

Брюксел, 8 юли 2025 г.  
(OR. en)

11324/25

ECOFIN 961  
UEM 392  
SOC 504  
EMPL 355  
*ECB*  
*EIB*

## РЕЗУЛТАТИ ОТ РАБОТАТА

---

|                |                                                                                                                                                          |
|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| От:            | Генералния секретариат на Съвета                                                                                                                         |
| Дата:          | 8 юли 2025 г.                                                                                                                                            |
| До:            | Делегациите                                                                                                                                              |
| № предх. док.: | 10338/25                                                                                                                                                 |
| Относно:       | Заклучения относно задълбочените прегледи за 2025 г. в рамките на процедурата при макроикономически дисбаланси<br>— Заклучения на Съвета (8 юли 2025 г.) |

---

Приложено се изпращат на делегациите заключенията на Съвета относно задълбочените прегледи за 2025 г. в рамките на процедурата при макроикономически дисбаланси, одобрени от Съвета на неговото 4110-то заседание, проведено на 8 юли 2025 г.

**ЗАКЛЮЧЕНИЯ НА СЪВЕТА ОТНОСНО ЗАДЪЛБОЧЕНИТЕ ПРЕГЛЕДИ ЗА 2025 Г.  
В РАМКИТЕ НА ПРОЦЕДУРАТА ПРИ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ДИСБАЛАНСИ**

**СЪВЕТЪТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ:**

1. ОТБЕЛЯЗВА, че през 2024 г. няколко държави членки са имали относително благоприятно икономическо развитие, което е допринесло за облекчаване на някои от дългогодишните уязвимости, които са в основата на дисбалансите. ПОДЧЕРТАВА, че инфлацията и натискът върху разходите са намалели още повече. ПОТВЪРЖДАВА, че несигурността се е увеличила значително на фона на променящата се геополитическа и търговска обстановка, което увеличава рисковете, свързани с дисбалансите.
2. СЧИТА, че задълбочените прегледи за 2025 г. представляват висококачествен и всеобхватен анализ на положението във всички държави членки, които са обект на преглед. ПРИВЕТСТВА публикуването от Комисията на докладите за задълбочен преглед в рамките на процедурата при макроикономически дисбаланси в началото на 2025 г. ПОДЧЕРТАВА значението на непрекъснатия мониторинг на дисбалансите в рамките на процедурата при макроикономически дисбаланси.
3. ИЗТЪКВА решаващата роля на всеобхватния анализ при мониторинга на съществуващите дисбаланси и установяването на потенциални макроикономически уязвимости. ОТБЕЛЯЗВА, че като цяло Комисията е приложила подходящи аналитични инструменти, допълнени от съществен качествен анализ, с оглед на специфичните за всяка държава членка предизвикателства. ПРИВЕТСТВА използването на анализа в перспектива и оценката на съответните политики при отчитане също на размера и развитието на дисбалансите. ПОДЧЕРТАВА значението на показателите за наличностите и потоците в оценката, ролята на мерките по политиките и измеренията на процедурата, отнасящи се до ЕС и еврозоната. ИЗТЪКВА, че оценката на въздействието на националните икономически политики върху други области продължава да е от голямо значение. ПОДЧЕРТАВА, че е важно да се гарантира равно третиране въз основа на обективна оценка на данните и прилаганите политики.

