKA

Odesílatel:	Generální sekretariát Rady
Příjemce:	Výbor stálých zástupců / Rada
Předmět:	Návrh závěrů Rady o hloubkových přezkumech 2026 v rámci postupu při makroekonomické nerovnováze – schválení

Delegace naleznou v příloze návrh závěrů Rady o hloubkových přezkumech 2026 v rámci postupu při makroekonomické nerovnováze.

**NÁVRH ZÁVĚRŮ RADY O HLOUBKOVÝCH PŘEZKUMECH 2026 V RÁMCI POSTUPU
PŘI MAKROEKONOMICKÉ NEROVNOVÁZE**

RADA EVROPSKÉ UNIE:

1. ZDŮRAZŇUJE, že poté, co růst HDP EU v roce 2025 dosáhl 1,5 %, se nyní předpokládá, že se zpomalí, a očekává se, že inflace v roce 2026 v důsledku konfliktu na Blízkém východě poroste. KONSTATUJE, že ekonomika EU prokázala v roce 2025 odolnost, zatímco inflační tlaky klesaly, což usnadnilo odstranění některých případů dlouhodobé makroekonomické zranitelnosti, zatímco vývoj v jednotlivých členských státech se lišil. UZNÁVÁ, že pokračující geopolitické a obchodní napětí tlumí vyhlídky růstu a zvyšuje inflaci v kontextu pokračující vysoké nejistoty, což zvyšuje rizika spojená s nerovnováhami.
2. ZDŮRAZŇUJE, že je i nadále důležité pokračovat v provádění postupu při makroekonomické nerovnováze, jehož cílem je odhalit nerovnováhy, které nepříznivě ovlivňují nebo mohou nepříznivě ovlivnit řádné fungování hospodářství členského státu, hospodářské a měnové unie nebo EU jako celku, těmto nerovnováhám předcházet a napravovat je. POUKAZUJE na klíčovou úlohu komplexní analýzy při monitorování stávajících nerovnováh a identifikaci možných zranitelných míst na makroekonomické úrovni. DOMNÍVÁ SE, že hloubkové přezkumy 2026 představují vysoce kvalitní a komplexní analýzu situace v každém členském státě, který je předmětem přezkumu.

3. KONSTATUJE, že s ohledem na specifické výzvy v každém členském státu Komise celkově použila relevantní analytické nástroje doplněné o věcnou kvalitativní analýzu. VÍTÁ použití výhledové analýzy a posouzení relevantních politik, přičemž je rovněž zohledňována závažnost nerovnováh a jejich vývoj. ZDŮRAŽŇUJE význam stavových a tokových ukazatelů při posuzování, úlohu politických opatření a rozměr EU a eurozóny v rámci postupu při makroekonomické nerovnováze. ZDŮRAŽŇUJE potenciální interakce mezi různými makroekonomickými proměnnými. POUKAZUJE na trvající relevanci posuzování vedlejších účinků vnitrostátních hospodářských politik a důsledky globálního vývoje. ZDŮRAŽŇUJE, že je důležité včasné monitorování a hodnocení a zajištění rovného zacházení a transparentnosti na základě posouzení vycházejícího z důkazů, a to i pokud jde o kvantitativní údaje, kvalitativní informace a prováděné politiky, a že klasifikace nerovnováh má být založena na objektivních důkazech a důsledně uplatňována ve všech členských státech.
4. KONSTATUJE, že inflační rozdíly se v EU prohloubily. UZNÁVÁ, že zvýšení cen energií v roce 2026 přispívá k celkovému nárůstu inflace a že nelze vyloučit další prohlubování inflačních rozdílů. KONSTATUJE, že růst jednotkových nákladů práce se v uplynulém roce zároveň zmírnil, zatímco v několika členských státech zůstává vysoký. ZDŮRAŽŇUJE, že přetrvávající rozdíly v nákladech a cenách mohou oslabit konkurenceschopnost v jednotlivých členských státech a v rámci eurozóny mohou představovat zvláštní problém.
5. UZNÁVÁ, že pozice běžného účtu se v roce 2025 zlepšily, přičemž schodky a přebytky zůstávají v některých členských státech vysoké. KONSTATUJE, že záporné čisté investiční pozice vůči zahraničí se v roce 2025 celkově zlepšily, i když pomalejším tempem, a kladné pozice se celkově snížily, což odráží i účinky oceňování. UZNÁVÁ možný dopad vyšších cen energií a očekávaného pomalejšího růstu obchodu na vnější účty.

