

V Bruseli 11. januára 2022  
(OR. en)

5080/22

ECOFIN 12  
UEM 6  
SOC 6  
EMPL 5  
COMPET 2  
ENV 4  
EDUC 3  
RECH 5  
ENER 3  
JAI 9  
GENDER 2  
ANTIDISCRIM 2

#### **POZNÁMKA**

---

Od: Generálny sekretariát Rady

Komu: Výbor stálych predstaviteľov (časť II)/Rada

---

Č. predch. dok.: 14146/21 + ADD 1

Č. dok. Kom.: COM(2021) 742 final

---

Predmet: Návrh ODPORÚČANIA RADY o hospodárskej politike eurozóny

---

Delegáciám v prílohe zasielame znenie návrhu odporúčania Rady o hospodárskej politike eurozóny upravené v nadväznosti na zasadnutie Hospodárskeho a finančného výboru a pracovnej skupiny pre Euroskupinu, ktoré má 18. januára 2022 schváliť Rada Ecofin. Toto znenie by sa malo formálne prijať po tom, ako ho v marci 2022 schváli Európska rada.

**Návrh ODPORÚČANIA RADY**  
**o hospodárskej politike eurozóny**

RADA EURÓPSKEJ ÚNIE,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie, a najmä na jej článok 136 v spojení s článkom 121 ods. 2,

so zreteľom na nariadenie Rady (ES) č. 1466/97 zo 7. júla 1997 o posilnení dohľadu nad stavmi rozpočtov a o dohľade nad hospodárskymi politikami a ich koordinácii<sup>1</sup>, a najmä na jeho článok 5 ods. 2,

so zreteľom na nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1176/2011 zo 16. novembra 2011 o prevencii a náprave makroekonomických nerovnováh<sup>2</sup>, a najmä na jeho článok 6 ods. 1,

so zreteľom na odporúčanie Európskej komisie,

so zreteľom na závery Európskej rady,

so zreteľom na stanovisko Hospodárskeho a finančného výboru,

so zreteľom na stanovisko Výboru pre hospodársku politiku,

---

<sup>1</sup> Ú. v. ES L 209, 2.8.1997, s. 1.

<sup>2</sup> Ú. v. EÚ L 306, 23.11.2011, s. 25.

keďže:

- (1) Po veľmi hlbokej recesii v roku 2020 prechádza hospodárstvo eurozóny solídnu a rýchlou obnovou. Rast HDP prekonal v druhom štvrtroku 2021 očakávania a podľa hospodárskej prognózy Komisie z jesene 2021<sup>3</sup> sa očakáva, že HDP eurozóny zaznamená v roku 2021 rast vo výške 5,0 %. Hospodárstvo eurozóny by sa malo v poslednom štvrtroku 2021 vrátiť na úroveň HDP pred krízou. V 2. štvrtroku 2021 sa už sedem krajín eurozóny dostalo späť na svoju predkrízovú úroveň HDP. Ročný HDP eurozóny by mal v roku 2022 zaznamenať rast vo výške 4,3 %, ale očakáva sa, že obnova bude v jednotlivých krajinách a odvetviach nerovnomerná. Hlavnou hnacou silou rastu HDP je domáci dopyt, ktorý súvisí so zmierňovaním obmedzení v nadväznosti na nasadenie očkovacích látok, postupným zlepšovaním na trhoch práce, čerpaním mimoriadnych úspor nadobudnutých počas obdobia obmedzenia pohybu a so silným rastom investícií, ktorý ťaží z priaznivých podmienok financovania a podpory z nástroja NextGenerationEU. Členské štáty eurozóny prijali podľa odporúčaní jednotlivo a spoločne v rámci Euroskupiny opatrenia s cieľom zabezpečiť zámery politiky, ktoré podporujú obnovu po kríze spôsobenej pandémiou COVID-19. Úroveň neistoty zostáva do budúcnosti vysoká, s podstatnými rizikami vrátane rizík súvisiacich s vývojom pandémie v rámci EÚ aj mimo nej, čo si vyžaduje dôsledné monitorovanie.
- (2) V priebehu roka sa silný rast domáceho dopytu stretol s obmedzeniami na strane ponuky vrátane nedostatku vstupov a problémov s logistikou. Okrem toho sa v niektorých odvetviach a členských štátoch stáva čoraz väčším problémom nedostatok pracovných síl a zručností. Po niekoľkých rokoch vyznačujúcich sa veľmi nízkymi úrokovými mierami inflácia v eurozóne od začiatku roka 2021 stúpa, a to najmä v dôsledku efektu bázy, rastúcich cien energie a výpadkov v dodávateľských reťazcoch, čo naznačuje prechodný jav spojený s procesom úpravy po skončení obmedzení pohybu. V novembri 2021 dosiahla inflácia v eurozóne 4,9 %. Podľa jesennej prognózy sa predpokladá jej pokles v roku 2022 na 2,2 % a v roku 2023 na 1,4 %.

