

Bruksela, 8 lipca 2025 r.
(OR. en)

11324/25

ECOFIN 961
UEM 392
SOC 504
EMPL 355
ECB
EIB

WYNIK PRAC

Od:	Sekretariat Generalny Rady
Data:	8 lipca 2025 r.
Do:	Delegacje
Nr poprz. dok.:	10338/25
Dotyczy:	Konkluzje w sprawie szczegółowych ocen sytuacji w ramach procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej w 2025 r. – Konkluzje Rady (8 lipca 2025 r.)

Delegacje otrzymują w załączeniu konkluzje Rady w sprawie szczegółowych ocen sytuacji w ramach procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej w 2025 r., w wersji zatwierdzonej przez Radę na jej 4110. posiedzeniu, które odbyło się 8 lipca 2025 r.

**KONKLUZJE RADY W SPRAWIE SZCZEGÓŁOWYCH OCEN SYTUACJI W RAMACH
PROCEDURY DOTYCZĄCEJ ZAKŁÓCEŃ RÓWNOWAGI MAKROEKONOMICZNEJ
W 2025 R.**

RADA UNII EUROPEJSKIEJ,

1. ZAUWAŻA, że w 2024 r. kilka państw członkowskich odnotowało stosunkowo korzystne zmiany gospodarcze, które przyczyniły się do złagodzenia niektórych utrzymujących się od dawna podatności na zagrożenia leżących u podstaw zakłóceń równowagi. PODKREŚLA, że jeszcze bardziej zmaląły presja inflacyjna i presja kosztowa. PRZYZNAJE, że w obliczu zmieniającego się otoczenia geopolitycznego i handlowego znacznie wzrosła niepewność, co zwiększa ryzyko związane z zakłóceniami równowagi.
2. JEST ZDANIA, że w szczegółowych ocenach sytuacji z 2025 r. przedstawiono wysokiej jakości kompleksową analizę sytuacji w poszczególnych państwach członkowskich poddanych ocenie. Z ZADOWOLENIEM PRZYJMUJE fakt, że na początku 2025 r. Komisja opublikowała sprawozdania ze szczegółowej oceny sytuacji w ramach procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej. PODKREŚLA znaczenie stałego monitorowania zakłóceń równowagi w ramach procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej.
3. KŁADZIE NACISK na kluczową rolę kompleksowej analizy w monitorowaniu istniejących zakłóceń równowagi i identyfikowaniu potencjalnych podatności na zakłócenia makroekonomiczne. ODNOTOWUJE, że ogólnie rzecz biorąc, w świetle konkretnych wyzwań, jakim muszą sprostać poszczególne państwa członkowskie, Komisja zastosowała odpowiednie narzędzia analityczne uzupełnione merytoryczną analizą jakościową. Z ZADOWOLENIEM PRZYJMUJE stosowanie analizy perspektywicznej oraz ocenę odnośnych polityk, z uwzględnieniem również wagi zakłóceń równowagi i ich ewolucji. PODKREŚLA znaczenie wskaźników zapasów i przepływów w ocenie, rolę środków politycznych oraz znaczenie procedury dla UE i strefy euro. ZAZNACZA, że nadal bardzo istotna jest ocena efektów mnożnikowych krajowych polityk gospodarczych. PODKREŚLA znaczenie zapewnienia równego traktowania w oparciu o obiektywną ocenę danych i wdrażanych polityk.

4. PRZYZNAJE, że różnice inflacyjne jeszcze bardziej się zmniejszyły, chociaż rozbieżności inflacyjne narosłe przez ostatnie lata są znaczne. ZAUWAŻA, że wzrost jednostkowych kosztów pracy spowolnił w 2024 r., ale w kilku przypadkach pozostał znaczący, w kontekście kurczących się zasobów pracy i niskiego wzrostu produktywności. ODNOTOWUJE, że w najbliższym czasie należy spodziewać się dalszego osłabienia presji cenowej i kosztowej, choć prawdopodobnie utrzymają się różnice między poszczególnymi państwami.
5. PODKREŚLA, że w niektórych państwach członkowskich deficyty i nadwyżki obrotów bieżących utrzymują się na wysokim poziomie, co często odzwierciedla dynamikę popytu krajowego. KŁADZIE NACISK na fakt, że w niektórych państwach członkowskich duże deficyty sektora instytucji rządowych i samorządowych odpowiadają za znaczną część potrzeb gospodarki w zakresie pożyczek zagranicznych. ZAUWAŻA, że według przewidywań zmiany w saldach obrotów bieżących będą ograniczone, zarówno w odniesieniu do deficytów, jak i nadwyżek. Niepewność jest wysoka, co ma wpływ przede wszystkim na państwa członkowskie, których handel jest w dużym stopniu zintegrowany, w tym w globalnych łańcuchach wartości, oraz państwa o dużych potrzebach w zakresie finansowania zewnętrznego. UZNAJE, że państwa członkowskie, których międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto wykazuje większą wartość negatywną, skorzystały z dalszej poprawy, wspieranej przez nominalny wzrost gospodarczy. Oczekuje się jednak, że wpływ tego ostatniego czynnika zmniejszy się wraz z dalszym spadkiem inflacji.
6. ODNOTOWUJE, że w 2024 r. ceny nieruchomości mieszkalnych zaczęły dynamicznie rosnąć dzięki wzrostowi dochodów i złagodzeniu warunków finansowania, po dwóch latach słabego lub ujemnego wzrostu. W niektórych państwach członkowskich ceny nieruchomości mieszkalnych są jednak poniżej poprzednich poziomów maksymalnych. DOSTRZEGA, że oczekuje się, iż w wielu państwach członkowskich ceny nieruchomości mieszkalnych będą nadal rosły z powodu długotrwałych skutków strukturalnych, w tym wąskich gardeł w podaży mieszkań, polityki podatkowej i nieefektywnych rynków najmu.
7. ZAUWAŻA, że w 2024 r. w kilku państwach członkowskich zadłużenie gospodarstw domowych i przedsiębiorstw wyrażone jako udział w PKB osiągnęło najniższy poziom od lat. PRZYZNAJE, że zgodnie z przewidywaniami zadłużenie sektora prywatnego ponownie wzrośnie wraz z ułatwieniem dostępu do finansowania. ZAUWAŻA, że poziom długu publicznego i zmiany w tym zakresie znacznie się różnią w poszczególnych państwach członkowskich UE, ponieważ w niektórych państwach członkowskich wskaźniki zadłużenia nadal spadają, podczas gdy w niektórych innych ostatnio wzrosły. UZNAJE, że w 2024 r. przestał się zmniejszać wskaźnik zadłużenia sektora instytucji rządowych i samorządowych w całej UE, nadal utrzymując się powyżej poziomu sprzed pandemii z 2019 r., i prognozuje się, że w nadchodzących latach nieznacznie wzrośnie. Przy założeniu niezmiennego kursu polityki prognozowane zmiany również różnią się w poszczególnych państwach członkowskich UE. Oczekuje się, że realizacja planów budżetowo-strukturalnych doprowadzi do spadku lub stabilizacji wskaźników zadłużenia w średnim okresie.

