

V Bruseli 8. júla 2025
(OR. en)

11324/25

ECOFIN 961
UEM 392
SOC 504
EMPL 355
ECB
EIB

VÝSLEDOK ROKOVANIA

Od:	Generálny sekretariát Rady
Dátum:	8. júla 2025
Komu:	Delegácie
Č. predch. dok.:	10338/25
Predmet:	Závery o hĺbkových preskúmaniach v roku 2025 v rámci postupu pri makroekonomickej nerovnováhe – závery Rady (8. júla 2025)

Delegáciám v prílohe zasielame závery Rady o hĺbkových preskúmaniach v roku 2025 v rámci postupu pri makroekonomickej nerovnováhe, ktoré schválila Rada na svojom 4 110. zasadnutí 8. júla 2025.

ZÁVERY RADY O HĺBKOVÝCH PRESKÚMANIACH V ROKU 2025 V RÁMCI
POSTUPU PRI MAKROEKONOMICKEJ NEROVNOVÁHE

RADA EURÓPSKEJ ÚNIE:

1. KONŠTATUJE, že v roku 2024 niekoľko členských štátov zaznamenalo relatívne priaznivý hospodársky vývoj, ktorý prispel k zmierneniu niektorých dlhodobých slabých miest, ktoré sú základom nerovnováh. VYZDVIHUJE, že inflačné a nákladové tlaky ďalej klesali. UZNÁVA, že v kontexte meniaceho sa geopolitického a obchodného prostredia sa výrazne zvýšila neistota, čo zvyšuje riziká súvisiace s nerovnovahami.
2. JE PRESVEDČENÁ, že hĺbkové preskúmania v roku 2025 predstavujú vysokokvalitnú a komplexnú analýzu situácie v každom členskom štáte, ktorý bol predmetom preskúmania. VÍTA skutočnosť, že Komisia začiatkom roka 2025 uverejnila správy o hĺbkovom preskúmaní v rámci postupu pri makroekonomickej nerovnováhe. ZDÔRAZŇUJE význam pokračujúceho monitorovania nerovnováh v rámci postupu pri makroekonomickej nerovnováhe.
3. PODČIARKUJE kľúčovú úlohu komplexnej analýzy pri monitorovaní existujúcich nerovnováh a identifikácii potenciálnych makroekonomických slabých miest. KONŠTATUJE, že vzhľadom na špecifické výzvy jednotlivých ekonomík Komisia celkovo použila relevantné analytické nástroje, ktoré doplnila vecnou kvalitatívnou analýzou. VÍTA využívanie analýzy zameranej na budúcnosť a posúdenie príslušných politík, pričom sa zohľadňuje aj závažnosť a vývoj nerovnováh. ZDÔRAZŇUJE význam ukazovateľov stavov a tokov pri posudzovaní, úlohu politických opatrení a rozmer EÚ a eurozóny v rámci tohto postupu. PODČIARKUJE, že posudzovanie účinkov presahovania vnútroštátnych hospodárskych politík je naďalej veľmi dôležité. ZDÔRAZŇUJE, že je dôležité zabezpečiť rovnaké zaobchádzanie na základe objektívneho posúdenia údajov a vykonávaných politík.

4. UZNÁVA, že inflačné diferenciály sa ďalej znižovali, i keď nahromadené inflačné rozdiely v posledných rokoch sú značné. KONŠTATUJE, že rast jednotkových nákladov práce sa v roku 2024 spomalil, ale vo viacerých prípadoch zostal značný, a to v kontexte napätých trhov práce a nízkeho rastu produktivity. POZNAMENÁVA, že cenové a nákladové tlaky by sa v najbližšom období mali podľa očakávania ďalej zmiernovať, ale rozdiely budú pravdepodobne pretrvávať.
5. PODČIARKUJE, že deficity a prebytky bežného účtu sú v niektorých členských štátoch naďalej vysoké, čo často odráža dynamiku domáceho dopytu. ZDÔRAŽŇUJE, že v niektorých členských štátoch predstavujú veľké deficity verejných financií významnú časť potrieb ekonomiky v oblasti zahraničných pôžičiek. KONŠTATUJE, že podľa prognózy budú zmeny v saldách bežného účtu obmedzené, a to pokiaľ ide o deficity aj prebytky. Neistota je vysoká a výrazne postihuje najmä členské štáty, ktoré sú do veľkej miery integrované do obchodu vrátane globálnych hodnotových reťazcov, a členské štáty s veľkými potrebami vonkajšieho financovania. BERIE NA VEDOMIE, že členské štáty so zápornejšími čistými medzinárodnými investičnými pozíciami profitovali z ďalších zlepšení podporených nominálnym hospodárskym rastom. Očakáva sa však, že tento vplyv bude s ďalším poklesom inflácie klesať.
6. POZNAMENÁVA, že po dvoch rokoch tlmeného alebo negatívneho rastu nabrali ceny nehnuteľností na bývanie v roku 2024 dynamiku v dôsledku rastúcich príjmov a uvoľnených podmienok financovania. V niektorých členských štátoch však ceny nehnuteľností na bývanie nedosahujú predchádzajúce najvyššie úrovne. BERIE NA VEDOMIE, že v mnohých členských štátoch sa očakáva, že ceny nehnuteľností na bývanie budú naďalej rásť v dôsledku dlhodobých štrukturálnych účinkov vrátane prekážok v ponuke bývania, daňových politík a neefektívnych trhov s nájomným bývaním.
7. KONŠTATUJE, že v roku 2024 dosiahol vo viacerých členských štátoch dlh domácností a podnikov vyjadrený ako podiel HDP najnižšiu úroveň za posledné roky. BERIE NA VEDOMIE, že sa očakáva, že pôžičky súkromného sektora sa opäť zvýšia v dôsledku jednoduchších podmienok financovania. KONŠTATUJE, že úrovne a vývoj verejného dlhu sa v jednotlivých členských štátoch EÚ výrazne líšia, keďže miera zadlženosti v niektorých členských štátoch naďalej klesala, zatiaľ čo v iných sa v poslednej dobe zvýšila. UZNÁVA, že miera zadlženosti EÚ ako celku v roku 2024 prestala klesať, stále zostáva nad úrovňou pred pandémie v roku 2019, a podľa prognózy sa v nadchádzajúcich rokoch mierne zvýši. Pri nezmenených politikách sa prognostický vývoj v jednotlivých členských štátoch EÚ líši. Očakáva sa, že vykonávanie fiškálno-štrukturálnych plánov povedie v strednodobom horizonte k poklesu alebo stabilizácii miery zadlženosti.

