



Брюксел, 10 юли 2026 г.
(OR. en)

11727/26

ECOFIN 991
UEM 353
SOC 487
EMPL 275
ECB
EIB

РЕЗУЛТАТИ ОТ РАБОТАТА

От:	Генералния секретариат на Съвета
До:	Делегациите
Относно:	Заклучения относно задълбочените прегледи за 2026 г. в рамките на процедурата при макроикономически дисбаланси – Заклучения на Съвета (10 юли 2026 г.)

Приложено се изпращат на делегациите заключенията на Съвета относно задълбочените прегледи за 2026 г. в рамките на процедурата при макроикономически дисбаланси, приети от Съвета на неговото 4189-о заседание, проведено на 10 юли 2026 г.

**ЗАКЛЮЧЕНИЯ НА СЪВЕТА ОТНОСНО ЗАДЪЛБОЧЕНИТЕ ПРЕГЛЕДИ ЗА 2026 Г.
В РАМКИТЕ НА ПРОЦЕДУРАТА ПРИ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ДИСБАЛАНСИ**

СЪВЕТЪТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ:

1. ИЗТЪКВА, че след като достигна 1,5% през 2025 г., растежът на БВП на ЕС сега се очаква да се забави, а инфлацията се очаква да нарасне през 2026 г. поради последиците от конфликта в Близкия изток. ОТБЕЛЯЗВА, че през 2025 г. икономиката на ЕС показва устойчивост, докато инфлационният натиск намаляваше, което улесни намаляването на някои дългогодишни макроикономически уязвимости, като същевременно тенденциите бяха различни в отделните държави членки. ПРИЗНАВА, че продължаващото геополитическо и търговско напрежение отслабва перспективите за растеж и повишава инфлацията в контекста на продължаваща висока несигурност, което увеличава рисковете, свързани с дисбалансите.
2. ПОДЧЕРТАВА, че прилагането на процедурата при макроикономически дисбаланси е все така важно с оглед на установяването, предотвратяването и коригирането на дисбаланси, които оказват неблагоприятно въздействие или имат потенциал да окажат неблагоприятно въздействие върху правилното функциониране на икономиката на дадена държава членка, на Икономическия и паричен съюз или на ЕС като цяло. ИЗТЪКВА решаващата роля на всеобхватния анализ при мониторинга на съществуващите дисбаланси и установяването на потенциални макроикономически уязвимости. СЧИТА, че задълбочените прегледи за 2026 г. представляват висококачествен и всеобхватен анализ на положението във всички държави членки, които са обект на преглед.

3. 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 потенциалните взаимодействия между различните макроикономически променливи. ПОДЧЕРТАВА, че оценката на въздействието на националните икономически политики и последиците от глобалните събития върху други области продължават да са от значение. ИЗТЪКВА значението на навременния мониторинг и оценка и на гарантирането на равно третиране и прозрачност въз основа на основана на доказателства оценка, включително по отношение на количествените данни, качествената информация и прилаганите политики, както и че класификацията на дисбалансите се основава на обективни доказателства и се прилага последователно във всички държави членки.
4. ОТБЕЛЯЗВА, че инфлационните диференциали в ЕС са се увеличили. ОТЧИТА, че увеличението на цените на енергията през 2026 г. допринася за цялостно увеличение на инфлацията и че не може да се изключи по-нататъшно разширяване на инфлационните диференциали. ОТБЕЛЯЗВА, че в същото време ръстът на разходите за труд за единица продукция се забави през изминалата година, въпреки че в няколко държави членки остава висок. ПОДЧЕРТАВА, че продължаващите различия в разходите и цените могат да подкопаят конкурентоспособността в отделни държави членки и да предизвикат особена загриженост в рамките на еврозоната.
5. ПРИЗНАВА, че позициите по текущата сметка са се подобрили през 2025 г., като дефицитите и излишъците остават големи в някои държави членки. ОТБЕЛЯЗВА, че през 2025 г. отрицателните нетни международни инвестиционни позиции като цяло са се подобрили, макар и с по-бавни темпове, а положителните позиции като цяло са намалели, което отразява и ефектите от оценката. ПРИЗНАВА възможното въздействие върху външните сметки, произтичащо от по-високите цени на енергията и очаквания по-бавен растеж на търговията.