4. ПРИЗНАВА, че инфлационните диференциали са намалели още повече, въпреки че натрупаните инфлационни различия през последните години са значителни. ОТБЕЛЯЗВА, че ръстът на разходите за труд за единица продукция се е забавил през 2024 г., но в няколко случая е останал значителен, в контекста на свити пазари на труда и нисък ръст на производителността. ОТБЕЛЯЗВА, че натискът върху цените и разходите се очаква да намалее още повече в краткосрочен план, но различията в равнищата вероятно ще продължат.
5. ИЗТЪКВА, че дефицитите и излишъците по текущата сметка остават големи в някои държави членки, като често отразяват динамиката на вътрешното търсене. ПОДЧЕРТАВА, че в някои държави членки големите държавни дефицити отразяват значителна част от нуждите на икономиката от външни заеми. ОТБЕЛЯЗВА, че промените в салдата по текущата сметка се очаква да бъдат ограничени както за дефицитите, така и за излишъците. Несигурността засяга в голяма степен най-вече държавите членки, които са силно интегрирани в търговията, включително световните вериги за създаване на стойност, както и тези с големи нужди от външно финансиране. ПРИЗНАВА, че в държавите членки с по-отрицателни нетни международни инвестиционни позиции се наблюдават допълнителни подобрения, подкрепени от номинален икономически растеж. Очаква се обаче последното въздействие да намалее с допълнителния спад на инфлацията.
6. ОТБЕЛЯЗВА, че цените на жилищата са придобили динамика през 2024 г. поради нарастващите доходи и облекчаването на условията за финансиране след две години на слаб или отрицателен растеж. В някои държави членки обаче цените на жилищата са под предишните пикови равнища. ПРИЗНАВА, че в много държави членки се очаква цените на жилищата да продължат да нарастват поради дългогодишните структурни последици, включително пречките пред предлагането на жилища, данъчните политики и неефективните пазари за отдаване под наем.
7. ОТБЕЛЯЗВА, че през 2024 г. в няколко държави членки дълговете на домакинствата и дълговете на предприятията като дял от БВП са достигнали най-ниските си равнища от години. ПОТВЪРЖДАВА, че се очаква отпускането на заеми в частния сектор да се увеличи отново благодарение на по-леки условия за финансиране. ОТБЕЛЯЗВА, че равнищата на държавния дълг и промените в него се различават значително в отделните държави — членки на ЕС, тъй като съотношенията на дълга към БВП са продължили да намаляват в някои държави членки, докато в други напоследък са се увеличили. ПРИЗНАВА, че съотношението на консолидирания държавен дълг към БВП за ЕС като цяло е спряло да намалява през 2024 г., като все още остава над равнището отпреди пандемията от 2019 г., и се очаква леко да нарасне през следващите години. Прогнозираното развитие, при непроменени политики, също се различава в отделните държави — членки на ЕС. Очаква се изпълнението на фискално-структурните планове да доведе до намаляване или стабилизиране на съотношенията на дълга към БВП в средносрочен план.

8. ПОДЧЕРТАВА, че банковият сектор е укрепнал още повече, като коефициентите на капиталова адекватност и рентабилността остават високи. ВЗЕМА ПОД ВНИМАНИЕ по-нататъшното намаляване или стабилизиране на необслужваните кредити в държавите членки, в които те са били по-значителни. Това се дължи главно на създаването на ефективен вторичен пазар за необслужвани кредити, които понастоящем се държат от обслужващи ги лица извън банковия сектор, които обикновено извършват трансгранична дейност и остават до голяма степен концентрирани в няколко държави членки. ОТБЕЛЯЗВА, че е необходима постоянна бдителност, за да се гарантира трайна макрофинансова стабилност.
9. ВЗЕМА ПОД ВНИМАНИЕ, че Кипър и Германия вече не са засегнати от дисбаланси в контекста на процедурата при макроикономически дисбаланси. ОТБЕЛЯЗВА, че в Кипър уязвимостите, свързани с външния дълг, дълга на частния сектор и държавния дълг, намаляват, което се дължи и на силния икономически растеж, и че дефицитът по текущата сметка остава значителен, като същевременно е постигнат напредък в прилагането на мерки за преодоляване на уязвимостите. ОТБЕЛЯЗВА, че в Германия уязвимостите, свързани с големия излишък по текущата сметка, който е имал трансгранично значение, са намалели през годините, а свързаните с политиките усилия трябва да продължат в съответствие с обявените значителни действия по политиките.
10. ВЗЕМА ПОД ВНИМАНИЕ, че не е установено Естония да е засегната от дисбаланси. ОТБЕЛЯЗВА, че в Естония през последните години в условията на продължителна рецесия е имало уязвимости, свързани с влошаващата се ценова и разходна конкурентоспособност, а цените на жилищата са нараснали значително, но понастоящем като цяло уязвимостите изглеждат са ограничени.
11. ВЗЕМА ПОД ВНИМАНИЕ, че Гърция, Италия, Унгария, Нидерландия, Словакия и Швеция продължават да са засегнати от дисбаланси.
12. ВЗЕМА ПОД ВНИМАНИЕ, че Румъния продължава да е засегната от прекомерни дисбаланси. ОТБЕЛЯЗВА, че в Румъния уязвимостите са се увеличили, тъй като двойният дефицит (фискален и по текущата сметка) е нараснал, а разходната конкурентоспособност се е влошила. ПОДЧЕРТАВА необходимостта от структурни реформи, и по-специално тези, включени в плана за възстановяване и устойчивост и средносрочния фискално-структурен план на Румъния, за да се засилят конкурентоспособността и извършването на износ и да се привлече допълнително финансиране от ЕС.

13. ПРИЗОВАВА за цялостно прилагане на процедурата при макроикономически дисбаланси, включително задействането на процедурата при прекомерен дисбаланс, когато е целесъобразно. ПОДЧЕРТАВА значението на бързите и непрекъснати действия по политиките за преодоляване на макроикономическите дисбаланси, включително тези действия, съдържащи се в плановете за възстановяване и устойчивост, средносрочните фискално-структурни планове и специфичните за отделните държави препоръки в рамките на европейския семестър.
-