---

<sup>3</sup> Ak nie je uvedené inak, všetky odkazy na prognózy sa vzťahujú na hospodársku prognózu útvarov Komisie z jesene 2021.

- (3) V roku 2021 sa európska stratégia obnovy zamerala na zavedenie nástroja NextGenerationEU a jeho najvýznamnejšej zložky – Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti<sup>4</sup>. Rada prijala do polovice novembra 2021 národné plány obnovy a odolnosti 22 členských štátov vrátane 18 krajín eurozóny po tom, ako k nim Komisia vydala kladné posudky. V nasledujúcich rokoch bude mať účinná implementácia reforiem a investícií v rámci Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti hlboký pozitívny vplyv na fungovanie hospodárstiev eurozóny. Vzhľadom na kľúč, podľa ktorého sa pridávajú jeho zdroje, bude účinná implementácia tohto mechanizmu podporovať vzostupnú hospodársku a sociálnu konvergenciu vo všetkých členských štátoch eurozóny. Tento mechanizmus zároveň posilnil dôveru a prispieva k podpore rastu a makrofinančnej stability, čím vyvažuje súbor politík a dopĺňa opatrenia Európskej centrálnej banky (ECB). Okrem podpory oživenia sa Mechanizmus na podporu obnovy a odolnosti zameriava na štrukturálnu transformáciu hospodárstiev členských štátov, najmä s cieľom dosiahnuť zelenú a digitálnu transformáciu. Cieľom uskutočňovania koherentných investícií a reforiem v rámci Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti spolu s využívaním finančných prostriedkov v rámci politiky súdržnosti je zvýšiť odolnosť eurozóny voči budúcim otrasom a trvanlivo zvyšovať potenciálny produkt, podporovať zamestnanosť a riešiť sociálne výzvy. Emitovaním dlhopisov Únie denominovaných v eurách na financovanie Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti sa navyše prehĺbia európske kapitálové trhy, zvýši sa ich likvidita a prispeje sa k posilňovaniu eura ako medzinárodnej meny. Emitovaním zelených dlhopisov v rámci nástroja NextGenerationEU sa ešte viac pomôže podporiť udržateľné investície.

---

<sup>4</sup> Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2021/241 z 12. februára 2021, ktorým sa zriaďuje Mechanizmus na podporu obnovy a odolnosti (Ú. v. EÚ L 57, 18.2.2021, s. 17).

- (4) Implementácia reforiem a investícií zahrnutých do národných plánov obnovy a odolnosti umožní vyplatenie prostriedkov z Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti, čo zase účinne prispeje k dosiahnutiu priorit politiky eurozóny vrátane odporúčaní Rady o hospodárskej politike eurozóny<sup>5</sup>. To sa bude okrem iného týkať posilňovania vnútroštátnych inštitucionálnych rámcov, podpory vysokokvalitných verejných investícií, opatrení na podporu sociálnej súdržnosti a spravodlivej zelenej a digitálnej transformácie. Malo by to pomôcť zabezpečiť udržateľnú a inkluzívnu obnovu, udržať rastový potenciál a zvýšiť odolnosť. Je to v súlade s ročným prieskumom udržateľného rastu a štyrmi rozmermi konkurencieschopnej udržateľnosti, t. j. environmentálnou udržateľnosťou, produktivitou, spravodlivosťou a makroekonomickou stabilitou<sup>6</sup>.
- (5) Primeranými podpornými a vzájomne sa posilňujúcimi hospodárskymi politikami sa zabezpečila účinná makroekonomická stabilizácia a obmedzil sa negatívny vplyv na výstupy trhu práce, čím sa zmiernili riziká pretrvávajúcich negatívnych následkov a podporila sa rýchla obnova hospodárstva. Pre dobré fungovanie eurozóny bude aj naďalej nevyhnutná náležitá skladba menových a fiškálnych politík spolu so štrukturálnymi reformami a finančnými politikami, a to v plnom súlade s príslušnými úlohami členských štátov a inštitúcií podľa zmluvy.

---

<sup>5</sup> Odporúčanie Rady z 13. júla 2021 o hospodárskej politike eurozóny (Ú. v. EÚ C 283, 15.7.2021, s. 1).

