

Brusel 8. července 2025
(OR. en)

11324/25

ECOFIN 961
UEM 392
SOC 504
EMPL 355
ECB
EIB

VÝSLEDEK JEDNÁNÍ

Odesílatel: Generální sekretariát Rady

Datum: 8. července 2025

Příjemce: Delegace

Č. předchozího
dokumentu: 10338/25

Předmět: Závěry o hloubkových přezkumech 2025 v rámci postupu při
makroekonomické nerovnováze
– závěry Rady (8. července 2025)

Delegace naleznou v příloze závěry Rady o hloubkových přezkumech 2025 v rámci postupu při makroekonomické nerovnováze ve znění schváleném Radou na jejím 4110. zasedání konaném dne 8. července 2025.

ZÁVĚRY RADY O HLOUBKOVÝCH PŘEZKUMECH 2025
V RÁMCI POSTUPU PŘI MAKROEKONOMICKÉ NEROVNOVÁZE

RADA EVROPSKÉ UNIE:

1. KONSTATUJE, že v roce 2024 zaznamenalo několik členských států relativně příznivý hospodářský vývoj, který přispěl ke zmírnění některých dlouhodobých zranitelných míst, jež jsou příčinami nerovnováh. ZDŮRAZŇUJE, že inflace a tlaky na náklady dále ustoupily. UZNÁVÁ, že nejistota v souvislosti s měnícím se geopolitickým a obchodním prostředím výrazně vzrostla, což zvyšuje rizika spojená s nerovnováhami.
2. DOMNÍVÁ SE, že hloubkové přezkumy 2025 představují vysoce kvalitní a komplexní analýzu situace v každém členském státě, který je předmětem přezkumu. VÍTÁ skutečnost, že Komise zveřejnila zprávy o hloubkovém přezkumu v rámci postupu při makroekonomické nerovnováze počátkem roku 2025. ZDŮRAZŇUJE, že je důležité pokračovat v monitorování nerovnováh v rámci postupu při makroekonomické nerovnováze.
3. POUKAZUJE na klíčovou úlohu komplexní analýzy při monitorování stávajících nerovnováh a identifikaci možných zranitelných míst na makroekonomické úrovni. 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. ZDŮRAZŇUJE význam stavových a tokových ukazatelů při posuzování, úlohu politických opatření a rozměr EU a eurozóny v rámci postupu při makroekonomické nerovnováze. POUKAZUJE na stále vysokou relevanci posuzování vedlejších účinků vnitrostátních hospodářských politik. ZDŮRAZŇUJE, že je důležité zajistit rovné zacházení na základě objektivního posouzení údajů a prováděných politik.

4. UZNÁVÁ, že inflační diferenciály se dále snižovaly, i když kumulované rozdíly v inflaci jsou v posledních letech značné. KONSTATUJE, že růst jednotkových nákladů práce se v roce 2024 zpomalil, ale v několika případech zůstal značný, a to v kontextu napjatých trhů práce a nízkého růstu produktivity. KONSTATUJE, že se očekává, že cenové a nákladové tlaky se v nejbližší době dále zmírní, ale rozdíly pravděpodobně přetrvají.
5. POUKAZUJE na to, že schodky a přebytky běžného účtu jsou v některých členských státech i nadále vysoké, což často odráží dynamiku domácí poptávky. ZDŮRAŽŇUJE, že vysoké schodky veřejných financí v některých členských státech tvoří významnou část potřeb dané ekonomiky v oblasti vnějších půjček. KONSTATUJE, že změny salda běžného účtu budou podle prognóz omezené, a to jak u schodků, tak u přebytků. Nejistota má velký dopad zejména na členské státy, které jsou ve velké míře integrovány do obchodu, včetně globálních hodnotových řetězců, a na členské státy s velkými potřebami vnějšího financování. UZNÁVÁ, že členské státy se zápornější čistou investiční pozicí vůči zahraničí měly prospěch z dalších zlepšení podpořených nominálním hospodářským růstem. Očekává se však, že dopad růstu s dalším poklesem inflace klesne.
6. KONSTATUJE, že ceny rezidenčních nemovitostí získaly v roce 2024 dynamiku v důsledku rostoucích příjmů a zmírnění podmínek financování, a to po dvou letech utlumeného nebo záporného růstu. V některých členských státech však ceny rezidenčních nemovitostí nedosahují předchozí nejvyšší úrovně. UZNÁVÁ, že v mnoha členských státech se očekává, že ceny rezidenčních nemovitostí budou nadále růst v důsledku dlouhodobých strukturálních dopadů, včetně překážek v nabídce bydlení, daňových politik a neefektivních trhů s nájemním bydlením.
7. KONSTATUJE, že v roce 2024 dosáhlo v několika členských státech zadlužení domácností a podniků jako podíl HDP nejnižší úrovně za řadu let. UZNÁVÁ, že se očekává, že půjčky soukromého sektoru díky snazším podmínkám financování opět vzrostou. KONSTATUJE, že míra a vývoj veřejného dluhu se v jednotlivých členských státech EU značně liší: v některých členských státech míra zadlužení nadále klesala, zatímco v některých jiných členských státech se v poslední době zvýšila. UZNÁVÁ, že míra zadlužení EU jako celku v roce 2024 přestala klesat, stále zůstává nad úrovní před pandemií v roce 2019, a očekává se, že v nadcházejících letech mírně vzroste. Za předpokladu nezměněných politik se prognózy vývoje v jednotlivých členských státech EU rovněž liší. Očekává se, že provádění fiskálně-strukturálních plánů povede ve střednědobém horizontu k poklesu nebo stabilizaci míry zadlužení.

