

Brusel 20. ledna 2026
(OR. en)

5239/26

ECOFIN 26
UEM 14
SOC 16
EMPL 4
ECB
EIB

VÝSLEDEK JEDNÁNÍ

Odesílatel: Generální sekretariát Rady
Příjemce: Delegace
Č. předchozího dokumentu: 5087/26
Předmět: Zpráva mechanismu varování 2026
– závěry Rady (20. ledna 2026)

Delegace naleznou v příloze závěry Rady ke zprávě mechanismu varování 2026 ve znění schváleném Radou pro hospodářské a finanční věci na 4148. zasedání, konaném dne 20. ledna 2026.

ZPRÁVA MECHANISMU VAROVÁNÍ 2026

ZÁVĚRY RADY

RADA EVROPSKÉ UNIE:

1. ZDŮRAZŇUJE, že EU v roce 2025 zaznamenala sice mírný, ale stabilní hospodářský růst, k němuž přispíval odolný trh práce, klesající inflace a příznivé podmínky financování. UZNÁVÁ, že globální ekonomika i nadále čelí strukturálním změnám a vysoké geopolitické nejistotě, v důsledku čehož vyvstává pro EU ve vnějším prostředí řada výzev. ZDŮRAZŇUJE, že řešení hospodářské zranitelnosti má zásadní význam pro zajištění makroekonomické stability a vyváženého růstu.
2. VYZDVIHUJE, že je i nadále důležité pokračovat v provádění postupu při makroekonomické nerovnováze, jehož cílem je odhalit nerovnováhy, které nepříznivě ovlivňují nebo mohou nepříznivě ovlivnit řádné fungování hospodářství členského státu, hospodářské a měnové unie nebo EU jako celku, těmto nerovnováhám předcházet a napravovat je. VÍTÁ zprávu mechanismu varování 2026, kterou se zahajuje patnáctý roční cyklus provádění postupu při makroekonomické nerovnováze.
3. OCEŇUJE celkovou analýzu obsaženou ve zprávě mechanismu varování. BERE NA VĚDOMÍ, že část přeshraničních aspektů rizik v oblasti nerovnováhy byla zefektivněna a také že nová evropská makroekonomická zpráva obsahuje posouzení rizik pro makrofinanční stabilitu hospodářství EU. KONSTATUJE, že je důležité posílit holistický přístup k rizikům pro makroekonomickou stabilitu, provést širokou analýzu všech makroekonomických nerovnováh, zaměřit se na členské státy a zachovat v analýze trvalé zviditelnění rozměru EU a eurozóny. ZDŮRAZŇUJE, že zpráva mechanismu varování vychází z ekonomické analýzy údajů srovnávacího přehledu za rok 2024 provedené Komisí a vykládané s výhledem do budoucna. UZNÁVÁ, že prognózy jsou spojeny s určitou nejistotou a že pro účely analýzy rizik je důležité zkoumat jak stavové, tak tokové proměnné.

4. OBECNĚ SOUHLASÍ s posouzením, které je obsaženo ve zprávě mechanismu varování a týká se vývoje makroekonomických nerovnováh a nově vznikajících rizik. BERE NA VĚDOMÍ, že i když inflace v EU celkově klesá a očekává se, že zůstane víceméně stabilní, v některých členských státech i nadále přetrvávají inflační tlaky. KONSTATUJE, že rozdílný nárůst úrovně cen a nákladů v posledních letech po pandemii měl dopad na relativní nákladovou konkurenceschopnost členských států.
5. BERE NA VĚDOMÍ, že dluhy domácností a podniků se ve většině členských států snížily, přičemž však často zůstávají nad úrovněmi, které lze vysvětlit pomocí základních ekonomických veličin. KONSTATUJE, že ačkoli růst nominálního HDP podpořil v roce 2024 stabilizaci poměru veřejného dluhu k HDP, v několika členských státech zůstává míra zadlužení vysoká a v řadě členských států se předpokládá, že míra zadlužení v důsledku přetrvávajících schodků opět vzroste. Zároveň se očekává, že v několika členských státech míra zadlužení klesne.
6. UZNÁVÁ, že vysoké ceny rezidenčních nemovitostí a růst cen těchto nemovitostí představují v mnoha členských státech stále palčivější problém, který se však v jednotlivých zemích projevuje s různou dynamikou. SOUHLASÍ, že nepružná nabídka spojená s omezenou výstavbou nových rezidenčních nemovitostí může vážně ovlivnit cenovou dostupnost bydlení a snížit mobilitu pracovních sil, což celkově zatěžuje regionální a vnitrostátní konkurenceschopnost, oslabuje hospodářskou činnost a zhoršuje sociální dopady.
7. ZDŮRAZŇUJE, že bankovní sektor EU je i nadále odolný a udržuje vysokou ziskovost a silný kapitálový poměr. KONSTATUJE, že nárůst podílu úvěrů se selháním zůstává omezený.
8. KONSTATUJE, že přetrvávající přebytek zahraničního obchodu eurozóny a EU – přestože se ve srovnání s úrovní před pandemií snížil – odráží skutečnost, že investice jsou nižší než úspory. UZNÁVÁ, že některé členské státy s významnými přebytky zahraničního obchodu nashromáždily značný objem čistých aktiv, což je vystavilo riziku výkyvů ocenění. BERE NA VĚDOMÍ, že členské státy s vysokým schodkem běžného účtu jsou závislé na externím financování, což zvyšuje zranitelnost v případě většího vnímání rizika. KONSTATUJE, že i když se záporné čisté investiční pozice vůči zahraničí obecně nadále zlepšovaly, výrazně vzrostly i vysoké kladné čisté vnější pozice.

9. BERE NA VĚDOMÍ záměr Komise vypracovat hloubkové přezkumy pro sedm členských států, u nichž byla na jaře 2025 zjištěna makroekonomická nerovnováha nebo nadměrná makroekonomická nerovnováha. VYZÝVÁ ke zveřejnění hloubkových přezkumů v dostatečném předstihu před jarním balíčkem evropského semestru 2026.
10. BERE NA VĚDOMÍ, že u dalších čtyř členských států dospěla Komise k závěru, že je třeba věnovat pozornost několika událostem, které v současné době hloubkový přezkum nevyžadují. Patří sem zejména kumulovaný nárůst cen v posledních letech a pokračující významný růst jednotkových nákladů práce, které zatěžují nákladovou konkurenceschopnost. Mimo to je nezbytné pečlivě monitorovat i rychlé zvyšování cen rezidenčních nemovitostí a růst úvěrů.
11. VYZÝVÁ k pokračujícímu účinnému a účelnému provádění postupu při makroekonomické nerovnováze, který se uplatňuje transparentním a horizontálně konzistentním způsobem, spolu s reformovaným rámcem správy ekonomických záležitostí, který je zakotven v evropském semestru. ZDŮRAZŇUJE možné interakce mezi různými makroekonomickými proměnnými.
12. VYZÝVÁ členské státy, aby přijaly včasná politická opatření zaměřená na snížení makroekonomické zranitelnosti, mimo jiné prováděním reforem a investic s cílem řešit doporučení pro jednotlivé země v rámci evropského semestru, zejména ta, která se týkají postupu při makroekonomické nerovnováze.
13. ZDŮRAZŇUJE, že předcházení makroekonomické nerovnováze a její náprava zvyšuje schopnost členských států reagovat na otřesy, ale také podporuje hospodářský růst a konvergenci a že snižování nerovnováhy přispívá k posílení celkové odolnosti hospodářství EU a má pozitivní vedlejší účinky.