<sup>6</sup> Prieskum udržateľného rastu na rok 2022, COM(2021) 740.

- (6) Cieľom opatrení menovej politiky ECB je zabezpečiť hladké fungovanie rôznych segmentov finančného trhu, zachovať neporušené transmisné kanály menovej politiky a v konečnom dôsledku ochraňovať strednodobú cenovú stabilitu. ECB uverejnila v júli 2021 svoju novú stratégiu menovej politiky. V novej stratégii sa v strednodobom horizonte prijíma symetrický cieľ 2 % inflácie. Rada guvernérov takisto potvrdila, že hlavným nástrojom menovej politiky zostáva súbor úrokových sadzieb ECB. ECB spustila v októbri 2021 dvojročnú fázu preskúmania digitálneho eura. Vytvorenie digitálneho eura by si vyžadovalo intervenciu zákonodarcov Únie a Komisia má v úmysle predložiť návrh na základe článku 133 ZFEÚ. V závislosti od svojej koncepcie by takáto digitálna mena centrálnej banky mohla okrem iného ponúknuť poskytovanie verejných peňazí v digitálnej forme, podporiť digitalizáciu európskeho hospodárstva a aktívne podnecovať inováciu v oblasti retailových platieb<sup>7</sup>. Okrem toho by mohla prispieť k posilneniu medzinárodnej úlohy eura a otvorenej strategickej autonómie Európy.
- (7) Európska komisia 19. októbra 2021 opätovne otvorila diskusiu o preskúmaní správy hospodárskych záležitostí s cieľom dosiahnuť všeobecný konsenzus týkajúci sa toho, ako posilniť daný rámec, riešiť makroekonomické nerovnováhy a postaviť sa fiškálnym výzvam spôsobom, ktorý podporuje prechod a rast, a zároveň zohľadniť ponaučenia z krízy spôsobenej pandémiou COVID-19.

---

<sup>7</sup> Pozri „Správu o digitálnom eure“ ECB z októbra 2020, ktorá je k dispozícii na adrese [https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/Report\\_on\\_a\\_digital\\_euro~4d7268b458.en.pdf](https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/Report_on_a_digital_euro~4d7268b458.en.pdf).

- (8) Deficit verejných financií v eurozóne ako celku by mal v roku 2021 podľa prognóz dosiahnuť 7,1 % HDP, ale v roku 2022 by mal klesnúť na 3,9 %. Predpokladá sa, že zámery fiškálnej politiky eurozóny zostanú podľa posúdenia Komisie v rokoch 2021 a 2022 aj naďalej podporné (1¾ % HDP, resp. 1 % HDP). Verejné investície financované z vnútroštátnych zdrojov aj z prostriedkov EÚ prispievajú v roku 2022 k podpornej pozícii. Od novembra 2021 sa v rámci národných plánov obnovy a odolnosti v eurozóne, ktoré Rada doteraz schválila, poskytne 18 členským štátom eurozóny do roku 2026 rozsiahla finančná podpora až do výšky 262 miliárd EUR vo forme grantov a 139 miliárd EUR vo forme úverov. Koordinácia vnútroštátnych fiškálnych politík pri plnom rešpektovaní Paktu stability a rastu má zásadný význam pre účinnú reakciu na otras spôsobený pandémiou COVID-19, pre udržateľnú obnovu a riadne fungovanie hospodárskej a menovej únie (HMÚ). Hoci všeobecná úniková doložka zostane aktívna aj v roku 2022, očakáva sa, že v roku 2023 bude deaktivovaná. Vzhľadom na nastupujúcu obnovu hospodárstva sa fiškálna politika posúva od dočasných núdzových opatrení k cieľným opatreniam na podporu obnovy. Zvýšenie miery zadlženosti verejnej správy (z 85,5 % HDP v roku 2019 na 100 % HDP v roku 2021) odráža kombinované účinky poklesu produkcie a potrebnej reakcie v príslušných oblastiach politiky na výrazný otras v dôsledku pandémie COVID-19. Keďže v niektorých členských štátoch eurozóny bola miera zadlženosti vysoká už pred daným otrasom, vo veľkej časti eurozóny bude cieľom v príslušnej oblasti politiky postupné a nepretržité znižovanie dlhu podporujúce rast.