8. **PODKREŚLA**, że sektor bankowy dalej się wzmacniał, a współczynniki kapitałowe i rentowność utrzymują się na wysokim poziomie. **ODNOTOWUJE** dalszą redukcję lub stabilizację liczby kredytów zagrożonych w tych państwach członkowskich, w których takich kredytów było więcej. Wynika to głównie z utworzenia efektywnego wtórnego rynku kredytów zagrożonych, które obecnie znajdują się w posiadaniu dużych podmiotów je obsługujących, działających poza sektorami bankowymi, zazwyczaj w wymiarze transgranicznym, i nadal skoncentrowanych w dużej mierze w kilku państwach członkowskich. **ODNOTOWUJE**, że należy zachować czujność, by zapewnić dalszą stabilność makrofinansową.
9. **PRZYJMUJE DO WIADOMOŚCI**, że Cypr i Niemcy nie doświadczają już zakłóceń równowagi w kontekście procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej. **ZAUWAŻA**, że na Cyprze zmniejsza się podatność na zagrożenia związane z zadłużeniem zewnętrznym, zadłużeniem sektora prywatnego i długiem sektora instytucji rządowych i samorządowych, również ze względu na silny wzrost gospodarczy, oraz że deficyt obrotów bieżących pozostaje znaczny, a jednocześnie poczyniono postępy we wdrażaniu środków służących wyeliminowaniu tych podatności na zagrożenia. **ZAUWAŻA**, że w Niemczech podatność na zagrożenia związana z dużą nadwyżką obrotów bieżących, która miała znaczenie transgraniczne, zmniejszyła się na przestrzeni lat, choć należy nadal podejmować wysiłki polityczne zgodnie z zapowiedzianymi znaczącymi działaniami politycznymi.
10. **ODNOTOWUJE**, że w Estonii nie stwierdzono zakłóceń równowagi. **ZAUWAŻA**, że w Estonii w ostatnich latach, w okresie przedłużającej się recesji, pojawiły się podatności na zagrożenia w związku z pogarszającą się konkurencyjnością cenową i kosztową, a ceny nieruchomości mieszkalnych znacznie wzrosły, jednak jak się wydaje, ogólna podatność na zagrożenia jest obecnie ograniczona.
11. **PRZYJMUJE DO WIADOMOŚCI**, że Grecja, Niemcy, Słowacja, Szwecja, Węgry i Włochy nadal doświadczają zakłóceń równowagi.
12. **PRZYJMUJE DO WIADOMOŚCI**, że w Rumunii nadal występują nadmierne zakłócenia równowagi. **ODNOTOWUJE**, że podatność na zagrożenia w Rumunii wzrosła w związku z pogłębieniem się w tym państwie zarówno deficytu budżetowego, jak i deficytu obrotów bieżących oraz pogorszeniem się konkurencyjności kosztowej. **PODKREŚLA** potrzebę reform strukturalnych, w szczególności tych zawartych w rumuńskim planie odbudowy i zwiększania odporności oraz średniookresowym planie budżetowo-strukturalnym, aby zwiększyć konkurencyjność, poprawić wyniki eksportu i przyciągnąć dalsze finansowanie unijne.

13. APELUJE o pełne stosowanie procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej, w tym, w stosownych przypadkach, o uruchamianie procedury dotyczącej nadmiernego zakłócenia równowagi. **PODKREŚLA** znaczenie szybkich i stałych działań politycznych w celu zaradzenia zakłóceniom równowagi makroekonomicznej, w szczególności działań zawartych w planach odbudowy i zwiększania odporności, średniookresowych planach budżetowo-strukturalnych i odpowiednich zaleceniach dla poszczególnych krajów w ramach europejskiego semestru.
-