8. ZDŮRAZŇUJE, že bankovní sektor dále posílil, přičemž kapitálové poměry a ziskovost zůstávají vysoké. BERE NA VĚDOMÍ další snižování nebo stabilizaci objemu úvěrů se selháním v těch členských státech, v nichž byly tyto úvěry významnější. Důvodem je zejména vytvoření efektivního sekundárního trhu pro úvěry se selháním, které jsou nyní v držení velkých nebankovních správců, kteří obvykle působí přeshraničně a zůstávají z velké části soustředěni v několika členských státech. KONSTATUJE, že k zajištění trvalé makrofinanční stability je třeba zachovávat obezřetnost.
9. BERE NA VĚDOMÍ, že Kypr a Německo se v rámci postupu při makroekonomické nerovnováze s nerovnováhami již nepotýkají. KONSTATUJE, že na Kypru se zranitelnost související s vnějším, soukromým a veřejným dluhem snižuje, a to i v důsledku silného hospodářského růstu, a že schodek běžného účtu zůstává značný, přičemž bylo dosaženo pokroku při provádění opatření k řešení těchto zranitelných míst. KONSTATUJE, že v Německu se zranitelnost související s vysokým přebytkem běžného účtu, který měl přeshraniční význam, v průběhu let snížila, přičemž politické úsilí musí pokračovat v souladu s oznámenými významnými politickými opatřeními.
10. BERE NA VĚDOMÍ, že Estonsko se nepotýká s nerovnováhami. KONSTATUJE, že v Estonsku se v posledních letech objevila zranitelná místa související se zhoršující se cenovou a nákladovou konkurenceschopností v důsledku vleklé recese a že ceny rezidenčních nemovitostí značně vzrostly, avšak zdá se, že celková zranitelnost je v současnosti pod kontrolou.
11. BERE NA VĚDOMÍ, že Itálie, Maďarsko, Nizozemsko, Řecko, Slovensko a Švédsko se nadále potýkají s nerovnováhami.
12. BERE NA VĚDOMÍ, že Rumunsko se i nadále potýká s nadměrnými nerovnováhami. KONSTATUJE, že zranitelná místa přibývají, jelikož se v Rumunsku zvýšil dvojitý schodek, a to fiskální a běžného účtu, a zhoršila se nákladová konkurenceschopnost. ZDŮRAZŇUJE potřebu strukturálních reforem, a zejména těch, které jsou součástí rumunského plánu pro oživení a odolnost a střednědobého fiskálně-strukturálního plánu, s cílem posílit konkurenceschopnost, exportní výkonnost a získat další finanční prostředky z EU.

13. VYZÝVÁ k plnému uplatňování postupu při makroekonomické nerovnováze, včetně případné aktivace postupu při nadměrné nerovnováze. ZDŮRAZŇUJE význam rychlých a pokračujících politických opatření pro řešení makroekonomických nerovnováh, zejména opatření obsažených v plánech pro oživení a odolnost, ve střednědobých fiskálně-strukturálních plánech a v příslušných doporučeních pro jednotlivé země v rámci evropského semestru.
-