- (9) V tejto súvislosti sa zdá mimoriadne dôležité zlepšiť zloženie verejných financií, a to aj prostredníctvom podpory investícií, kvality rozpočtových opatrení a zabezpečenia fiškálnej udržateľnosti v strednodobom a dlhodobom horizonte, a to aj so zreteľom na zmenu klímy a zelenú a digitálnu transformáciu. Zelené rozpočtovanie, preskúvanie výdavkov, dobre fungujúce schémy riadenia verejných investícií a účinné rámce verejného obstarávania môžu zlepšiť transparentnosť a účinnosť verejných financií a vytvoriť fiškálny priestor pre dodatočné verejné investície. Reformy zamerané na účinnejšiu a spravodlivejšiu politiku v oblasti príjmov sa stali v dôsledku krízy spôsobenej pandémiou COVID-19 ešte zásadnejšími. Stále existuje priestor na to, aby sa daňové systémy v eurozóne stali priaznivejšími pre rast a životné prostredie, a to najmä riešením narušení a znížením daňovo-odvodového zaťaženia práce, ktoré zostáva vo väčšine členských štátov eurozóny vysoké. Opatrenia proti agresívnemu daňovému plánovaniu, vyhýbaniu sa daňovým povinnostiam a proti daňovým únikom môžu zvýšiť efektívnosť a spravodlivosť daňových systémov a zároveň podporiť obnovu a zvyšovať príjmy. Globalizácia si vyžiadala prispôbenie daňového rámca tak, aby vyhovoval čoraz digitalizovanejšiemu hospodárstvu. V medziach inkluzívneho rámca OECD/G20 pre boj proti narúšaniu základu dane a presunu ziskov (BEPS) sa podarilo dosiahnuť dohodu o reforme globálneho zdaňovania s cieľom riešiť daňové výzvy vyplývajúce z digitalizácie hospodárstva a obmedziť škodlivú daňovú konkurenciu.



(10) Pri zmiernovaní vplyvu krízy na domácnosti a podniky bola rýchla a dôrazná reakcia v príslušnej oblasti politiky na vnútroštátnej úrovni aj na úrovni Únie, a to aj prostredníctvom nástroja NextGenerationEU, účinná. Vďaka tejto koordinovanej činnosti sa rozdiely prehĺbili menej, než sa pôvodne očakávalo, a zmiernili sa dlhodobé pretrvávajúce negatívne účinky. Podpora v príslušnej oblasti politiky, a to aj prostredníctvom programov skráteného pracovného času a iných opatrení na udržanie pracovných miest, pomohla udržať činnosť podnikov počas celej krízy a obmedzila rast miery nezamestnanosti a pokles disponibilného príjmu. Hoci miery platobnej neschopnosti v roku 2021 stúpajú, zostali na pomerne nízkej úrovni aj napriek postupnému rušeniu podporných opatrení. Trhy práce takisto vykazujú postupné zlepšovanie, pričom miera zamestnanosti sa v druhom štvrtroku 2021 vrátila na úroveň 72,1 % (v porovnaní s vrcholom na úrovni 72,9 % vo štvrtom štvrtroku 2019 pred krízou spôsobenou pandémiou COVID-19). Zrýchlené zavádzanie digitálnych technológií počas krízy by mohlo mať pozitívny vplyv na produktivitu, ak sa ho podarí dlhodobo udržať. Kríza spôsobená pandémiou COVID-19 má však značné územné, odvetvové a distribučné dôsledky, ktoré si budú vyžadovať prerozdelenie prostriedkov v rámci krajín a odvetví, ako aj medzi nimi, čo si bude vyžadovať značné náklady na prechod pre pracovníkov a spoločnosti.

