

**Brüsszel, 2025. július 8.
(OR. en)**

11324/25

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

AZ ELJÁRÁS EREDMÉNYE

Küldi:	a Tanács Főtitkársága
Dátum:	2025. július 8.
Címzett:	a delegációk
Előző dok. sz.:	10338/25
Tárgy:	Következtetések a makrogazdasági egyensúlyhiány kezelésére szolgáló eljárás keretében végzett 2025. évi részletes felülvizsgálatokról – A Tanács következtetései (2025. július 8.)

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a makrogazdasági egyensúlyhiány kezelésére szolgáló eljárás keretében végzett 2025. évi részletes felülvizsgálatokról szóló, a Tanács által a 2025. július 8-i 4110. tanácsi ülésen jóváhagyott tanácsi következtetéseket.

A TANÁCS KÖVETKEZTETÉSEI A MAKROGAZDASÁGI EGYENSÚLYHIÁNY
KEZELÉSÉRE SZOLGÁLÓ ELJÁRÁS KERETÉBEN VÉGZETT 2025. ÉVI RÉSZLETES
FELÜLVIZSGÁLATOKRÓL

AZ EURÓPAI UNIÓ TANÁCSA:

1. MEGJEGYZI, hogy 2024-ben több tagállamban viszonylag kedvező gazdasági fejlemények mentek végbe, amelyek hozzájárultak az egyensúlyhiány alapját képező, régóta fennálló sebezhetőségek enyhítéséhez. KIEMELI, hogy az inflációs és a költségnyomás tovább csökkent. ELISMERI, hogy a változó geopolitikai és kereskedelmi környezet közepette jelentősen megnőtt a bizonytalanság, ami tovább fokozta az egyensúlyhiányokkal kapcsolatos kockázatokat;
2. ÚGY VÉLI, hogy a 2025. évi részletes felülvizsgálatok magas színvonalú, átfogó elemzést nyújtanak minden egyes vizsgált tagállam helyzetéről. ÜDVÖZLI, hogy a Bizottság 2025 elején közzétette a makrogazdasági egyensúlyhiány kezelésére szolgáló eljárás keretében végzett részletes felülvizsgálatokról készült jelentéseket. HANGSÚLYOZZA annak fontosságát, hogy a makrogazdasági egyensúlyhiány kezelésére szolgáló eljárás keretében továbbra is nyomon kövessék az egyensúlyhiányokat;
3. ALÁHÚZZA, hogy az átfogó elemzés döntő szerepet játszik a meglévő egyensúlyhiányok nyomon követésében és a lehetséges makrogazdasági sebezhetőségek azonosításában. MEGÁLLAPÍTJA, hogy a Bizottság az egyes tagállamok előtt álló konkrét kihívások tekintetében általánosságban megfelelő elemzési eszközöket alkalmazott, amelyeket érdemi minőségi elemzés egészített ki; ÜDVÖZLI az előretekintő elemzés alkalmazását és a releváns szakpolitikák értékelését, tekintetbe véve az egyensúlyhiány súlyosságát és alakulását is; NYOMATÉKOSÍTJA az állományi és áramlási mutatók fontosságát az értékelésben, a szakpolitikai intézkedések szerepét, valamint az eljárás uniós és euróövezeti dimenzióját. HANGSÚLYOZZA, hogy továbbra is nagy relevanciával bír a nemzeti gazdaságpolitikák tovagyrűző hatásainak az értékelése. KIEMELI az egyenlő bánásmód – adatok és végrehajtott szakpolitikák objektív értékelésén alapuló – biztosításának a fontosságát;

4. ELISMERI, hogy az inflációs különbségek tovább csökkentek, bár az elmúlt években felhalmozódott inflációs különbségek jelentősek. MEGJEGYZI, hogy a fajlagos munkaköltség növekedése 2024-ben lassult, de több esetben is jelentős maradt a szűk munkaerőpiacok és az alacsony termelékenységnövekedés összefüggésében. NYUGTÁZZA, hogy az ár- és költségnyomások rövid távon várhatóan tovább enyhülnek, de az eltérések valószínűleg tartósan megmaradnak;
5. ALÁHÚZZA, hogy a folyó fizetési mérleg hiánya és többlete egyes tagállamokban továbbra is jelentős, ami gyakran a belföldi kereslet dinamikáját tükrözi. KIEMELI, hogy egyes tagállamokban jórészt a jelentős költségvetési hiány képezi a gazdaság külső hitelfelvételi szükségleteinek okát. NYUGTÁZZA, hogy a folyó fizetési mérlegek változásai az előrejelzések szerint mind a hiány, mind a többlet tekintetében korlátozottak lesznek. A bizonytalanság különösen azokat a tagállamokat érinti jelentős mértékben, amelyek nagymértékben integrálódnak a kereskedelembe, beleértve a globális értékláncokat is, valamint azokat, amelyek külső finanszírozási szükségletei jelentősek. ELISMERI, hogy a negatívabb nettó nemzetközi befektetési pozíciókkal rendelkező tagállamok további javulást értek el, amit a nominális gazdasági növekedés is támogatott. Ez utóbbi hatás azonban az infláció további mérséklődésével várhatóan csökkenni fog;
6. MEGJEGYZI, hogy a lakásárak dinamizmusa 2024-ben fokozódott a jövedelmek növekedése és a finanszírozási feltételek enyhülése miatt, két év visszafogott vagy negatív növekedést követően. Néhány tagállamban azonban a lakásárak a korábbi csúcshoz alacsonyabban vannak. ELISMERI, hogy számos tagállamban a lakásárak várhatóan tovább emelkednek a régóta fennálló strukturális hatások, többek között a lakáskínálat szűk keresztmetszetei, az adópolitikák és a nem hatékony bérleti piacok miatt;
7. NYUGTÁZZA, hogy 2024-ben a háztartások és a vállalatok GDP-arányos adósságállománya több tagállamban évek óta a legalacsonyabb szintet érte el. ELISMERI, hogy a magánszektorbeli hitelfelvétel a könnyebb finanszírozási feltételek mellett várhatóan ismét növekedni fog. NYUGTÁZZA, hogy az államadósság szintje és alakulása jelentősen eltér az uniós tagállamok között, mivel az adósságráta egyes tagállamokban tovább csökkent, míg más tagállamokban a közelmúltban nőtt. TUDATÁBAN VAN, hogy az EU egészére vonatkozó államadósság-ráta 2024-ben nem csökkent tovább, még mindig meghaladja a világjárvány előtti, 2019. évi szintet, és az előrejelzések szerint az elkövetkező években kismértékben növekedni fog. Változatlan szakpolitikákat alapul véve az előrejelzett fejlemények is eltérőek az egyes uniós tagállamok között. A költségvetési-strukturális tervek végrehajtása középtávon várhatóan az adósságráta csökkenéséhez vagy stabilizálódásához vezet;

