



Brüsszel, 2026. január 20.
(OR. en)

5239/26

ECOFIN 26
UEM 14
SOC 16
EMPL 4
ECB
EIB

AZ ELJÁRÁS EREDMÉNYE

Küldi: a Tanács Főtitkársága

Címzett: a delegációk

Előző dok. sz.: 5087/26

Tárgy: A riasztási mechanizmus keretében készült 2026. évi jelentés
– A Tanács következtetései (2026.1.20.)

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a riasztási mechanizmus keretében készült 2026. évi jelentésről szóló tanácsi következtetéseket, amelyeket a Gazdasági és Pénzügyi Tanács a 2026. január 20-i 4148. ülésén jóváhagyott.

A RIASZTÁSI MECHANIZMUS KERETÉBEN KÉSZÜLT 2026. ÉVI JELENTÉS
A TANÁCS KÖVETKEZTETÉSEI

AZ EURÓPAI UNIÓ TANÁCSA:

1. KIEMELI, hogy 2025-ben az EU-ban stabil, bár szerény gazdasági növekedés volt tapasztalható, amelyet reziliens munkaerőpiac, csökkenő infláció és kedvező finanszírozási feltételek támogattak. ELISMERI, hogy a világgazdaság továbbra is strukturális változásokkal és nagyfokú geopolitikai bizonytalansággal néz szembe, ami nagyobb kihívást jelentő külső környezetet teremt az EU számára. HANGSÚLYOZZA, hogy a gazdasági sebezhetőségek kezelése döntő jelentőségű a makrogazdasági stabilitás és a kiegyensúlyozott növekedés biztosításához;
2. HANGSÚLYOZZA, hogy továbbra is fontos a makrogazdasági egyensúlyhiány kezelésére szolgáló eljárás végrehajtása azoknak az egyensúlyhiányoknak a feltárása, megelőzése és korrekciója céljából, amelyek ténylegesen vagy potenciálisan káros hatást gyakorolnak valamely tagállam gazdaságának, a gazdasági és monetáris uniónak vagy az EU egészének a megfelelő működésére. ÜDVÖZLI a riasztási mechanizmus keretében készült 2026. évi jelentést, amely elindítja a makrogazdasági egyensúlyhiány kezelésére szolgáló eljárás végrehajtásának tizenötödik éves fordulóját;
3. ÜDVÖZLI a riasztási mechanizmus keretében készült jelentésben szereplő átfogó elemzést. MEGJEGYZI, hogy az egyensúlyhiányt érintő kockázatokkal kapcsolatos, több országra kiterjedő megfontolások egy részét összehangolták az új európai makrogazdasági jelentéssel, amely az uniós gazdaság makroszintű pénzügyi stabilitását fenyegető kockázatok értékelését tartalmazza. ELISMERI, hogy fontos megerősíteni a makrogazdasági stabilitást fenyegető kockázatokra vonatkozó holisztikus megközelítést, átfogóan elemezve az összes makrogazdasági egyensúlyhiányt, a tagállamokra összpontosítva, valamint az elemzésben továbbra is biztosítva az uniós és az euróövezeti dimenzió láthatóságát. KIEMELI, hogy a riasztási mechanizmus keretében készült jelentés az eredménytábla 2024-re vonatkozó, előrettekintő módon értelmezett adatainak a Bizottság általi gazdasági elemzésén alapul. TUDATÁBAN VAN az előrejelzésekben rejlő bizonytalanságnak, valamint annak, hogy fontos, hogy a kockázatok elemzése során az állomány- és az áramlásjellegű változók vizsgálatára egyaránt sor kerüljön;