(11) Hoci nárast bankrotov je zatiaľ utlmený, pandémie oslabila súvahy mnohých podnikov, čo by mohlo v blízkej budúcnosti obmedziť ich schopnosť financovať investičné projekty a ohroziť ich schopnosť splácať úvery. Po rozbehnutí obnovy by sa podpora mala postupne ukončovať a mala by byť čoraz cielenejšia. Nižšia miera využívania dlhových nástrojov by obmedzila podmienené záväzky a pomohla by zachovať investičnú kapacitu podnikov. Včasné zrušenie opatrení na podporu politiky predstavuje hľadanie rovnováhy medzi podporou investícií a zamestnanosti a predchádzaním zlyhaniam životaschopných podnikov na jednej strane bez toho, aby sa spomalil riadený zánik neživotaschopných podnikov v strednodobom horizonte na strane druhej. V tejto súvislosti je veľmi dôležité zlepšiť prístup spoločností k financiam, posilniť súvahy firiem a zvýšiť kapacitu a efektívnosť rámcov pre platobnú neschopnosť. Vnútroštátne režimy pre platobnú neschopnosť sa v rámci eurozóny výrazne líšia a na zefektívnenie účinnej správy a súdneho systému budú potrebné opatrenia na zvýšenie kapacity. Zlepšenie rámcov pre platobnú neschopnosť môže takisto prispieť k zdravším súvahám v bankovom sektore, čo by malo pozitívny vplyv na ponuku úverov. Do 17. júla 2022 sa musí do vnútroštátneho práva transponovať smernica o reštrukturalizácii a insolvenčii<sup>8</sup>, ktorej cieľom je zaviesť v členských štátoch minimálne štandardy týkajúce sa preventívnej reštrukturalizácie a oddĺženia podnikateľov. Integrácia kapitálových trhov EÚ má navyše zásadný význam pre poskytovanie alternatívnych zdrojov financovania spoločnostiam ako doplnku k bankovým úverom. Pokrok v únii kapitálových trhov (CMU)<sup>9</sup> môže zlepšiť prístup podnikov eurozóny k financovaniu, mobilizovať dlhodobé investície do zelených, nových technológií a infraštruktúry, podporovať kapitálové investície a odstraňovať cezhraničné prekážky investovania, a to aj harmonizáciou určitých aspektov hmotného práva v oblasti konkurzného konania.

---

<sup>8</sup> Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/1023 z 20. júna 2019 o rámcoch preventívnej reštrukturalizácie, o oddĺžení a diskvalifikácii a o opatreniach na zvýšenie účinnosti reštrukturalizačných, konkurzných a oddľžovacích konaní a o zmene smernice (EÚ) 2017/1132 (smernica o reštrukturalizácii a insolvenčii) (Ú. v. EÚ L 172, 26.6.2019, s. 18).

<sup>9</sup> Lídri EÚ na samite eurozóny 25. júna 2021 zdôraznili svoju politickú podporu únii kapitálových trhov a vyzvali na urýchlenú implementáciu akčného plánu únie kapitálových trhov.

(12) Aj keď sa zamestnanosť zotavuje rýchlo, niektoré odvetvia, osobitné kategórie pracovníkov a regióny budú pravdepodobne trvalo postihnuté krízou a ovplyvnené silným tlakom na ekologizáciu hospodárstva a zrýchlenie digitalizácie. Osobitne boli zasiahnutí mladí ľudia, ako aj nízkokvalifikovaní ľudia a ľudia s migrantským pôvodom. Novovytvorené pracovné miesta sa môžu líšiť od pracovných miest, ktoré zanikli v dôsledku krízy. Niektorých skupín vrátane žien sa stále dotýkajú štrukturálne výzvy vyplývajúce z integrácie trhu práce. Výpadky v dodávateľských reťazcoch a zvyšujúce sa ceny energií môžu spomaliť oživenie zamestnanosti v niektorých odvetviach. Opatrenia v príslušných oblastiach politiky, ktoré uľahčujú prechod zo zamestnania do zamestnania a opätovné začlenenie na trh práce, budú mať preto pre podporu prispôsobenia a zmiernenia sociálnych vplyvov zásadný význam, a to najmä vzhľadom na dvojakú transformáciu. Komisia predložila odporúčanie týkajúce sa účinnej aktívnej podpory zamestnanosti po kríze spôsobenej pandémiou COVID-19 (EASE)<sup>10</sup>, v ktorom sa členské štáty vyzývajú, aby vypracovali súdržné balíky politik, v ktorých sa kombinujú opatrenia zamerané na preklenutie nedostatku zručností a pomoc jednotlivcom úspešne zvládajú zelenú a digitálnu transformáciu. Tieto balíky by pozostávali z troch zložiek: i) časovo obmedzených a dobre navrhnutých stimulov na zamestnávanie a prechod spolu s podporou podnikania; ii) príležitostí na zvyšovanie úrovne zručností a získavanie nových zručností súvisiacich s potrebami na trhu práce a iii) rozšírenej podpory zo strany služieb zamestnanosti. V dôsledku zdravotnej a hospodárskej krízy a so zreteľom na zabezpečenie spravodlivej dvojakej transformácie má sociálna ochrana stále kľúčový význam pre súdržnosť eurozóny. Európsky pilier sociálnych práv<sup>11</sup> zostáva kompasom pre opatrenia v oblasti zamestnanosti, zručností a sociálnej politiky, ktoré podporujú vzostupnú hospodársku a sociálnu konvergenciu a lepšie pracovné a životné podmienky v členských štátoch. V akčnom pláne na realizáciu Európskeho piliera sociálnych práv prijatom v marci 2021 sa stanovujú tri hlavné ciele EÚ týkajúce sa i) zamestnanosti, ii) vzdelávania dospelých a iii) znižovania chudoby do roku 2030<sup>12</sup>, ku ktorým prispievajú odporúčané opatrenia v príslušných oblastiach politiky uvedené ďalej v texte. Tieto ciele uvítali lídri EÚ na sociálnom samite v Porte 8. mája 2021 a na zasadnutí Európskej rady 24. – 25. júna 2021.

