

Брюксел, 20 януари 2026 г.  
(OR. en)

5239/26

ECOFIN 26  
UEM 14  
SOC 16  
EMPL 4  
*ECB*  
*EIB*

## РЕЗУЛТАТИ ОТ РАБОТАТА

---

От:	Генералния секретариат на Съвета
До:	Делегациите
№ предх. док.:	5087/26
Относно:	Доклад за механизма за предупреждение за 2026 г. – Заключение на Съвета (20.1.2026 г.)

---

Приложено на делегациите се изпращат заключенията на Съвета относно доклада за механизма за предупреждение за 2026 г., одобрени от Съвета по икономически и финансови въпроси на неговото 4148-о заседание, проведено на 20 януари 2026 г.

## ДОКЛАД ЗА МЕХАНИЗМА ЗА ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ ЗА 2026 Г.

### ЗАКЛЮЧЕНИЯ НА СЪВЕТА

#### СЪВЕТЪТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ:

1. **ИЗТЪКВА**, че през 2025 г. икономическият растеж в ЕС беше стабилен, макар и скромен, подпомогнат от устойчив пазар на труда, намаляваща инфлация и благоприятни условия за финансиране. **ОТЧИТА**, че световната икономика продължава да е изправена пред структурни промени и висока степен на геополитическа несигурност, което прави външната среда по-трудна за ЕС. **ИЗТЪКВА**, че преодоляването на икономическата уязвимост е от решаващо значение за осигуряването на макроикономическа стабилност и балансиран растеж.
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. **ИЗРАЗЯВА УДОВЛЕТВОРЕНИЕ** от доклада за механизма за предупреждение за 2026 г., с който се поставя началото на петнадесетия годишен кръг на процедурата при макроикономически дисбаланси.
3. **ИЗРАЗЯВА УДОВЛЕТВОРЕНИЕ** от цялостния анализ в рамките на доклада за механизма за предупреждение. **ОТБЕЛЯЗВА**, че част от транснационалните съображения относно рисковете от дисбаланси бяха рационализирани, като новият европейски макроикономически доклад съдържа оценка на рисковете за макрофинансовата стабилност на икономиката на ЕС. **ПРИЗНАВА**, че е важно да се укрепят цялостният подход към рисковете за макроикономическата стабилност, да се проведе обширен анализ на всички макроикономически дисбаланси, да се постави акцент върху държавите членки и да се запази непрекъснатата видимост на измеренията на ЕС и на еврозоната в анализа. **ИЗТЪКВА**, че докладът за механизма за предупреждение се основава на икономическия анализ на Комисията на данните за 2024 г. от набора от показатели, тълкуван с поглед към бъдещето. **ОТЧИТА** несигурността на прогнозите, както и че за анализа е важно да се разглеждат едновременно променливите на запасите и на потока.

4. ИЗРАЗЯВА ПРИНЦИПНО СЪГЛАСИЕ с оценката в доклада за механизма за предупреждение относно развоя на макроикономическите дисбаланси и възможните рискове. ПРИЗНАВА, че макар инфлацията като цяло да намалява в ЕС и да се очаква да остане в общи линии стабилна, в някои държави членки продължава да се наблюдава инфлационен натиск. ОТБЕЛЯЗВА, че различните равнища на увеличение при цените и разходите през последните години след пандемията са оказали въздействие върху относителната разходна конкурентоспособност на държавите членки.
5. ОТБЕЛЯЗВА, че задлъжнялостта на домакинствата и предприятията е намаляла в повечето държави членки, но често остава над равнищата, които могат да бъдат обяснени с основните икономически показатели. ОТБЕЛЯЗВА, че макар растежът на номиналния БВП да подпомогна стабилизирането на съотношенията на държавния дълг към БВП през 2024 г., за редица държави членки съотношенията на дълга се запазват високи, а за много от тях се очаква те да нараснат отново поради продължаващите дефицити. Същевременно, при няколко държави членки се очаква съотношенията на публичния дълг към БВП да намалее.
6. ОТЧИТА, че високите равнища и ръстът в цените на жилищата пораждат нарастваща загриженост в много държави членки, с различна динамика в отделните държави. ПРИЗНАВА, че нееластичното предлагане, свързано с ограниченото строителство на нови жилища, може сериозно да засегне финансовата достъпност на жилищата и да намали трудовата мобилност, което като цяло оказва влияние върху регионалната и националната конкурентоспособност, подкопава икономическата дейност и влошава социалните последици.
7. ПОДЧЕРТАВА трайната устойчивост на банковия сектор на ЕС, като се поддържат висока рентабилност и солидни коефициенти на капиталова адекватност. ОТБЕЛЯЗВА, че увеличението на дела на необслужваните кредити остава ограничено.
8. ОТБЕЛЯЗВА, че трайният външен излишък на ЕС и еврозоната е отражение на по-ниските инвестиции в сравнение със спестяванията, при все че той е намалял спрямо равнището си отпреди пандемията. ПРИЗНАВА, че някои държави членки със значителни външни излишъци са натрупали крупни нетни активи, което ги излага на риск от колебания при определянето на стойността. ОТЧИТА, че държавите членки с високи външни дефицити разчитат на външно финансиране, което увеличава уязвимостта в случай на нарастващо усещане за риск. ОТБЕЛЯЗВА, че отрицателните нетни международни инвестиционни позиции като цяло продължиха да се подобряват, а големите положителни нетни външни позиции също рязко се увеличиха.

9. ВЗЕМА ПОД ВНИМАНИЕ намерението на Комисията да изготви задълбочени прегледи за седемте държави членки, за които през пролетта на 2025 г. беше установено, че са засегнати от дисбаланси или прекомерни дисбаланси. ПРИЗОВАВА задълбочените прегледи да бъдат публикувани достатъчно време преди пролетния пакет на европейския семестър за 2026 г.
10. ВЗЕМА ПОД ВНИМАНИЕ, че за четири други държави членки Комисията е стигнала до заключението, че редица настъпили събития също заслужават внимание, въпреки че не налагат задълбочен преглед на този етап. Сред тях са по-специално натрупаните увеличения на цените през последните години и продължаващото силно увеличение на разходите за труд за единица продукция, които оказват натиск върху разходната конкурентоспособност. Нещо повече, бързото увеличение на цените на жилищата и ръстът на кредитирането изискват внимателно наблюдение.
11. ПРИЗОВАВА за продължаване на ефективното и ефикасно изпълнение на процедурата при макроикономически дисбаланси, прилагана по прозрачен и хоризонтално последователен начин, наред с реформираната рамка за икономическо управление, залегнала в европейския семестър. АКЦЕНТИРА върху потенциалните взаимодействия между различните макроикономически променливи.
12. ПРИЗОВАВА държавите членки да предприемат своевременни действия на политиката, насочени към намаляване на макроикономическите уязвимости, включително чрез осъществяване на реформи и инвестиции за изпълнение на специфичните за всяка държава препоръки в рамките на европейския семестър, по-специално тези, свързани с процедурата при макроикономически дисбаланси.
13. ПОДЧЕРТАВА, че предотвратяването и коригирането на макроикономическите дисбаланси повишават способността на държавите членки да реагират на сътресения и подпомагат икономическия растеж и сближаването, както и че намаляването на дисбалансите допринася за укрепване на цялостната устойчивост на икономиката на ЕС, което води до положителни странични ефекти.