

Bruxelles, 20. siječnja 2026.  
(OR. en)

5239/26

ECOFIN 26  
UEM 14  
SOC 16  
EMPL 4  
ECB  
EIB

#### ISHOD POSTUPAKA

---

Od: Glavno tajništvo Vijeća

---

Za: Delegacije

---

Br. preth. dok.: 5087/26

---

Predmet: Izvešće o mehanizmu upozoravanja za 2026.  
– zaključci Vijeća (20. siječnja 2026.)

---

Za delegacije se u prilogu nalaze Zaključci Vijeća o Izvešću o mehanizmu upozoravanja za 2026., koje je odobrilo Vijeće za ekonomske i financijske poslove na svojem 1418. sastanku održanom 20. siječnja 2026.

## IZVJEŠĆE O MEHANIZMU UPOZORAVANJA ZA 2026.

### ZAKLJUČCI VIJEĆA

#### VIJEĆE EUROPSKE UNIJE:

1. ISTIČE da je u 2025. gospodarski rast u EU-u, iako skroman, bio stabilan i poduprt otpornim tržištem rada, smanjenjem inflacije i povoljnim uvjetima financiranja; UVIĐA da se svjetsko gospodarstvo i dalje suočava sa strukturnim promjenama i velikom geopolitičkom neizvjesnošću, što dovodi do zahtjevnijeg vanjskog okružja za EU; NAGLAŠAVA da je otklanjanje gospodarskih slabosti ključno za osiguravanje makroekonomske stabilnosti i uravnoteženog rasta;
2. ISTIČE da je provedba postupka u slučaju makroekonomske neravnoteže i dalje važna kako bi se otkrile, spriječile i ispravile neravnoteže koje negativno utječu ili bi mogle negativno utjecati na pravilno funkcioniranje gospodarstva neke države članice ili ekonomske i monetarne unije ili EU-a u cjelini; POZDRAVLJA Izvješće o mehanizmu upozoravanja za 2026., kojim se otvara petnaesti godišnji ciklus provedbe postupka u slučaju makroekonomske neravnoteže;
3. POZDRAVLJA cjelokupnu analizu iz Izvješća o mehanizmu upozoravanja; NAPOMINJE da je dio međudržavnih razmatranja koji se odnosi na rizike od neravnoteža pojednostavljen, s obzirom na to da novo Europsko makroekonomsko izvješće sadržava procjenu rizika za makrofinancijsku stabilnost gospodarstva EU-a; PREPOZNAJE važnost jačanja holističkog pristupa rizicima za makroekonomsku stabilnost, i to provedbom opsežne analize svih makroekonomskih neravnoteža, s naglaskom na državama članicama, i očuvanjem stalne vidljivosti dimenzija EU-a i europodručja u toj analizi; ISTIČE da se Izvješće o mehanizmu upozoravanja temelji na Komisijinu ekonomskom tumačenju podataka iz tablice pokazatelja za 2024., koje je usmjereno na budućnost; UVIĐA da su prognoze neizvjesne i da je pri analizi rizika važno razmotriti i varijablu stanja i varijablu tokova;

4. OPĆENITO SE SLAŽE s procjenom iz Izvješća o mehanizmu upozoravanja u pogledu razvoja makroekonomskih neravnoteža i novih rizika; UVIĐA da, iako se inflacija u EU-u općenito smanjuje i očekuje se da će ostati uglavnom stabilna, u nekim su državama članicama i dalje prisutni inflacijski pritisci; NAPOMINJE da je neujednačeno povećanje razina cijena i troškova tijekom prošlih postpandemijskih godina utjecalo na relativne pozicije troškovne konkurentnosti država članica;
5. ISTIČE da su se dugovi kućanstava i korporacija u većini država članica smanjili, iako su i dalje često iznad razina koje se mogu objasniti temeljnim ekonomskim čimbenicima; NAPOMINJE da, iako je rast nominalnog BDP-a 2024. doprinio stabilizaciji udjela državnog duga u BDP-u, udjeli duga niza država članica i dalje su visoki, a za mnoge se predviđa da će se zbog aktualnih deficita ponovno povećati. S druge strane, očekuje se da će se u nekoliko država članica udjeli javnog duga smanjiti;
6. PREPOZNAJE da u mnogim državama članicama visoke cijene stambenih nekretnina i rast tih cijena izazivaju sve veće zabrinutosti, pri čemu se ta dinamika razlikuje među zemljama; UVIĐA da neelastična ponuda povezana s ograničenom izgradnjom novih stambenih nekretnina može ozbiljno utjecati na priuštivost stanovanja i smanjiti mobilnost radne snage, što općenito negativno utječe na regionalnu i nacionalnu konkurentnost, ugrožava gospodarsku aktivnost i pogoršava socijalne posljedice;
7. ISTIČE kontinuiranu otpornost bankarskog sektora EU-a, koji je održao visoku profitabilnost i snažne stope kapitala; NAPOMINJE da je povećanje udjela neprihodonosnih kredita i dalje ograničeno;
8. ISTIČE da je kontinuirani vanjski suficit EU-a i europodručja, iako se smanjio u odnosu na pretpandemijsku razinu, odraz manjih ulaganja u usporedbi sa štednjom; PREPOZNAJE da su neke države članice sa znatnim vanjskim suficitom akumulirale znatnu neto imovinu, što tu imovinu izlaže riziku od fluktuacija u vrednovanju; UVIĐA da se države članice s visokim vanjskim deficitom oslanjaju na vanjsko financiranje, čime se povećavaju slabosti u slučaju sve veće percepcije rizika; NAPOMINJE da su se negativna neto stanja međunarodnih ulaganja općenito nastavila poboljšavati, a velike pozitivne neto vanjske pozicije naglo povećale;

9. PRIMA NA ZNANJE namjeru Komisije da pripremi detaljna preispitivanja za sedam država članica za koje je u proljeće 2025. utvrđeno da imaju neravnoteže ili prekomjerne neravnoteže; POZIVA da se detaljna preispitivanja objave znatno prije proljetnog paketa europskog semestra 2026.;
10. PRIMA NA ZNANJE da je Komisija zaključila da i u četiri druge države članice postoje određena kretanja na koja treba obratiti pozornost, iako u ovom trenutku ne zahtijevaju detaljno preispitivanje. To posebno obuhvaća kumulativna povećanja cijena tijekom proteklih godina i kontinuirano znatno povećanje jediničnih troškova rada, što negativno utječe na troškovnu konkurentnost. Osim toga, pomno treba pratiti i brzo povećanje cijena stambenih nekretnina i rast kredita;
11. POZIVA da se postupak u slučaju makroekonomske neravnoteže, koji se primjenjuje na transparentan i horizontalno dosljedan način te je ugrađen u europski semestar, nastavi djelotvorno i učinkovito provoditi, uz reformirani okvir gospodarskog upravljanja; NAGLAŠAVA moguće interakcije među različitim makroekonomskim varijablama;
12. POZIVA države članice da poduzmu pravodobne mjere politike usmjerene na smanjenje makroekonomskih slabosti, među ostalim provedbom reformi i ulaganja kako bi odgovorile na preporuke za pojedine zemlje u okviru europskog semestra, posebno one povezane s postupkom u slučaju makroekonomske neravnoteže;
13. NAGLAŠAVA da sprečavanje i ispravljanje makroekonomskih neravnoteža povećava sposobnost država članica da odgovore na šokove i doprinosi gospodarskom rastu i konvergenciji, a da smanjenje neravnoteža doprinosi jačanju ukupne otpornosti gospodarstva EU-a i stvara pozitivne učinke prelijevanja.