<sup>10</sup> Odporúčanie Komisie (EÚ) 2021/402 zo 4. marca 2021 týkajúce sa účinnej aktívnej podpory zamestnanosti po kríze spôsobenej ochorením COVID-19 (EASE) (Ú. v. EÚ L 80, 8.3.2021, s. 1).

<sup>11</sup> Medziinštitucionálne vyhlásenie európskeho piliera sociálnych práv (Ú. v. EÚ C 428, 13.12.2017, s. 10).

<sup>12</sup> EÚ sa zaviazala k týmto hlavným cieľom EÚ do roku 2030: aspoň 78 % obyvateľov vo veku 20 – 64 rokov by malo byť zamestnaných; každoročne by sa na vzdelávacích činnostiach malo zúčastňovať aspoň 60 % ľudí vo veku 25 – 64 rokov a počet ľudí ohrozených chudobou alebo sociálnym vylúčením by sa mal v porovnaní s rokom 2019 znížiť aspoň o 15 miliónov.

- (13) Členské štáty vypracovali ambiciózne reformné a investičné plány s finančnou podporou a podporou v príslušných oblastiach politiky z Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti, ktorého vykonávanie je kľúčové. Zvyšovanie kvality inštitúcií, najmä posilňovaním ich administratívnych kapacít, bude mať zásadný význam pre zabezpečenie rýchlej absorpcie súvisiacich finančných prostriedkov a zároveň pre zabránenie duplicity a interferencii s inými nástrojmi EÚ. Členské štáty môžu zlepšením podnikateľského prostredia zlepšiť rámcové podmienky pre súkromné investície. Kľúčový význam pre zabezpečenie hladkého fungovania jednotného trhu bude mať zachovanie a posilnenie odolnosti dodávateľského reťazca na jednotnom trhu prostredníctvom odhaľovania a riešenia nedostatkov a výpadkov dodávok spolu s otvorenými trhmi, konvergenciou noriem, vyššou mierou diverzifikácie, obehovosti a efektívneho využívania zdrojov. Odporúčanie Rady z 13. júla 2021 o hospodárskej politike eurozóny na rok 2021, v ktorom sa vyzýva na ďalšiu integráciu jednotného trhu s tovarom a službami vrátane digitálneho jednotného trhu prostredníctvom odstránenia zbytočných obmedzení, posilnením dohľadu nad trhom a zaručením dostatočných administratívnych kapacít, nestratilo relevantnosť.
- (14) Keď bankový sektor čelil vážnemu hospodárskemu tlaku, vďaka predchádzajúcim reformám preukázal svoju celkovú odolnosť. Rozsiahla podpora v príslušných oblastiach politiky počas krízy a solídna obnova v roku 2021 zatiaľ zmierňujú obavy v súvislosti so slabšími súvahami podnikov. Banky v eurozóne však môžu zaznamenať určité zhoršovanie kvality aktív. Včasné monitorovanie rizík, proaktívna spolupráca s dlžníkmi a aktívne riadenie nesplácaných úverov spolu s posilnenou ziskovosťou a robustným regulačným rámcom sú dôležité na udržanie stability bankového sektora a jeho schopnosti financovať hospodársku obnovu.

- (15) Hospodárska veľkosť a integrácia eurozóny, ako aj opatrenia prijaté v reakcii na krízu, boli počas krízy spôsobenej ochorením COVID-19 globálne stabilizujúcimi faktormi. Vzhľadom na vzájomnú prepojenosť hospodárstiev budú musieť členské štáty eurozóny v nadchádzajúcich rokoch zabezpečiť dohodnuté investície a reformy, aby z krízy vyšli silnejšie, pričom budú musieť prehĺbiť HMÚ, aby zvýšili jej odolnosť voči budúcim otrasom a aby boli silnejšie na medzinárodnej scéne. Vývoj v rozvinutých a vznikajúcich trhových ekonomikách má priame dôsledky pre eurozónu prostredníctvom viacerých kanálov, aj pokiaľ ide o politiku v oblasti zdravia a očkovania, trajektórie menovej politiky, finančné toky, globálne hodnotové reťazce a obchod. Obmedzenia v globálnych dodávateľských reťazcoch, ktoré sa objavili po oživení, rovnako svedčia o rastúcej globálnej hospodárskej prepojenosti. Prebytok bežného účtu eurozóny medzitým naďalej postupne klesal a v roku 2020 dosiahol úroveň blízku úrovni predpokladanej na základe fundamentov. Predpokladá sa však, že v období 2020 až 2023 sa zvýši z 2,6 % na 3,4 %. Posilňovanie medzinárodnej úlohy eura, ktoré zostalo v posledných rokoch vo všeobecnosti stabilné, a to aj prostredníctvom vývoja digitálneho eura, by mohlo posilniť hospodársku a finančnú nezávislosť eurozóny a Únie a zlepšiť globálnu finančnú stabilitu.

