



**Bryssel, 20. tammikuuta 2026
(OR. en)**

5239/26

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

YHTEENVETO ASIAN KÄSITTELYSTÄ

Lähtettäjä: Neuvoston pääsihteeristö

Vastaanottaja: Valtuuskunnat

Ed. asiak. nro: 5087/26

Asia: Varoitusmekanismia koskeva kertomus 2026
– Neuvoston päätelmät (20.1.2026)

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena talous- ja rahoitusasioiden neuvoston 4148. istunnossaan 20. tammikuuta 2026 hyväksymät neuvoston päätelmät varoitusmekanismia koskevasta kertomuksesta 2026.

VAROITUSMEKANISMIA KOSKEVA KERTOMUS 2026

NEUVOSTON PÄÄTELMÄT

EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, joka

1. KOROSTAA, että vuonna 2025 EU:n talouskasvu oli vakaata, joskin vaatimatonta, ja sitä tukivat häiriönsietokykyiset työmarkkinat, hidastunut inflaatio ja suotuisat rahoitusolot. TOTEAA, että maailmantalouteen kohdistuu edelleen rakenteellisia muutoksia ja suurta geopoliittista epävarmuutta, mikä tekee EU:n ulkoisesta ympäristöstä haastavamman. KOROSTAA, että talouden haavoittuvuuksiin puuttuminen on ratkaisevan tärkeää makrotaloudellisen vakauden sekä tasapainoisen kasvun varmistamiseksi.
2. PAINOTTAÄ makrotalouden epätasapainoa koskevan menettelyn soveltamisen jatkuvaa merkitystä, jotta voidaan havaita, ehkäistä ja korjata epätasapainoa, joka vaikuttaa tai voi vaikuttaa kielteisesti jäsenvaltion talouden, talous- ja rahaliiton tai koko EU:n moitteettomaan toimintaan. PANEE TYYTYVÄISENÄ MERKILLE varoituskmekanismia koskevan kertomuksen 2026, jolla käynnistetään viidestoista vuotuinen makrotalouden epätasapainoa koskeva menettely.
3. ON TYYTYVÄINEN varoituskmekanismia koskevassa kertomuksessa esitettyyn kokonaisanalyysiin. PANEE MERKILLE, että osa epätasapainon riskeihin liittyvistä kansainvälisistä näkökohdista virtaviivaistettiin ja että uusi Euroopan makrotaloudellinen raportti sisältää arvion EU:n talouden makrotaloudelliseen vakauteen kohdistuvista riskeistä. TOTEAA, että on tärkeää vahvistaa kokonaisvaltaista lähestymistapaa makrotalouden vakauteen kohdistuviin riskeihin ja tehdä kaikenlaisesta makrotalouden epätasapainosta laaja analyysi, jossa keskitytään jäsenvaltioihin ja säilytetään EU:n ja euroalueen ulottuvuuksien jatkuva näkyvyys. KOROSTAA, että varoituskmekanismia koskeva kertomus perustuu komission tekemiin talouspoliittisiin päätelmiin tulostaulussa huomioon otetuista vuoden 2024 tiedoista, joita tulkitaan ennakoivasti. TOTEAA, että ennusteet ovat epävarmoja ja että riskianalyysia varten on tärkeää tarkastella sekä varanto- että virtamuuttujia.

