

V Bruseli 3. júla 2026
(OR. en)

10955/26

ECOFIN 879
UEM 298
SOC 421
EMPL 228
ECB
EIB

POZNÁMKA

Od:	Generálny sekretariát Rady
Komu:	Výbor stálych predstaviteľov/Rada
Predmet:	Závery o hĺbkových preskúmaniach v roku 2026 v rámci postupu pri makroekonomickej nerovnováhe – schválenie

Delegáciám v prílohe zasielame návrh záverov Rady o hĺbkových preskúmaniach v roku 2026 v rámci postupu pri makroekonomickej nerovnováhe.

NÁVRH ZÁVEROV RADY O HLĚBKOVÝCH PRESKÚMANIACH V ROKU 2026
V RÁMCI POSTUPU PRI MAKROEKONOMICKEJ NEROVNOVÁHE

RADA EURÓPSKEJ ÚNIE:

1. ZDÔRAZŇUJE, že potom, ako HDP EÚ v roku 2025 vzrástlo o 1,5 %, sa teraz prognózuje spomalenie rastu a v roku 2026 sa očakáva zvýšenie inflácie v dôsledku konfliktu na Blízkom východe. KONŠTATUJE, že v roku 2025 hospodárstvo EÚ preukázalo odolnosť a inflačné tlaky klesali, čo prispelo v niektorých prípadoch k zmierneniu dlhodobej makroekonomickej zraniteľnosti, pričom vývoj sa v jednotlivých členských štátoch rôzni. UZNÁVA, že pretrvávajúce geopolitické a obchodné napätie zhoršuje vyhliadky na rast a posilňuje infláciu v kontexte pretrvávajúcej vysokej neistoty, následkom čoho sa zvyšujú riziká súvisiace s nerovnovahami.
2. PRÍZVUKUJE, že je naďalej dôležité vykonávať postup pri makroekonomickej nerovnováhe zameraný na odhaľovanie, prevenciu a nápravu nerovnováh, ktoré nepriaznivo ovplyvňujú alebo môžu nepriaznivo ovplyvniť riadne fungovanie hospodárstva členského štátu alebo hospodárskej a menovej únie, či EÚ ako celku. PODČIARKUJE kľúčovú úlohu komplexnej analýzy pri monitorovaní existujúcich nerovnováh a identifikácii potenciálnej makroekonomickej zraniteľnosti. JE PRESVEDČENÁ, že hĺbkové preskúmania v roku 2026 predstavujú kvalitnú a komplexnú analýzu situácie v každom členskom štáte, ktorý bol predmetom preskúmania.

3. KONŠTATUJE, že vzhľadom na špecifické výzvy pre jednotlivé členské štáty Komisia vo všeobecnosti použila relevantné analytické nástroje a doplnila ich vecnou kvalitatívnou analýzou. VÍTA využívanie analýzy zameranej na budúcnosť a posúdenie príslušných politík, pričom sa zohľadňuje aj závažnosť a vývoj nerovnováh. ZDÔRAZŇUJE význam ukazovateľov stavov a tokov pri posudzovaní, úlohu politických opatrení a rozmer EÚ a eurozóny v rámci tohto postupu. VYZDVIHUJE potenciálne interakcie medzi jednotlivými makroekonomickými premennými. PODČIARKUJE, že je naďalej relevantné posudzovať účinky presahovania vnútroštátnych hospodárskych politík a dôsledky globálneho vývoja. ZDÔRAZŇUJE význam včasného monitorovania a posudzovania a význam zaistenia rovnakého zaobchádzania a transparentnosti na základe posudzovania založeného na dôkazoch, a to aj pokiaľ ide o kvantitatívne údaje, kvalitatívne informácie a vykonávané politiky, ako aj to, že klasifikácia nerovnováh vychádza z objektívnych dôkazov a uplatňuje sa konzistentne vo všetkých členských štátoch.
4. KONŠTATUJE, že inflačné diferenciály sa v EÚ zväčšili. UZNÁVA, že rast cien energií v roku 2026 prispieva k celkovému rastu inflácie a že nemožno vylúčiť ďalšie zväčšovanie inflačných diferenciálov. KONŠTATUJE, že zároveň sa v minulom roku zmiernil rast jednotkových nákladov práce, pričom v niekoľkých členských štátoch zostáva zvýšený. ZDÔRAZŇUJE, že pretrvávajúce rozdiely v nákladoch a cenách môžu v jednotlivých členských štátoch oslabiť konkurencieschopnosť a v rámci eurozóny vyvolávať osobitné obavy.
5. UZNÁVA, že pozície bežného účtu sa v roku 2025 zlepšili, pričom deficity a prebytky zostávajú v niektorých členských štátoch vysoké. KONŠTATUJE, že v roku 2025 sa záporné čisté medzinárodné investičné pozície celkovo zlepšili, hoci pomalším tempom, a kladné pozície sa celkovo znížili, čo odzrkadľuje aj účinky oceňovania. UZNÁVA možný vplyv vyšších cien energií a očakávaného pomalšieho rastu obchodu na platobnú bilanciu.