8. VYZDVIHUJE, že bankový sektor sa ďalej posilňoval, pričom podiely kapitálu a ziskovosť zostávajú vysoké. BERIE NA VEDOMIE ďalšie znižovanie alebo stabilizáciu nesplácaných úverov v tých členských štátoch, v ktorých zvykli byť významnejšie. Dôvodom je najmä vytvorenie efektívneho sekundárneho trhu s nesplácanými úvermi, ktoré sú v súčasnosti v držbe veľkých správcov mimo bankového sektora, ktorí zvyčajne pôsobia cezhranične a zostávajú vo veľkej miere koncentrovaní v niekoľkých členských štátoch. KONŠTATUJE, že na zabezpečenie trvalej makrofinančnej stability je potrebná neustála ostražitosť.
9. BERIE NA VEDOMIE, že na Cypre a v Nemecku už neexistujú nerovnováhy v kontexte postupu pri makroekonomickej nerovnováhe. VŠÍMA SI, že na Cypre sa znižuje výskyt slabých miest týkajúcich sa zahraničného dlhu, dlhu súkromného sektora a verejného dlhu, a to aj v dôsledku silného hospodárskeho rastu, a že deficit bežného účtu zostáva značný, pričom sa dosiahol pokrok vo vykonávaní opatrení na riešenie týchto slabých miest. POZNAMENÁVA, že v Nemecku sa výskyt slabých miest súvisiacich s veľkým prebytkom bežného účtu, ktorý mal cezhraničný význam, v priebehu rokov znížil, zatiaľ čo politické úsilie musí pokračovať v súlade s oznámenými významnými politickými opatreniami.
10. BERIE NA VEDOMIE, že v Estónsku sa nezistili nerovnováhy. VŠÍMA SI, že v Estónsku sa v prostredí dlhotrvajúcej recesie vyskytovali slabé miesta súvisiace so zhoršujúcou sa cenovou a nákladovou konkurencieschopnosťou a ceny nehnuteľností na bývanie výrazne vzrástli, ale zdá sa, že celkový výskyt slabých miest je v súčasnosti obmedzený.
11. BERIE NA VEDOMIE, že v Grécku, Holandsku, Maďarsku, na Slovensku, vo Švédsku a v Taliansku sa naďalej vyskytujú nerovnováhy.
12. KONŠTATUJE, že v Rumunsku sa naďalej vyskytujú nadmerné nerovnováhy. KONŠTATUJE, že došlo k nárastu slabých miest, keďže sa zvýšil dvojité deficit fiškálneho a bežného účtu platobnej bilancie Rumunska a zhoršila sa nákladová konkurencieschopnosť. ZDÔRAZŇUJE, že sú potrebné štrukturálne reformy, najmä tie, ktoré sú zahrnuté v rumunskom pláne obnovy a odolnosti a strednodobom fiškálno-štrukturálnom pláne, s cieľom posilniť konkurencieschopnosť, vývoznú výkonnosť a prilákať ďalšie finančné prostriedky EÚ.

13. VYZÝVA na úplné uplatňovanie postupu pri makroekonomickej nerovnováhe vrátane prípadnej aktivácie postupu pri nadmernej nerovnováhe. PODČIARKUJE význam rýchlych a pokračujúcich politických opatrení na riešenie makroekonomických nerovnováh, najmä tých, ktoré sú zahrnuté do plánov obnovy a odolnosti, strednodobých fiškálno-štrukturálnych plánov a príslušných odporúčaní pre jednotlivé krajiny v rámci európskeho semestra.
-