

Bruselj, 3. julij 2026
(OR. en)

10955/26

ECOFIN 879
UEM 298
SOC 421
EMPL 228
ECB
EIB

DOPIS

Pošiljatelj:	Generalni sekretariat Sveta
Prejemnik:	Odbor stalnih predstavnikov/Svet
Zadeva:	Sklepi o poglobljenih pregledih v okviru postopka v zvezi z makroekonomskim neravnotežjem za leto 2026 – odobritev

V prilogi vam pošiljamo osnutek sklepov Sveta o poglobljenih pregledih v okviru postopka v zvezi z makroekonomskimi neravnotežji za leto 2026.

**OSNUTEK SKLEPOV SVETA O POGLOBLJENIH PREGLEDIH V OKVIRU POSTOPKA
V ZVEZI Z MAKROEKONOMSKIMI NERAVNOTEŽJI ZA LETO 2026**

SVET EVROPSKE UNIJE:

1. IZPOSTAVLJA, da naj bi se rast BDP EU po 1,5-odstotni rasti v letu 2025 zdaj upočasnila, inflacija pa naj bi se v letu 2026 zaradi posledic konflikta na Bližnjem vzhodu povečala. UGOTAVLJA, da je gospodarstvo EU v letu 2025 pokazalo odpornost, medtem ko so se inflacijski pritiski zmanjševali, kar je olajšalo zmanjšanje nekaterih dolgotrajnih makroekonomskih ranljivosti, pri čemer je bil razvoj dogodkov po državah članicah različen. PRIZNAVA, da stalne geopolitične in trgovinske napetosti poslabšujejo obete za rast in zvišujejo inflacijo v času še vedno velike negotovosti, kar dodatno povečuje tveganja v zvezi z neravnotežji;
2. POUDARJA, da je izvajanje postopka v zvezi z makroekonomskimi neravnotežji še vedno zelo pomembno, saj omogoča odkrivanje, preprečevanje in odpravljanje neravnotežij, ki negativno vplivajo ali bi lahko negativno vplivala na pravilno delovanje gospodarstev držav članic, ekonomske in monetarne unije ali EU kot celote. IZPOSTAVLJA ključno vlogo celovite analize pri spremljanju obstoječih neravnotežij in ugotavljanju morebitnih makroekonomskih ranljivosti. MENI, da poglobljeni pregledi za leto 2026 zagotavljajo visokokakovostno in celovito analizo razmer v vsaki državi članici, ki se pregleduje;

3. UGOTAVLJA, da je Komisija glede na specifične izzive, ki jim je izpostavljena vsaka država članica, na splošno uporabila ustrezna analitična orodja, ki so bila dopolnjena s temeljito kvalitativno analizo. POZDRAVLJA uporabo v prihodnost usmerjenih analiz in ocene zadevnih politik, pri čemer je treba upoštevati tudi resnost in razvoj neravnotežij. IZPOSTAVLJA pomen kazalnikov stanj in tokov pri ocenjevanju, vlogo ukrepov politike ter razsežnost EU in euroobmočja v tem postopku. OPOZARJA na morebitne medsebojne vplive med različnimi makroekonomskimi spremenljivkami. POUDARJA, da je ocena učinkov prelivanja nacionalnih ekonomskih politik in posledic razvoja dogodkov v svetu še vedno relevantna. POUDARJA tudi, kako pomembni so pravočasno spremljanje in ocenjevanje ter zagotavljanje enake obravnave in preglednosti na podlagi z dokazi podprte ocene, tudi kar zadeva kvantitativne podatke, kvalitativne informacije in izvedene politike, pa tudi, da razvrščanje neravnotežij temelji na objektivnih dokazih in se dosledno uporablja v vseh državah članicah;
4. UGOTAVLJA, da so se razlike v inflaciji v EU povečale. PRIZNAVA, da dvigi cen energije v letu 2026 prispevajo k splošni rasti inflacije in da ni mogoče izključiti nadaljnjega povečevanja razlik v inflaciji. UGOTAVLJA, da se je hkrati rast stroškov dela na enoto v preteklem letu umirila, medtem ko je v več državah članicah še vedno visoka. POUDARJA, da lahko vztrajne razlike v stroških in cenah ogrozijo konkurenčnost v posameznih državah članicah, še posebej zaskrbljujoče pa so lahko v euroobmočju;
5. PRIZNAVA, da se je stanje na tekočih računih v letu 2025 izboljšalo, pri čemer so bili primanjkljaji in presežki v nekaterih državah članicah še vedno veliki. UGOTAVLJA, da so se v letu 2025 negativna neto stanja mednarodnih naložb na splošno izboljšala, čeprav počasneje, medtem ko so se pozitivna stanja na splošno zmanjšala, kar je tudi odraz učinkov vrednotenja. ZAVEDA SE možnega vpliva višjih cen energije in pričakovane počasnejše rasti trgovine na račune zunanjih transakcij;

