



Bryssel, 3. heinäkuuta 2026
(OR. en)

10955/26

ECOFIN 879
UEM 298
SOC 421
EMPL 228
ECB
EIB

ILMOITUS

Lähettiläjä:	Neuvoston pääsihteeristö
Vastaanottaja:	Pysyvien edustajien komitea / Neuvosto
Asia:	Päätelmät makrotalouden epätasapainoa koskevan menettelyn mukaisista vuoden 2026 perusteellisista tarkasteluista – Hyväksyminen

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena ehdotus neuvoston päätelmiksi makrotalouden epätasapainoa koskevan menettelyn mukaisista vuoden 2026 perusteellisista tarkasteluista.

**EHDOTUS NEUVOSTON PÄÄTELMIKSI MAKROTALouden EPÄTASAPAINOA
KOSKEVAN MENETTELYN MUKAISISTA VUODEN 2026 PERUSTEELLISISTA
TARKASTELUISTA**

EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO

1. KOROSTAA, että EU:n BKT:n kasvu oli 1,5 prosenttia vuonna 2025, mutta nyt sen ennustetaan hidastuvan ja inflaation kiihtyvän vuonna 2026 Lähi-idän konfliktin seurausten vuoksi. TOTEAA, että vuonna 2025 EU:n talous osoitti häiriönsietokykyä samalla, kun inflaatiopaineet heikkenivät, mikä helpotti joidenkin pitkäaikaisten makrotalouden haavoittuvuuksien vähenemistä, mutta kehityssuuntaukset vaihtelivat eri jäsenvaltioissa. PANEE MERKILLE, että jatkuvat geopolittiset ja kauppaan liittyvät jännitteet heikentävät kasvunäkymiä ja kiihdyttävät inflaatiota tilanteessa, jossa epävarmuus jatkuu suurena, mikä lisää epätasapainoihin liittyviä riskejä.
2. PAINOTTAA makrotalouden epätasapainoa koskevan menettelyn soveltamisen jatkuvaa merkitystä, jotta voidaan havaita, ehkäistä ja korjata epätasapainoa, joka vaikuttaa tai voi vaikuttaa kielteisesti jäsenvaltion talouden, talous- ja rahaliiton tai koko EU:n moitteettomaan toimintaan. KOROSTAA kattavan analyysin ratkaisevaa merkitystä nykyisten epätasapainojen seurannassa ja mahdollisten makrotalouden haavoittuvuuksien tunnistamisessa. KATSOO, että vuoden 2026 perusteellisissa tarkasteluissa esitetään korkealaatuinen ja kattava analyysi kunkin tarkasteltavana olevan jäsenvaltion tilanteesta.

3. TOTEAA, että komissio on yleisesti ottaen soveltanut asiaankuuluvia analyysivälineitä, joita on täydennetty merkittävällä laadullisella analyysillä, ottaen huomioon kunkin jäsenvaltion erityiset haasteet. ON TYYTYVÄINEN tulevaisuuteen suuntautuvan analyysin käyttöön ja asiaan liittyvien politiikkojen arviointiin, ottaen huomioon myös epätasapainojen vakavuus ja kehitys. KOROSTAA talouden varantoihin ja virtoihin liittyvien indikaattorien merkitystä arvioinnissa, poliittisten toimenpiteiden roolia sekä menettelyn EU:ta ja euroaluetta koskevaa ulottuvuutta. KOROSTAA mahdollista vuorovaikutusta makrotalouden eri muuttujien välillä. TÄHDENTÄÄ, että kansallisten talouspolitiikkojen heijastusvaikutusten ja maailmanlaajuisen kehityksen vaikutusten arviointi on edelleen erittäin tärkeää. PAINOTTAA, että on tärkeää toteuttaa oikea-aikaista seuranta ja arviointia ja varmistaa näyttöön perustuvan arvioinnin pohjalta yhdenvertainen kohtelu ja avoimuus, myös määrällisten ja laadullisten tietojen sekä toteutettujen toimintapolitiikkojen osalta, ja että epätasapainojen luokittelu perustuu objektiiviseen näyttöön ja sitä sovelletaan johdonmukaisesti kaikissa jäsenvaltioissa.
4. TOTEAA, että inflaatioerot ovat kasvaneet EU:ssa. TIEDOSTAA, että energian hintojen nousu vuonna 2026 edistää inflaation yleistä kasvua ja että inflaatioerojen kasvamista entisestään ei voida sulkea pois. TOTEAA, että samaan aikaan yksikkötyökustannusten kasvu hidastui viime vuonna, vaikka se on edelleen nopeaa useissa jäsenvaltioissa. KOROSTAA, että jatkuvat erot kustannuksissa ja hinnoissa voivat heikentää yksittäisten jäsenvaltioiden kilpailukykyä ja olla erityinen huolenaihe euroalueella.
5. PANEE MERKILLE, että vaihtotaseet paranivat vuonna 2025, vaikka joissakin jäsenvaltioissa on edelleen suuria alijäämiä ja ylijäämiä. TOTEAA, että vuonna 2025 negatiiviset ulkomaiset nettovarallisuusasemat paranivat kaiken kaikkiaan, joskin hitaammin, ja että positiiviset nettovarallisuusasemat heikkenivät yleisesti, mikä johtui myös arvostusvaikutuksista. TIEDOSTAA, että energian hintojen nousu ja odotettu kaupan kasvun hidastuminen saattavat vaikuttaa maksutaseisiin.