4. SZÉLESKÖRŰEN EGYETÉRT a riasztási mechanizmus keretében készült jelentésben foglalt, a makrogazdasági egyensúlyhiányok alakulására és a felmerülő kockázatokra vonatkozó értékeléssel. ELISMERI, hogy bár az infláció összességében csökkent az EU-ban, és várhatóan nagyjából stabil marad, egyes tagállamokban továbbra is inflációs nyomás áll fenn. MEGJEGYZI, hogy a világjárványt követően az elmúlt években az ár- és költségszintek eltérő emelkedése hatással volt a tagállamok relatív költség-versenyképességi helyzetére;
5. MEGÁLLAPÍTJA, hogy a háztartások és a vállalatok adósságállománya a tagállamok többségében csökkent, miközben sok esetben a gazdasági fundamentumokkal magyarázható szintek felett maradt. MEGJEGYZI, hogy bár a nominális GDP növekedése 2024-ben támogatta a GDP-arányos államadósság stabilizálását, számos tagállam adósságrátája továbbra is magas, és sok tagállam esetében az adósságráta az előrejelzések szerint a fennálló hiány miatt ismét emelkedni fog. Több tagállam esetében ugyanakkor az államadósság-ráták várhatóan csökkenni fognak;
6. TUDATÁBAN VAN annak, hogy a magas lakásárak és a lakásár-növekedés számos tagállamban egyre nagyobb aggodalomra ad okot, és hogy ezt a jelenséget országoként eltérő dinamika jellemzi. ELISMERI, hogy az új otthonok korlátozott építéséhez kapcsolódó rugalmatlan kínálat súlyosan befolyásolhatja a lakhatás megfizethetőségét és csökkentheti a munkaerő mobilitását, ami összességében megterheli a regionális és nemzeti versenyképességet, aláássa a gazdasági tevékenységet és súlyosbítja a társadalmi következményeket;
7. HANGSÚLYOZZA, hogy az uniós bankszektor továbbra is reziliens, és továbbra is magas jövedelmezőség és magas tőke megfelelési mutatók jellemzik. MEGJEGYZI, hogy a nemteljesítő hitelek arányának növekedése korlátozott maradt;
8. MEGÁLLAPÍTJA, hogy az EU és az euróövezet tartós külső többlete a megtakarításokhoz képest alacsonyabb beruházásokat tükröz, noha e többlet a világjárvány előtti szinthez képest csökkent. ELISMERI, hogy egyes, számottevő külső többlettel rendelkező tagállamok jelentős nettó eszközöket halmoztak fel, ami az értékelési kockázatok ingadozásának teszi ki őket. TUDATÁBAN VAN annak, hogy a magas külső hiánnyal rendelkező tagállamok külső finanszírozásra támaszkodnak, ami növeli a sebezhetőséget abban az esetben, ha az a vélekedés alakul ki, hogy a kockázatok növekednek. NYUGTÁZZA, hogy általában véve a negatív nettó nemzetközi befektetési pozíciók tovább javultak, miközben meredeken növekedtek jelentős pozitív nettó külső pozíciók is;

9. TUDOMÁSUL VESZI a Bizottság arra irányuló szándékát, hogy részletes felülvizsgálatot készítsen azon hét tagállam tekintetében, amelyek esetében 2025 tavaszán egyensúlyhiányt vagy túlzott egyensúlyhiányt állapítottak meg. SÜRGETI, hogy a részletes felülvizsgálatokat jóval az európai szemeszter 2026. tavaszi csomagja előtt tegyék közzé;
10. TUDOMÁSUL VESZI, hogy négy másik tagállam esetében a Bizottság arra a következtetésre jutott, hogy számos fejlemény szintén figyelmet érdemel, még akkor is, ha azok egyelőre nem indokolnak részletes felülvizsgálatot. Idetartoznak különösen az elmúlt évek kumulált áremelkedései, valamint a fajlagos munkaköltségek folytatódó erőteljes növekedése, amely hátrányosan hat a költség-versenyképességre. Emellett szorosan nyomon kell követni a lakásárak gyors emelkedését és a hitelállomány-növekedést;
11. FELSZÓLÍT a makrogazdasági egyensúlyhiány kezelésére szolgáló eljárás folytatódó, hatékony és eredményes végrehajtására, amely eljárást átlátható és horizontálisan következetes módon kell alkalmazni az európai szemeszterbe ágyazott megreformált gazdasági kormányzási keret mellett. HANGSÚLYOZZA a különböző makrogazdasági változók közötti potenciális kölcsönhatásokat;
12. FELHÍVJA a tagállamokat, hogy időben tegyenek szakpolitikai intézkedéseket a makrogazdasági sebezhetőségek csökkentése érdekében, többek között olyan reformok és beruházások végrehajtása révén, amelyekre az európai szemeszter keretében tett országspecifikus ajánlások – különösen a makrogazdasági egyensúlyhiány kezelésére szolgáló eljáráshoz kapcsolódó ajánlások – nyomán kerül sor;
13. HANGSÚLYOZZA, hogy a makrogazdasági egyensúlyhiányok megelőzése és korrigálása javítja a tagállamok sokkhatásokra való reagálási képességét, valamint támogatja a gazdasági növekedést és a konvergenciát, továbbá hangsúlyozza, hogy az egyensúlyhiányok csökkentése hozzájárul az uniós gazdaság általános rezilienciájának megerősítéséhez, pozitív tovagyrűző hatásokat eredményezve.