4. ON YLEISESTI YHTÄ MIELTÄ varoituskoneismia koskevan kertomuksen sisältämästä arvioinnista, joka koskee makrotalouden epätasapainon kehittymistä ja uusia riskejä. TOTEAA, että vaikka inflaatio on yleisesti hidastumassa EU:ssa ja sen odotetaan pysyvän jokseenkin vakaana, inflaatiopaineet jatkuvat joissakin jäsenvaltioissa. PANEE MERKILLE, että hinta- ja kustannustason nousussa on ollut pandemian jälkeisinä vuosina eroja, mikä on vaikuttanut jäsenvaltioiden suhteellisiin kustannuskilpailukykyasemiin.
5. TOTEAA, että kotitalouksien ja yritysten velat ovat vähentyneet useimmissa jäsenvaltioissa, mutta ne ovat usein edelleen talouden perustekijöillä selittyvää tasoa suurempia. TOTEAA, että vaikka nimellisen BKT:n kasvu auttoi vakauttamaan julkisen talouden velkaa suhteessa BKT:hen vuonna 2024, joissakin jäsenvaltioissa velkasuhteet ovat edelleen korkeat ja useassa jäsenvaltiossa niiden ennustetaan kasvavan jälleen jatkuvien alijäämien vuoksi. Samaan aikaan julkisen velkasuhteen odotetaan pienenevän monessa jäsenvaltiossa.
6. TIEDOSTAA, että asuntojen korkeat hinnat ja asuntojen hintojen nousu ovat kasvava huolenaihe monessa jäsenvaltiossa. Niiden dynamiikassa on jäsenvaltioiden välillä vaihtelua. TOTEAA, että uusien asuntojen vähäiseen rakentamiseen liittyvä joustamaton tarjonta voi vaikuttaa merkittävästi asumiskustannuksiin, vähentää työvoiman liikkuvuutta ja kaiken kaikkiaan heikentää alueellista ja kansallista kilpailukykyä, mikä haittaa taloudellista toimintaa ja pahentaa sosiaalisia haittavaikutuksia.
7. KOROSTAA, että EU:n pankkiala on edelleen häiriönsietokykyinen, ja sen kannattavuus on pysynyt hyvänä ja vakavaraisuussuhde vahvana. TOTEAA, että järjestämättömien lainojen osuuden kasvu on edelleen vähäistä.
8. TOTEAA, että EU:n ja euroalueen jatkuva ulkoinen ylijäämä johtuu investointien vähenemisestä säästöihin verrattuna, vaikka se onkin pienentynyt pandemiaa edeltäneeseen tasoon verrattuna. TOTEAA, että joillekin jäsenvaltioille, joilla on merkittäviä ulkoisia ylijäämiä, on kertynyt huomattavia nettovaroja, mikä altistaa ne arvostusvaihtelujen riskeille. TIEDOSTAA, että jäsenvaltiot, joissa on suuri ulkoinen vaje, ovat riippuvaisia ulkoisesta rahoituksesta, mikä lisää haavoittuvuuksia, jos riskien katsotaan lisääntyneen. PANEE MERKILLE, että yleisesti ottaen negatiiviset ulkomaiset nettovarallisuusasemat paranivat entisestään, ja myös suuret positiiviset ulkomaiset nettovarallisuusasemat kasvoivat jyrkästi.

9. PANEE MERKILLE komission aikomuksen laatia perusteellisia tarkasteluja niistä seitsemästä jäsenvaltiosta, joissa todettiin olevan epätasapainoja tai liiallisia epätasapainoja keväällä 2025. KEHOTTAJAA julkaisemaan perusteelliset tarkastelut hyvissä ajoin ennen vuoden 2026 eurooppalaisen ohjausjakson kevätpakettia.
10. PANEE MERKILLE, että neljän muun jäsenvaltion osalta komissio totesi, että vaikka ne eivät tässä vaiheessa anna aihetta perusteelliseen tarkasteluun, joihinkin kehityskulkuihin on kiinnitettävä huomiota. Tämä koskee erityisesti viime vuosien kumulatiivista hintojen nousua ja yksikkötyökustannusten jatkuvaa voimakasta nousua, jotka heikentävät kustannuskilpailukykyä. Lisäksi asuntojen hintojen ja luotonannon nopeaa kasvua on seurattava tiiviisti.
11. KEHOTTAJAA jatkamaan makrotalouden epätasapainoa koskevan menettelyn tehokasta täytäntöönpanoa avoimesti ja horisontaalisen johdonmukaisesti rinnakkain talouspolitiikan eurooppalaiseen ohjausjaksoon sisältyvän uudistetun talouden ohjausjärjestelmän kanssa. KOROSTAA mahdollista vuorovaikutusta eri makrotaloudellisten muuttujien välillä.
12. KEHOTTAJAA jäsenvaltioita toteuttamaan oikea-aikaisia politiikkatoimia, joilla pyritään vähentämään makrotalouden haavoittuvuuksia, muun muassa toteuttamalla uudistuksia ja investointeja maakohtaisten suositusten – ja erityisesti makrotalouden epätasapainoa koskevaan menettelyyn liittyvien suositusten – noudattamiseksi eurooppalaisen ohjausjakson yhteydessä.
13. KOROSTAA, että makrotalouden epätasapainon ehkäiseminen ja korjaaminen parantaa jäsenvaltioiden kykyä reagoida häiriöihin ja tukee talouksien kasvua ja lähentymistä ja että epätasapainon vähentäminen edistää EU:n talouden yleistä häiriönsietokykyä ja tuottaa myönteisiä heijastusvaikutuksia.