(16) Prehlbovanie HMÚ má stále zásadný význam. Banková únia a únia kapitálových trhov predstavujú vzájomne sa posilňujúce projekty na podporu rastu, zabezpečenie finančnej stability a podporu skutočnej hospodárskej a menovej únie. Vyplnenie zostávajúcich medzier by ešte viac zvýšilo stabilitu a odolnosť eurozóny, pomohlo by jej ekonomike prosperovať a posilnilo by medzinárodnú úlohu eura. Dobudovanie bankovej únie, spolu s včasnou ratifikáciou pozmeňujúcich dohôd k zmluve o EMS a medzivládnej dohody o jednotnom fonde na riešenie krízových situácií, ako aj únie kapitálových trhov majú stále zásadný význam. Podporí sa tým aj zelená a digitálna transformácia, ktorá si vyžaduje rozsiahle investície. Na samite eurozóny 25. júna 2021 sa opätovne potvrdil záväzok dobudovať bankovú úniu a Euroskupina (v inkluzívnom formáte) bola požiadaná, aby sa bezodkladne a na základe konsenzu dohodla na postupnom a časovo ohraničenom pracovnom pláne pre všetky zostávajúce prvky. Na samite takisto zaznela výzva na urýchlenú implementáciu akčného plánu únie kapitálových trhov v súlade s prioritami stanovenými v záveroch Rady z 3. decembra 2020. Odporúčanie Rady z 13. júla 2021 o hospodárskej politike eurozóny na rok 2021, v ktorom sa vyzýva na dobudovanie HMÚ a posilnenie medzinárodnej úlohy eura, nestratilo relevantnosť,

TÝMTO ODPORÚČA, aby členské štáty eurozóny v rokoch 2022 až 2023 prijali jednotlivo – aj prostredníctvom implementácie svojich plánov obnovy a odolnosti – i spoločne v rámci Euroskupiny opatrenia s cieľom:

1. Naďalej využívať a koordinovať vnútroštátne fiškálne politiky vo všetkých členských štátoch s cieľom účinne podporovať udržateľnú a inkluzívnu obnovu. Zachovať v roku 2022 v celej eurozóne mierne podporné zámery fiškálnej politiky a zohľadňovať pritom štátne rozpočty a finančné prostriedky pochádzajúce z Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti. Postupne presmerovať fiškálne opatrenia k investíciám, ktoré podporujú udržateľnú a inkluzívnu obnovu v súlade so zelenou a digitálnou transformáciou, a zároveň venovať osobitnú pozornosť kvalite rozpočtových opatrení. Zohľadniť stupeň neistoty, zachovať agilnú fiškálnu politiku, aby bolo možné reagovať na vývoj pandémie. Diferencovať fiškálne politiky s prihliadnutím na intenzitu obnovy, pritom zabezpečiť fiškálnu udržateľnosť, zvýšiť investície a súčasne dbať na potrebu znížiť rozdiely.
2. Podporovať politiky, ktoré bojujú proti agresívnemu daňovému plánovaniu, daňovým únikom a vyhýbaniu sa daňovým povinnostiam, s cieľom zabezpečiť spravodlivé a efektívne daňové systémy. Pracovať na obmedzovaní škodlivej daňovej konkurencie, a to aj prostredníctvom prijatia globálneho konsenzuálneho riešenia daňových výziev vyplývajúcich z digitalizácie a globalizácie hospodárstva. Znížiť daňovo-odvodové zaťaženie práce a podporovať posun od zdaňovania práce k menej narúšajúcim daniam. Prejsť od núdzových opatrení k opatreniam zameraným na obnovu na trhoch práce zabezpečením účinných aktívnych politík trhu práce: i) podporou prechodu zo zamestnania do zamestnania, najmä smerom k zelenému a digitálnemu hospodárstvu; ii) kombinovaním opatrení riešiacich nedostatok zručností, posilňovaním zvyšovania úrovne zručností a získavania nových zručností, poskytovaním cielených stimulov na prijímanie do zamestnania a iii) rozširovaním kapacít verejných služieb zamestnanosti s cieľom riešiť nesúlad medzi ponukou práce a dopytom po nej. Posilniť inkluzívne kvalitné systémy vzdelávania a odbornej prípravy. Podporiť integráciu mladých ľudí, žien a zraniteľných skupín na trhu práce, zabezpečiť primerané pracovné podmienky a riešiť segmentáciu trhu práce, vytvoriť a v prípade potreby prispôbiť systémy sociálnej ochrany a posilniť prístup k nim s cieľom riešiť výzvy vyplývajúce z krízy spôsobenej pandemiou COVID-19, ako aj tie, ktoré súvisia so zelenou a digitálnou transformáciou. Zabezpečiť účinné zapojenie sociálnych partnerov do tvorby politík, posilňovať sociálny dialóg a podporovať kolektívne vyjednávanie. Zabezpečiť spoločné využívanie osvedčených postupov na trhu práce a sociálnych politík, ktoré zvyšujú hospodársku a sociálnu odolnosť, a konvergenciu k týmto postupom a politikám.