6. ОТБЕЛЯЗВА, че ръстът на цените на жилищата се ускори допълнително през 2025 г. ПРИЗНАВА, че в много държави членки търсенето е било подкрепено от увеличаване на реалните доходи на домакинствата и по-благоприятни условия за финансиране, докато предлагането е останало ограничено. ОТБЕЛЯЗВА увеличаването на рисковете от надценяване на цените на жилищата в различните държави членки. ПРИЗНАВА, че се очаква ръстът на цените на жилищата да остане динамичен с оглед на структурните елементи. Това включва продължаващия недостиг на жилища на фона на бавния напредък в преодоляването на затрудненията в доставките в много държави членки, данъчните политики, както и неефективните пазари за отдаване на жилища под наем, които в някои случаи се изострят от търсенето на алтернативни инвестиции, по-специално в държавите членки със слабо развит капиталов пазар.
7. ОТБЕЛЯЗВА, че през 2025 г. заемите на домакинствата и нефинансовите предприятия се увеличили поради по-лесните условия за финансиране. ПОДЧЕРТАВА, че неотдавнашното затягане на условията за финансиране може да намали заемите и да увеличи тежестта, свързана с обслужването на дълга, особено когато заемите с променливи лихвени проценти са широко разпространени. ПРИЗНАВА, че макар съотношенията на публичния дълг към БВП да са продължили да намаляват в някои държави членки, в много държави членки те са се увеличили и са били над равнищата отпреди пандемията от 2019 г. и че се очаква да се увеличат допълнително с оглед на завишаването на дефицитите в някои държави членки. ОТБЕЛЯЗВА, че повишената задлъжнялост, съчетана с наскоро регистрираната по-висока доходност на държавните облигации, води до по-високи разходи за лихви.
8. ПОДЧЕРТАВА, че банковият сектор е останал здрав и устойчив със солидни коефициенти на капиталова адекватност и висока рентабилност на банките. ПОДЧЕРТАВА, че необслужваните кредити са останали като цяло близо до исторически ниски равнища, с ограничени допълнителни намаления в държавите членки, в които преди са били високи. ОТБЕЛЯЗВА, че в някои държави членки продължават да съществуват големи експозиции към национален държавен дълг и уязвимости, свързани с търговските недвижими имоти в някои случаи.
9. ВЗЕМА ПОД ВНИМАНИЕ, че Гърция, Нидерландия и Швеция вече не са засегнати от дисбаланси в контекста на процедурата при макроикономически дисбаланси. ОТБЕЛЯЗВА, че в Гърция уязвимостта, свързана с високия държавен и външен дълг, е занижена, необслужваните кредити на банките са намалели и че благоприятното финансиране смекчава рисковете за външната устойчивост, свързани със значителния дефицит по текущата сметка. ОТБЕЛЯЗВА, че в Нидерландия уязвимостите, свързани със задлъжнялостта на домакинствата, и излишъкът по текущата сметка са намалели. ОТБЕЛЯЗВА, че в Швеция продължават да съществуват уязвимости, свързани с нейния пазар на недвижими имоти и с високото равнище на частния дълг, но тежестта е намаляла.

10. ВЗЕМА ПОД ВНИМАНИЕ, че в Италия, Унгария и Словакия продължават да съществуват дисбаланси, като същевременно признава някои подобрения в тези държави, по-специално в Италия и Словакия.
 11. ВЗЕМА ПОД ВНИМАНИЕ, че Румъния продължава да е засегната от прекомерни дисбаланси. ОТБЕЛЯВА, че уязвимостите, свързани с фискалния дефицит и дефицита по текущата сметка, са намалели, но остават значителни, докато разходната конкурентоспособност продължава да се влошава, макар и в по-малка степен, отколкото преди.
 12. ПРИЗОВАВА за пълно прилагане на процедурата при макроикономически дисбаланси, наред с реформираната рамка за икономическо управление, включена в европейския семестър, 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 средносрочните фискално-структурни планове и специфичните за отделните държави препоръки в рамките на европейския семестър.
-