

Bruksela, 16 lipca 2024 r.
(OR. en)

12138/24

ECOFIN 852
UEM 243
SOC 571
EMPL 367

WYNIK PRAC

Od:	Sekretariat Generalny Rady
Data:	16 lipca 2024 r.
Do:	Delegacje
Nr poprz. dok.:	11927/24
Dotyczy:	Konkluzje Rady w sprawie szczegółowych ocen sytuacji w ramach procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej w 2024 r. – Konkluzje Rady (16 lipca 2024 r.)

Delegacje otrzymują w załączeniu konkluzje Rady w sprawie szczegółowych ocen sytuacji w ramach procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej w 2024 r., w wersji zatwierdzonej przez Radę na jej 4042. posiedzeniu, które odbyło się 16 lipca 2024 r.

**KONKLUZJE RADY W SPRAWIE SZCZEGÓŁOWYCH OCEN SYTUACJI W RAMACH
PROCEDURY DOTYCZĄCEJ ZAKŁÓCEŃ RÓWNOWAGI MAKROEKONOMICZNEJ
W 2024 R.**

RADA UNII EUROPEJSKIEJ,

1. ODNOTOWUJE, że po obserwowanym w 2023 r. spowolnieniu wzrost gospodarczy w UE powinien stopniowo rosnąć, choć w poszczególnych państwach członkowskich będzie się to działo w różnym tempie. KŁADZIE NACISK na dobrą sytuację zatrudnieniową i wzrost płac realnych w UE, po tym jak dzięki spadkowi cen energii zmniejszyła się presja inflacyjna. PRZYPOMINA o zaostrzaniu się warunków finansowych w ciągu ostatnich dwóch lat i ODNOTOWUJE stopniową poprawę warunków kredytowych. KŁADZIE NACISK na stały wysoki poziom niepewności co do prognoz globalnych z uwagi na trwającą rosyjską wojnę napastniczą przeciwko Ukrainie, dramatyczną sytuację na Bliskim Wschodzie oraz rosnące napięcia geopolityczne, które zwiększają podatność światowego handlu i światowych rynków energii na wstrząsy, mimo postępów poczynionych w zapewnieniu bezpieczeństwa energetycznego i odporności energetycznej w UE.
2. W tym kontekście PODKREŚLA znaczenie baczego monitorowania i stosownych działań politycznych w odpowiedzi na słabości makroekonomiczne. JEST ZDANIA, że w szczegółowych ocenach sytuacji z 2024 r. przedstawiono wysokiej jakości kompleksową analizę sytuacji w poszczególnych państwach członkowskich poddanych ocenie. Z ZADOWOLENIEM PRZYJMUJE wcześniejsze opublikowanie przez Komisję analizy szczegółowych ocen sytuacji w ramach procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej w 2024 r.
3. KŁADZIE NACISK na fakt, że maleje presja związana z konkurencyjnością kosztową i cenową, choć dynamika tego procesu jest różna w poszczególnych państwach członkowskich. ODNOTOWUJE ryzyko bardziej długotrwałej presji związanej z wysokimi płacami i zyskiem przedsiębiorstw, która nie wynika ze zwiększonej produktywności. APELUJE o szybkie działania polityczne, w tym usprawnienie funkcjonowania rynków, tak by zapobiec utracie konkurencyjności i pobudzić wzrost produktywności.
4. DOSTRZEGA, że dzięki niższym cenom energii poprawiło się saldo obrotów bieżących, jednak nadal istnieją znaczne deficyty obrotów bieżących. ZAUWAŻA, że w niektórych państwach członkowskich utrzymują się duże nadwyżki na rachunku obrotów bieżących, co może mieć znaczenie w kontekście transgranicznym.