6. UGOTAVLJA, da se je rast cen stanovanjskih nepremičnin v letu 2025 še pospešila. PRIZNAVA, da je bilo v številnih državah članicah povpraševanje podprto s povečanjem realnega dohodka gospodinjstev in z ugodnejšimi pogoji financiranja, medtem ko je ponudba ostala omejena. UGOTAVLJA, da se je tveganje precenjenosti stanovanjskih nepremičnin v različnih državah članicah povečalo. ZAVEDA SE, da naj bi rast cen stanovanjskih nepremičnin ob upoštevanju strukturnih elementov ostala dinamična. To vključuje nadaljnje pomanjkanje stanovanj zaradi počasnega napredka pri odpravljanju ozkih grl v ponudbi v številnih državah članicah, davčnih politik ter neučinkovitih najemniških trgov, v nekaterih primerih pa ga še poslabšuje povpraševanje po alternativnih naložbah, zlasti v državah članicah s plitkim kapitalskim trgom;
7. UGOTAVLJA, da se je zadolževanje gospodinjstev in nefinančnih družb v letu 2025 zaradi lažjih pogojev financiranja povečalo. POUDARJA, da bi lahko nedavnejše zaostrovanje pogojev financiranja zadušilo izposojanje in povečalo breme servisiranja dolga, zlasti tam, kjer so posojila s spremenljivo obrestno mero zelo razširjena. PRIZNAVA, da se je delež javnega dolga v nekaterih državah članicah resda še naprej zmanjševal, vendar se je v številnih državah članicah povečal in presegel raven pred pandemijo leta 2019, pri čemer se pričakuje, da se bo zaradi povečanja primanjkljajev v nekaterih državah članicah še povečal. UGOTAVLJA, da povečana zadolženost v kombinaciji z nedavno višjimi donosi državnih obveznic povzroča višje odhodke za obresti;
8. POUDARJA, da je bančni sektor ostal zdrav in odporen ter da so zanj značilni visoki količniki kapitalske ustreznosti in visoka dobičkonosnost bank. POUDARJA tudi, da so nedonosna posojila, gledano v celoti, ostala blizu zgodovinsko nizkih ravni, pri čemer so se v državah članicah, v katerih so bila nekoč visoka, še nekoliko zmanjšala. UGOTAVLJA, da je v nekaterih državah članicah še vedno prisotna velika izpostavljenost državnemu dolgu, v nekaterih primerih pa ranljivostim, povezanim s poslovnimi nepremičninami;
9. JE SEZNANJEN, da v Grčiji, na Nizozemskem in na Švedskem ni več neravnotežij v okviru postopka v zvezi z makroekonomskimi neravnotežji. UGOTAVLJA, da so se v Grčiji ranljivosti, povezane z visokim javnim in zunanjim dolgom, zmanjšale, da so se nedonosna posojila bank zmanjšala in da ugodno financiranje blaži tveganja za zunanjo vzdržnost, povezana z visokim primanjkljajem na tekočem računu. UGOTAVLJA tudi, da so se na Nizozemskem zmanjšale ranljivosti, povezane z zadolženostjo gospodinjstev in s presežkom na tekočem računu. UGOTAVLJA še, da so na Švedskem še vedno prisotne ranljivosti, povezane z njenim nepremičninskim trgom in z visoko stopnjo zasebnega dolga, vendar se je njihova resnost zmanjšala;

10. JE SEZNANJEN, da se v Italiji, na Madžarskem in na Slovaškem še vedno soočajo z neravnotežji, priznava pa nekaj izboljšanj v teh državah, zlasti v Italiji in na Slovaškem;
 11. JE SEZNANJEN, da se v Romuniji še vedno soočajo s čezmernimi neravnotežji.
UGOTAVLJA, da so se ranljivosti, povezane s fiskalnim primanjkljajem in primanjkljajem na tekočem računu, zmanjšale, a ostajajo precejšnje, medtem ko se stroškovna konkurenčnost še naprej slabša, čeprav počasneje kot prej;
 12. POZIVA k celoviti uporabi postopka v zvezi z makroekonomskimi neravnotežji, skupaj z reformiranim okvirom ekonomskega upravljanja, vključenim v evropski semester, po potrebi pa tudi k sprožitvi postopka v zvezi s čezmernimi neravnotežji. IZPOSTAVLJA pomen hitrih in kontinuiranih ukrepov politike za odpravo makroekonomskih neravnotežij, zlasti tistih, ki so vključene v srednjeročne fiskalno-strukturne načrte ter v specifična priporočila za države v okviru evropskega semestra.
-