6. TOTEAA, että asuntojen hintojen nousu kiihtyi edelleen vuonna 2025. PANEE MERKILLE, että monissa jäsenvaltioissa kysyntää ovat tukeneet kotitalouksien reaalityulojen kasvu ja suotuisimmat rahoitusehdot, kun taas tarjonta on pysynyt vähäisenä. TOTEAA, että asuntojen hintojen yliarvostusriskit ovat kasvaneet eri jäsenvaltioissa. TIEDOSTAA, että asuntojen hintojen nousun odotetaan pysyvän dynaamisena rakenteellisten tekijöiden vuoksi. Tähän liittyy jatkuva asuntopula, kun tarjonnan pullonkaulojen poistaminen etenee hitaasti monissa jäsenvaltioissa, sekä veropolitiikka ja tehottomat vuokramarkkinat. Joissain tapauksissa tilannetta pahentaa vaihtoehtoisten investointien kysyntä, erityisesti jäsenvaltioissa, joissa pääomamarkkinat ovat alikehittyneet.
7. TOTEAA, että kotitalouksien ja rahoitusalan ulkopuolisten yritysten lainanotto kasvoi vuonna 2025 rahoitusehtojen helpottumisen vuoksi. KOROSTAA, että rahoitusehtojen viimeaikainen tiukentuminen voi hillitä lainanottoa ja lisätä velanhoitotaakkaa erityisesti silloin, kun vaihtuvakorkoiset lainat ovat laajalle levinneitä. PANEE MERKILLE, että vaikka joissain jäsenvaltioissa julkistalouden velkasuhteet jatkoivat supistumistaan, monissa jäsenvaltioissa ne kasvoivat ja ylittivät pandemiaa edeltäneen vuoden 2019 tason ja niiden odotetaan kasvavan edelleen, kun otetaan huomioon alijäämien kasvu muutamissa jäsenvaltioissa. TOTEAA, että lisääntynyt velkaantuneisuus yhdistettynä viime aikoina kasvaneisiin valtion joukkovelkakirjalainojen tuottoihin johtaa korkomenojen kasvuun.
8. KOROSTAA, että pankkiala on pysynyt terveenä ja häiriönsietokykyisenä ja että sen vakavaraisuussuhde on ollut vahva ja pankkien kannattavuus hyvä. PAINOTTAA, että järjestämättömien lainojen kokonaismäärä pysyi lähellä historiallisen alhaista tasoa ja että niiden määrä väheni edelleen vain vähän jäsenvaltioissa, joissa ne olivat aiemmin suuria. TOTEAA, että joissain jäsenvaltioissa esiintyy edelleen merkittävää altistumista kotimaiselle valtionvelalle, ja liikekiinteistöt aiheuttavat joissakin tapauksissa edelleen haavoittuvuutta.
9. PANEE MERKILLE, että makrotalouden epätasapainoa koskevan menettelyn puitteissa Kreikalla, Alankomailla ja Ruotsilla ei enää ole epätasapainoja. TOTEAA, että Kreikassa suureen julkiseen ja ulkomaiseen velkaan liittyvät haavoittuvuudet ovat vähentyneet, pankkien järjestämättömät lainat ovat supistuneet ja suotuisa rahoitus lieventää vaihtotaseen huomattavaan alijäämään liittyviä ulkoisen kestävyysriskejä. TOTEAA, että kotitalouksien velkaantumiseen ja vaihtotaseen ylijäämään liittyvät haavoittuvuudet ovat vähentyneet Alankomaissa. TOTEAA, että Ruotsin kiinteistömarkkinoihin ja suureen yksityisen velan määrään liittyy edelleen haavoittuvuuksia, jotka eivät tosin enää ole yhtä vakavia.

10. PANEE MERKILLE, että Italiassa, Unkarissa ja Slovakiassa on edelleen epätasapainoja, mutta toteaa, että näissä maissa, erityisesti Italiassa ja Slovakiassa, on tapahtunut joitain parannuksia.
 11. PANEE MERKILLE, että Romaniassa on edelleen liiallisia epätasapainoja. TOTEAA, että julkisen talouden ja vaihtotaseen alijäämiin liittyvät haavoittuvuudet ovat vähentyneet, mutta ne ovat edelleen merkittäviä, kun taas kustannuskilpailukyky heikkenee edelleen, joskin vähemmässä määrin kuin aiemmin.
 12. KEHOTTA soveltamaan eurooppalaiseen ohjausjaksoon sisältyvää makrotalouden epätasapainoa koskevaa menettelyä kaikilta osin yhdessä uudistetun talouden ohjausjärjestelmän kanssa ja käynnistämään tarvittaessa liiallista epätasapainoa koskevan menettelyn. KOROSTAA, että on tärkeää toteuttaa ripeitä ja jatkuvia politiikkatoimia makrotalouden epätasapainojen korjaamiseksi, erityisesti keskipitkän aikavälin finanssi- ja rakennepoliittisiin suunnitelmiin ja eurooppalaisen ohjausjakson mukaisiin maakohtaisiin suosituksiin sisältyviä toimia.
-