5. PRZYZNAJE, że w 2023 r. nastąpiła dalsza poprawa większości ujemnych międzynarodowych pozycji inwestycyjnych netto. DOSTRZEGA, że niższy wzrost nominalnego PKB i utrzymywanie się dużej potrzeby zaciągania pożyczek zagranicznych może utrudniać dalszą poprawę międzynarodowych pozycji inwestycyjnych netto w niektórych państwach członkowskich.
6. PRZYJMUJE DO WIADOMOŚCI, że w niektórych państwach członkowskich ceny nieruchomości mieszkalnych utrzymują się na umiarkowanym poziomie lub spadły, co ogranicza zawyżanie wartości na rynkach mieszkaniowych. ODNOTOWUJE, że jednocześnie w kilku innych państwach członkowskich ceny nieruchomości mieszkalnych nadal mocno rosły. PRZYZNAJE, że utrzymujące się rygorystyczne warunki finansowania mogą ograniczyć popyt i ceny.
7. ODNOTOWUJE, że w kilku państwach członkowskich zmniejszyły się długotrwałe zakłócenia równowagi związane z wysokim poziomem długu publicznego, zadłużenia sektora prywatnego i zadłużenia zewnętrznego. ODNOTOWUJE, że wysokie stopy procentowe wymagają właściwego monitorowania pod względem skutków dla finansów publicznych, w przypadku gdy wskaźniki zadłużenia sektora instytucji rządowych i samorządowych są wysokie, a problem pogłębiają spowolnienie wzrostu gospodarczego, starzenie się społeczeństwa i globalna niepewność ciężąca na prognozie gospodarczej. ZGADZA SIĘ, że wzmocnienie potencjalnego wzrostu gospodarczego, w tym dzięki skutecznemu przeprowadzeniu reform strukturalnych, również tych będących częścią planów odbudowy i zwiększania odporności, a także skuteczne stosowanie zreformowanych ram zarządzania gospodarczego, powinny w średniej perspektywie wesprzeć zmniejszanie zadłużenia.
8. PODKREŚLA, że sektor bankowy zachowuje odporność, i ODNOTOWUJE, że zwiększona rentowność banków pomogła dodatkowo wzmocnić ich współczynniki kapitałowe. KŁADZIE NACISK na fakt, że nadal zmniejszała się liczba kredytów zagrożonych. ODNOTOWUJE, że należy zachować czujność, by zapewnić dalszą stabilność makrofinansową.

9. **PODKREŚLA** kluczowe znaczenie procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej w ramach europejskiego semestru. **ODNOTOWUJE**, że rozporządzenie (UE) nr 1176/2011 pozostaje niezmienione, skupiając się na a) wewnętrznych zakłóceniach równowagi, w tym zakłóceniach, które wynikają z zadłużenia sektora publicznego i prywatnego; zmianach sytuacji na rynku finansowym i rynku aktywów, w tym na rynku mieszkaniowym; ewolucji przepływów kredytowych w sektorze prywatnym; oraz ewolucji poziomu bezrobocia; b) zewnętrznych zakłóceniach równowagi, w tym takich, które mogą wynikać ze zmian salda obrotów bieżących oraz zmian pozycji inwestycyjnych netto państw członkowskich; realnym efektywnym kursie walutowym; udziałach w rynku eksportowym; zmianach cen i kosztów; oraz konkurencyjności pozacenowej, przy uwzględnieniu różnych komponentów produktywności. **ODNOTOWUJE**, że ogólnie rzecz biorąc, w świetle konkretnych wyzwań, jakim muszą sprostać gospodarki poszczególnych państw, Komisja zastosowała odpowiednie narzędzia analityczne uzupełnione merytoryczną analizą jakościową. **Z ZADOWOLENIEM PRZYJMUJE** nadanie większego znaczenia analizie perspektywicznej oraz ocenie odnośnych polityk, z uwzględnieniem również wagi zakłóceń równowagi. **APELUJE** o dalsze nadawanie większego znaczenia aspektowi procedury dotyczącemu UE i strefy euro. **PODKREŚLA**, że nadal bardzo istotna jest ocena transgranicznych efektów zewnętrznych.
10. **APELUJE** o dalsze wdrażanie procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej i przeprowadzenie kompleksowej analizy istniejących i potencjalnych zakłóceń równowagi makroekonomicznej. **ODNOTOWUJE** przedstawione przez Komisję wyjaśnienie odnoszące się do odnośnych ról procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej i paktu stabilności i wzrostu; zgodnie z tym wyjaśnieniem w przypadku, gdy ryzyko ma charakter wyłącznie fiskalny, za właściwe narzędzie nadzoru należy uznawać pakt stabilności i wzrostu, jednak w przypadku, gdy obok ryzyka o charakterze fiskalnym istnieje szersze ryzyko makroekonomiczne, procedura dotycząca zakłóceń równowagi makroekonomicznej pozostaje właściwym narzędziem uzupełniającym nadzór w ramach paktu stabilności i wzrostu. **KŁADZIE NACISK** na potrzebę zapewnienia wspólnego rozumienia podejścia do oceny i klasyfikowania zakłóceń równowagi i **PODKREŚLA** znaczenie przejrzystości i dialogu przy przeprowadzaniu oceny zakłóceń.