3. Monitorovať účinnosť balíkov podporných opatrení v príslušných oblastiach politiky pre spoločnosti, zamerať sa na cielenejšiu podporu platobnej schopnosti životaschopných firiem, ktoré boli počas pandémie vystavené tlaku, a vo väčšej miere využívať nástroje kapitálového typu. Prijat' opatrenia na zvýšenie kapacity rámcov pre platobnú neschopnosť na účinné a včasné riešenie bankrotov a reštrukturalizáciu dlhu, maximalizovať zachovanie hodnoty a podporovať efektívnu alokáciu kapitálu v reálnej ekonomike a cezhraničných investícií. Dosiahnuť rýchly pokrok pri prehlbovaní únie kapitálových trhov, v súvislosti s ktorou Komisia predložila legislatívne návrhy zamerané na podporu financovania hospodárstva, rozšírenie investičných príležitostí pre firmy a jednotlivcov a odstránenie bezdôvodných cezhraničných prekážok pre investície na jednotnom trhu.
4. Pokračovať v posilňovaní národných inštitucionálnych rámcov a v uskutočňovaní reforiem s cieľom riešiť prekážky brániace investíciám a prerozdeleniu kapitálu a zabezpečovať efektívne a včasné využívanie finančných prostriedkov Únie. Znižovať administratívne zaťaženie podnikov a zlepšovať podnikateľské prostredie. Posilňovať efektívnosť a digitalizáciu verejnej správy. Zlepšiť riadenie verejných financií, a to aj prostredníctvom zeleného rozpočtovania a zvýšením účinnosti rámcov riadenia verejných investícií, a využívať preskúmania výdavkov s cieľom zlepšiť zloženie a kvalitu verejných financií, najmä kvalitu verejných investícií a investícií do ľudí a zručností, a lepšie cielieť verejné výdavky na potreby obnovy a odolnosti.
5. Zabezpečiť makrofinančnú stabilitu a zachovať úverové kanály pre ekonomiku, pokračovať v riešení nesplácaných úverov, okrem iného prostredníctvom monitorovania kvality aktív, včasnej a proaktívnej spolupráce s dlžníkmi v ťažkostiach (najmä s tými, ktorí sú životaschopní) a ďalšieho rozvoja sekundárnych trhov s nesplácanými úvermi. Pokračovať v práci na dobudovaní bankovej únie prostredníctvom postupného a časovo ohraničeného pracovného plánu zameraného na všetky nedoriešené potrebné prvky pri uplatnení rovnakej úrovne ambícií, ako aj na posilňovaní medzinárodnej úlohy eura. Pokračovať v podpore prieskumnej práce na možnom zavedení digitálneho eura.



V rámci ďalších krokov pri prehľbovaní HMÚ by sa mali zohľadniť poznatky získané z komplexnej reakcie hospodárskej politiky Únie na krízu spôsobenú pandémiou COVID-19. Pokrok v práci na dobudovaní HMÚ by sa mal dosahovať pri plnom rešpektovaní vnútorného trhu Únie a otvoreným a transparentným spôsobom vo vzťahu k členským štátom mimo eurozóny.

V Bruseli

*Za Radu  
predseda*

---