6. KONSTATUJE, že růst cen obytných nemovitostí se v roce 2025 dále zrychlil. KONSTATUJE, že v mnoha členských státech byla poptávka podpořena zvýšením reálného příjmu domácností a příznivějšími podmínkami financování, zatímco nabídka zůstala omezená. BERE NA VĚDOMÍ nárůst rizik nadhodnocení cen obytných nemovitostí v různých členských státech. UZNÁVÁ, že s ohledem na strukturální prvky se očekává, že růst cen obytných nemovitostí zůstane dynamický. To zahrnuje pokračující nedostatek bydlení při pomalém pokroku při řešení překážek v nabídce v mnoha členských státech, daňové politiky, jakož i neefektivní trhy s nájemním bydlením, a v některých případech jej ještě zhoršuje poptávka po alternativních investicích, zejména v členských státech s mělkým kapitálovým trhem.
7. KONSTATUJE, že v roce 2025 se díky jednodušším podmínkám financování zvýšily výpůjčky domácností a nefinančních podniků. ZDŮRAZŇUJE, že nedávné zprísňení podmínek financování může utlumit výpůjčky a zvýšit zátěž dluhové služby, zejména tam, kde jsou rozšířené úvěry s pohyblivou úrokovou sazbou. UZNÁVÁ, že ačkoli míra veřejného zadlužení v některých členských státech nadále klesala, v mnoha členských státech se zvýšila a byla vyšší než před pandemií v roce 2019 a očekává se, že vzhledem ke zvýšení schodků v některých členských státech dále poroste. KONSTATUJE, že zvýšená zadluženost v kombinaci s nedávnými vyššími výnosy státních dluhopisů vede k vyšším úrokovým výdajům.
8. ZDŮRAZŇUJE, že bankovní sektor zůstal zdravý a odolný se silnými kapitálovými poměry a vysokou ziskovostí bank. ZDŮRAZŇUJE, že úvěry se selháním setrvaly celkově blízko historického minima, přičemž v členských státech, kde byly dříve vysoké, došlo k omezenému dalšímu snížení. KONSTATUJE, že v některých členských státech přetrvávají velké expozice vůči domácímu státnímu dluhu a zranitelná místa související s komerčními nemovitostmi.
9. BERE NA VĚDOMÍ, že Řecko, Nizozemsko a Švédsko se v rámci postupu při makroekonomické nerovnováze s nerovnováhami již nepotýkají. KONSTATUJE, že zranitelnosti související s vysokým veřejným a vnějším dluhem v Řecku se zmenšily, snížil se objem úvěrů v selhání v držení bank a příznivé financování zmírňuje rizika vnější udržitelnosti související se značným schodkem běžného účtu. KONSTATUJE, že v Nizozemsku se snížila zranitelnost související se zadlužením domácností a s přebytkem běžného účtu. KONSTATUJE, že ve Švédsku přetrvávají zranitelná místa související s jeho trhem s nemovitostmi a vysokou úrovní soukromého dluhu, ale závažnost těchto faktorů se snížila.

10. BERE NA VĚDOMÍ, že Itálie, Maďarsko a Slovensko se nadále potýkají s nerovnováhami, přičemž uznává určitá zlepšení, k nimž v těchto zemích došlo, zejména v Itálii a na Slovensku.
 11. BERE NA VĚDOMÍ, že Rumunsko se i nadále potýká s nadměrnými nerovnováhami. KONSTATUJE, že zranitelnost související s fiskálním schodkem a schodkem běžného účtu se snížila, ale zůstává značná, zatímco nákladová konkurenceschopnost se nadále zhoršuje, i když méně než dříve.
 12. VYZÝVÁ k plnému uplatňování postupu při makroekonomické nerovnováze spolu s reformovaným rámcem správy ekonomických záležitostí zakotveným v evropském semestru, včetně případné aktivace postupu při nadměrné nerovnováze. ZDŮRAŽŇUJE význam rychlých a pokračujících politických opatření pro řešení makroekonomických nerovnováh, obzvláště těch, jež jsou uvedeny ve střednědobých fiskálně-strukturálních plánech a v doporučeních pro jednotlivé země v rámci evropského semestru.
-