11. PRZYJMUJE DO WIADOMOŚCI, że Francja, Portugalia i Hiszpania nie doświadczają już zakłóceń równowagi w kontekście procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej. UZNAJE, że we Francji działania polityczne pomogły ograniczyć podatność na zagrożenia związaną z konkurencyjnością i niskim wzrostem produktywności. PRZYZNAJE, że należy kontynuować wysiłki polityczne, dopóki utrzymuje się podatność na zagrożenia związana z wysokim długiem publicznym, i że nadal będzie ona monitorowana na podstawie zmienionych ram zarządzania gospodarczego UE. DOSTRZEGA, że Portugalia poczyniła znaczne postępy w ograniczaniu podatności na zagrożenia związanej z wysokimi poziomami długu sektora prywatnego oraz sektora instytucji rządowych i samorządowych, a także zadłużenia zewnętrznego; oczekuje się, że podatność ta nadal będzie się zmniejszać. KŁADZIE NACISK na fakt, że Hiszpania poczyniła znaczne postępy w ograniczaniu podatności na zagrożenia, która jest związana z wysokimi poziomami długu sektora prywatnego i zadłużenia zewnętrznego, a także, że nastąpiło zmniejszenie długu sektora prywatnego oraz sektora instytucji rządowych i samorządowych.
12. PRZYJMUJE DO WIADOMOŚCI, że Słowacja doświadcza zakłóceń równowagi. ODNOTOWUJE, że w Słowacji, mimo pewnych pozytywnych zmian, które nastąpiły niedawno, utrzymuje się podatność na zagrożenia związana z konkurencyjnością kosztową, równowagą zewnętrzną, rynkiem mieszkaniowym i zadłużeniem gospodarstw domowych; podatność ta wymaga dalszych działań politycznych.
13. PRZYJMUJE DO WIADOMOŚCI, że Cypr, Holandia, Niemcy, Szwecja i Węgry nadal doświadczają zakłóceń równowagi.
14. PRZYJMUJE DO WIADOMOŚCI, że w Grecji i we Włoszech odnotowuje się zakłócenia równowagi, a w 2023 r. państwa te wskazano jako doświadczające nadmiernych zakłóceń równowagi. DOSTRZEGA, że w Grecji nadal istotna jest podatność na zagrożenia związana z wysokim poziomem długu sektora instytucji rządowych i samorządowych oraz kredytów zagrożonych w kontekście wysokiej stopy bezrobocia; podatność ta zmalała zauważalnie i oczekuje się, że jeszcze się zmniejszy, niemniej pozycja zewnętrzna pozostaje słaba. DOSTRZEGA, że we Włoszech utrzymuje się podatność na zagrożenia związana z wysokim poziomem długu sektora instytucji rządowych i samorządowych oraz niskim wzrostem produktywności, w kontekście słabości rynku pracy i pewnych pozostających słabości w sektorze finansowym, które mają znaczenie transgraniczne. UZNAJE rolę polityk w radzeniu sobie ze wspomnianą podatnością na zagrożenia, w tym działań podejmowanych na podstawie planów odbudowy i zwiększania odporności.

15. PRZYJMUJE DO WIADOMOŚCI, że Rumunia doświadcza nadmiernych zakłóceń równowagi, a w 2023 r. państwo to wskazano jako doświadczone zakłóceń równowagi. ODNOTOWUJE, że w Rumunii podatność na zagrożenia związana z rachunkami zewnętrznymi, głównie w związku ze znacznym i rosnącym deficytem sektora instytucji rządowych i samorządowych, choć zmalała w zeszłym roku, wciąż się utrzymuje; zwiększyła się też presja cenowa i kosztowa, a działania polityczne są niewystarczające.
16. 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 tym w kontekście wdrażania Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności i zaleceń dla poszczególnych krajów w ramach europejskiego semestru. ZWRACA UWAGĘ na to, jak ważny jest silny i wyraźny związek między zidentyfikowanymi zakłóceniami równowagi makroekonomicznej a zaleceniami dla poszczególnych krajów.
-