8. KIEMELI, hogy a bankszektor tovább erősödött, és továbbra is magasak a tőke megfelelési mutatók és a nyereség. TUDOMÁSUL VESZI a nemteljesítő hitelek mértékének további csökkenését vagy stabilizálódását azokban a tagállamokban, ahol az korábban jelentősebbnek bizonyult. Ez főként annak tudható be, hogy létrejött a nemteljesítő hitelek hatékony másodlagos piaca, így azok immár a bankszektoron kívüli nagy hitelgondozók tulajdonában vannak, amelyek jellemzően határokon átnyúlóan működnek, és nagyrészt néhány tagállamban koncentrálnak. MEGÁLLAPÍTJA, hogy a makroszintű pénzügyi stabilitás fenntartásához folyamatos éberségre van szükség;
9. NYUGTÁZZA, hogy Cipruson és Németországban a makrogazdasági egyensúlyhiány kezelésére szolgáló eljárás összefüggésében már nem áll fenn egyensúlyhiány. MEGJEGYZI, hogy Cipruson csökken a külső adósággal, a magánszektorbeli adósággal és az államadósággal kapcsolatos sebezhetőség, többek között az erőteljes gazdasági növekedés miatt, és hogy a folyó fizetési mérleg hiánya továbbra is jelentős, miközben előrelépés történt a sebezhetőségek kezelését célzó intézkedések végrehajtása terén. MEGJEGYZI, hogy Németországban a folyó fizetési mérleg nagy többletéhez kapcsolódó, határokon átnyúló jelentőséggel bíró sebezhetőségek az évek során csökkentek, miközben a bejelentett jelentős szakpolitikai intézkedésekkel összhangban folytatni kell a szakpolitikai erőfeszítéseket;
10. TUDOMÁSUL VESZI, hogy Észtországban nem tapasztalható egyensúlyhiány. MEGJEGYZI, hogy Észtországban a romló ár- és költség-versenyképességgel kapcsolatos sebezhetőségek jelentkeztek az elmúlt években az elhúzódó recesszió közepette, és a lakások jelentősen emelkedtek, de úgy tűnik, hogy az általános sebezhetőségek jelenleg visszafogottak.
11. TUDOMÁSUL VESZI, hogy Görögországban, Hollandiában, Magyarországon, Olaszországban, Svédországban és Szlovákiában továbbra is egyensúlyhiány tapasztalható;
12. TUDOMÁSUL VESZI, hogy Romániában továbbra is túlzott egyensúlyhiány áll fenn. MEGJEGYZI, hogy a sebezhetőségek nőttek, mivel a költségvetési és folyófizetésimérleg-hiány (ikerdeficitje) nőtt, a költség-versenyképesség pedig romlott Romániában. KIEMELI, hogy strukturális reformokra van szükség, különösen olyanokra, amelyek Románia helyreállítási és rezilienciaépítési tervébe és középtávú költségvetési-strukturális tervébe ágyazódnak, mégpedig a versenyképesség és az exportteljesítmény megerősítése és további uniós finanszírozás vonzása érdekében;

13. FELSZÓLÍT a makrogazdasági egyensúlyhiány kezelésére szolgáló eljárás teljes körű alkalmazására, ideértve adott esetben a túlzott egyensúlyhiány esetén követendő eljárás megindítását is. ALÁHÚZZA a gyors és folytatódó szakpolitikai intézkedések fontosságát a makrogazdasági egyensúlyhiányok kezelése érdekében, különös tekintettel a helyreállítási és rezilienciaépítési tervekben, a középtávú költségvetési-strukturális tervekben, valamint az európai szemeszter keretében tett megfelelő országspecifikus ajánlásokban foglalt intézkedésekre.
-