6. KONŠTATUJE, že rast cien nehnuteľností na bývanie sa v roku 2025 ďalej zrýchlil. UZNÁVA, že v mnohých členských štátoch rast reálneho príjmu domácností a priaznivejšie podmienky financovania podporovali dopyt, pričom ponuka zostala obmedzená. BERIE NA VEDOMIE zvýšenie rizík nadhodnotenia cien nehnuteľností na bývanie v rôznych členských štátoch. UZNÁVA, že vzhľadom na štrukturálne prvky sa očakáva, že rast cien nehnuteľností na bývanie bude naďalej dynamický. Je to spojené s pretrvávajúcim nedostatkom bývania v dôsledku pomalého napredovania v odstraňovaní úzkych miest na strane ponuky v mnohých členských štátoch, daňových politik, ako aj neefektívnych trhov s nájomným bývaním, pričom v niektorých prípadoch situáciu ešte zhoršuje dopyt po alternatívnych investíciách, najmä v členských štátoch s menej rozvinutým kapitálovým trhom.
7. KONŠTATUJE, že v roku 2025 sa vďaka priaznivejším podmienkam financovania zvýšili úvery a pôžičky prijaté domácnosťami a nefinančnými korporáciami. ZDÔRAZŇUJE, že nedávne sprísnenie podmienok financovania môže utlmiť prijímanie úverov a pôžičiek a zvýšiť náklady na dlhovú službu, najmä tam, kde sú rozšírené úvery s pohyblivou úrokovou sadzbou. UZNÁVA, že hoci pomer verejného dlhu v niektorých členských štátoch naďalej klesal, v mnohých členských štátoch sa zvýšil a presiahol úroveň pred pandémiou v roku 2019, pričom sa očakáva, že vzhľadom na rast deficitu v niektorých členských štátoch sa bude ďalej zvyšovať. KONŠTATUJE, že zvýšená zadlženosť v kombinácii s nedávnymi vyššími výnosmi štátnych dlhopisov vedie k vyšším úrokovým výdavkom.
8. VYZDVIHUJE, že bankový sektor zostal zdravý a odolný a vyznačuje sa silnými podielmi kapitálu a vysokou ziskovosťou bánk. ZDÔRAZŇUJE, že nesplácané úvery zostali celkovo na úrovniach približujúcich sa historickým minimám, pričom v členských štátoch, v ktorých boli úrovne predtým zvýšené, boli zaznamenané len mierne ďalšie zníženia. KONŠTATUJE, že v niektorých členských štátoch pretrvávajú veľká majetková angažovanosť na domácom štátnom dlhu a v niektorých prípadoch zraniteľné miesta v súvislosti s nehnuteľnosťami určenými na podnikanie.
9. BERIE NA VEDOMIE, že Grécko, Holandsko a Švédsko už v kontexte postupu pri makroekonomickej nerovnováhe nevykazujú nerovnováhy. KONŠTATUJE, že v Grécku sa odstránili zraniteľné miesta súvisiace s vysokým verejným a zahraničným dlhom, znížila sa miera nesplácaných úverov bánk a priaznivé podmienky financovania zmiernujú riziká ohrozujúce vonkajšiu udržateľnosť súvisiacu so značným deficitom bežného účtu. KONŠTATUJE, že v Holandsku klesla závažnosť zraniteľnosti v súvislosti s dlhom domácností a prebytkom bežného účtu. KONŠTATUJE, že vo Švédsku pretrvávajú zraniteľné miesta súvisiace s jeho trhom s nehnuteľnosťami a vysokou úrovňou súkromného dlhu, ale ich závažnosť sa znížila.

10. BERIE NA VEDOMIE, že v Taliansku, Maďarsku a na Slovensku sa naďalej vyskytujú nerovnováhy, pričom uznáva určité zlepšenia v týchto krajinách, najmä v Taliansku a na Slovensku.
 11. KONŠTATUJE, že Rumunsko stále vykazuje nadmerné nerovnováhy. KONŠTATUJE, že miera zraniteľnosti súvisiaca s fiškálnym deficitom a deficitom bežného účtu sa zmiernila, ale je naďalej závažná, zatiaľ čo nákladová konkurencieschopnosť sa naďalej zhoršuje, hoci pomalším tempom ako predtým.
 12. VYZÝVA na úplné uplatňovanie postupu pri makroekonomickej nerovnováhe spolu s reformovaným rámcom správy hospodárskych záležitostí zakotveným v európskom semestri, a to vo vhodných prípadoch vrátane aktivácie postupu pri nadmernej nerovnováhe. PODČIARKUJE význam rýchlych a pokračujúcich politických opatrení na riešenie makroekonomických nerovnováh, najmä tých, ktoré sú zahrnuté do strednodobých fiškálno-štrukturálnych plánov a odporúčaní pre jednotlivé krajiny v rámci európskeho semestra.
-