



Rada  
Evropské unie

Brusel 11. ledna 2022  
(OR. en)

5078/22

ECOFIN 10  
UEM 4  
SOC 4  
EMPL 3

### POZNÁMKA

---

Odesílatel: Generální sekretariát Rady  
Příjemce: Delegace

---

Předmět: Zpráva mechanismu varování 2022  
– návrh závěrů Rady pro hospodářské a finanční věci

---

Delegace naleznou v příloze návrh závěrů Rady ke zprávě mechanismu varování 2022, jak jej vypracoval Hospodářský a finanční výbor ve dnech 10. a 11. ledna 2022.

## ZPRÁVA MECHANISMU VAROVÁNÍ 2022

– návrh závěrů Rady pro hospodářské a finanční věci –

Rada pro hospodářské a finanční věci:

1. VNÍMÁ, že se ekonomika EU zotavuje z recese, která nastala po vypuknutí pandemie COVID-19 na začátku roku 2020, i když ekonomický výhled zůstává v souvislosti s nedávným prudkým růstem míry infekce vysoce nejistý. BERE NA VĚDOMÍ, že hospodářské oživení přineslo výrazný nárůst poptávky, ale činnost v současnosti omezují problémy na straně nabídky. UZNÁVÁ, že pandemie zhoršila makroekonomická rizika, prohloubila rozdíly v hospodářské výkonnosti a zesílila nerovnosti, a to jak uvnitř zemí EU a eurozóny, tak mezi nimi.
2. POUKAZUJE na význam soustavného provádění postupu při makroekonomické nerovnováze a VÍTÁ zprávu mechanismu varování 2022, která zahajuje jeho jedenáctý roční cyklus. ZDŮRAZŇUJE, že je důležité včas odhalovat nerovnováhy, které brání řádnému fungování ekonomik členských států, hospodářské a měnové unie nebo ekonomiky Evropské unie jako celku, předcházet těmto nerovnováhám a napravovat je.
3. OBECNĚ SOUHLASÍ s posouzením ve zprávě mechanismu varování týkajícím se vývoje makroekonomických nerovnováh v EU a v eurozóně a nově vznikajících rizik. BERE NA VĚDOMÍ, že výrazná recese v roce 2020 přerušila nápravu makroekonomických nerovnováh souvisejících s vysokým soukromým, veřejným a vnějším dluhem. K dalšímu nárůstu veřejného i soukromého zadlužení navíc přispěly masivní veřejné i soukromé výpůjčky, které byly prováděny ve snaze udržet pracovní místa a výrobní kapacitu a tím zmírnit dopad pandemie na rodiny a firmy. Poté, co míra zadlužení v loňském roce výrazně vzrostla, se v poslední době ve většině zemí EU stabilizuje nebo začíná klesat, a to díky výraznému hospodářskému oživení a také díky tomu, že domácnosti i podniky nahromadily během pandemie vyšší úspory. UVĚDOMUJE SI, že zhoršení kvality veřejných a soukromých aktiv může ovlivnit rozvahy finančních institucí, jejichž ziskovost zůstává ve většině členských států nízká.

4. VNÍMÁ, že pandemie dočasně ovlivnila platební bilance, ale stav běžných účtů se nijak zásadně nezměnil. BERE NA VĚDOMÍ, že se bilance běžného účtu eurozóny v roce 2020 dočasně zhoršila, avšak intenzivně roste a v roce 2021 se vrací na svou předchozí úroveň. VŠÍMÁ SI, že v eurozóně jako celku přetrvává vysoký přebytek běžného účtu, což naznačuje, že existuje prostor pro zachování poptávky. KONSTATUJE, že přebytky běžného účtu zůstávají v některých členských státech vysoké a že v členských státech s významnějším přeshraničním cestovním ruchem se platební bilance dočasně zhoršila, i když se objevují známky změny tohoto trendu, a to i v některých členských státech s vysokou zápornou čistou investiční pozicí vůči zahraničí.
5. VNÍMÁ skutečnost, že dynamika na trzích s bydlením nabrala během této krize na intenzitě a že rostou rizika nadhodnocení cen rezidenčních nemovitostí, což zvyšuje obavy zejména v členských státech s vysokým zadlužením domácností. BERE NA VĚDOMÍ, že se tlak na nákladovou konkurenceschopnost může s oživením výrazně zvýšit, a to v souvislosti s určitým nedostatkem pracovních sil a současným prudkým nárůstem cen energií, zejména v členských státech, které byly krizí zasaženy méně.
6. VÍTÁ vysoce kvalitní analýzu obsaženou ve zprávě mechanismu varování a OCEŇUJE, že Komise i nadále využívá analytické rámce vyvinuté v konzultaci s členskými státy. VÍTÁ, že tato zpráva opět obsahuje do budoucna zaměřené posouzení potenciálních důsledků krize pro makroekonomickou stabilitu a vývoj stávajících makroekonomických nerovnováh. To je obzvláště důležité vzhledem ke značné nejistotě ohledně plného dopadu krize COVID-19. PŘIPOMÍNÁ přetrvávající značnou nejistotu ohledně vývoje ekonomik a ZDŮRAŽŇUJE, že při vyvozování závěrů, pokud jde o nerovnováhy, na základě údajů z prognóz je třeba postupovat obezřetně.

7. BERE NA VĚDOMÍ záměr Komise provést hloubkový přezkum u 12 členských států, o nichž se Rada domnívala, že se v roce 2021 potýkají s nerovnováhou nebo nadměrnou nerovnováhou. VNÍMÁ, že hloubkové přezkumy 2022 posoudí, jak se uvedená nerovnováha vyvíjí, zanalyzují její závažnost, vývoj a politickou reakci členských států, aby bylo možné aktualizovat stávající hodnocení a posoudit případné další politické potřeby. SOUHLASÍ s tím, že v některých dalších členských státech, u nichž se hloubkový přezkum v této fázi nepovažuje za opodstatněný, je třeba rizika pečlivě sledovat, zejména v souvislosti se silným růstem cen rezidenčních nemovitostí, v některých případech v kombinaci s rostoucím soukromým zadlužením, s rozdíly v nákladové konkurenceschopnosti a se vzájemným působením mezi saldem veřejných financí a saldem zahraničního obchodu.
8. ZDŮRAŽŇUJE, že předcházení makroekonomickým nerovnováhám a jejich náprava má i nadále zásadní význam. PŘIPOMÍNÁ, že prevence a náprava makroekonomických nerovnováh posiluje schopnost členských států reagovat na šoky a podporuje hospodářskou konvergenci a že snížení nerovnováh se pozitivním způsobem přenáší napříč eurozónou i zeměmi EU.
9. SOUHLASÍ s tím, že Nástroj pro oživení a odolnost poskytuje Evropské unii příležitost, jak podpořit oživení a zajistit, aby EU vyšla z této krize silná a odolná. UZNÁVÁ, že včasné, úplné a účinné provádění plánů pro oživení a odolnost může podpořit snížení nerovnováh a zmírnit makroekonomická rizika. VYZÝVÁ k zajištění vhodných politických reakcí k řešení nerovnováh a ke zvýšení produktivity a růstového potenciálu i konkurenceschopnosti ekonomiky EU.
10. PŘIPOMÍNÁ, že Rada bude o právních předpisech upravujících postup při makroekonomické nerovnováze jednat při přezkumu rámce EU pro správu ekonomických záležitostí.