

Bruksela, 20 stycznia 2026 r.  
(OR. en)

5239/26

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

**WYNIK PRAC**

---

Od:	Sekretariat Generalny Rady
Do:	Delegacje
Nr poprz. dok.:	5087/26
Dotyczy:	Sprawozdanie przedkładane w ramach mechanizmu ostrzegania na 2026 r. – Konkluzje Rady (20 stycznia 2026 r.)

---

Delegacje otrzymują w załączeniu konkluzje Rady na temat sprawozdania przedkładanego w ramach mechanizmu ostrzegania na 2026 r., zatwierdzone przez Radę do Spraw Gospodarczych i Finansowych na jej 4148. posiedzeniu, które odbyło się 20 stycznia 2026 r.

**SPRAWOZDANIE PRZEDKŁADANE W RAMACH MECHANIZMU OSTRZEGANIA NA**  
**2026 r.**  
**KONKLUZJE RADY**

RADA UNII EUROPEJSKIEJ:

1. ZAZNACZA, że w 2025 r. wzrost gospodarczy w UE utrzymywał się na stałym, choć umiarkowanym poziomie, czemu sprzyjał odporny rynek pracy, malejąca inflacja i korzystne warunki finansowania. DOSTRZEGA, że gospodarka światowa nadal stoi w obliczu zmian strukturalnych i dużej niepewności geopolitycznej, co sprawia, że otoczenie zewnętrzne stwarza dla UE większe wyzwania. KŁADZIE NACISK na eliminowanie podatności na zagrożenia gospodarcze, które ma kluczowe znaczenie dla zapewnienia stabilności makroekonomicznej i zrównoważonego wzrostu.
2. PODKREŚLA, że nadal ważne jest wdrażanie procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej w celu wykrywania zakłóceń równowagi, które mają lub mogą mieć niekorzystny wpływ na prawidłowe funkcjonowanie gospodarek poszczególnych państw członkowskich, unii gospodarczej i walutowej lub całej UE, a także w celu zapobiegania takim zakłóceniom oraz ich korygowania. Z ZADOWOLENIEM PRZYJMUJE sprawozdanie przedkładane w ramach mechanizmu ostrzegania na 2026 r., które rozpoczyna piętnasty roczny cykl wdrażania procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej.
3. WYRAŻA ZADOWOLENIE z ogólnej analizy zawartej w sprawozdaniu przedkładanym w ramach mechanizmu ostrzegania. ZAUWAŻA, że część transgranicznych aspektów w ramach rozważań nad ryzykiem dotyczącym zakłóceń równowagi została uproszczona dzięki nowemu europejskiemu sprawozdaniu makroekonomicznemu, które zawiera ocenę ryzyka dla stabilności makrofinansowej gospodarki UE. UZNAJE znaczenie wzmocnienia całościowego podejścia do ryzyka dla stabilności makroekonomicznej poprzez przeprowadzenie szeroko zakrojonej analizy wszystkich zakłóceń równowagi makroekonomicznej, koncentrowanie się na państwach członkowskich oraz utrzymanie w analizie stałej widoczności wymiaru unijnego i wymiaru dotyczącego strefy euro. ZAZNACZA, że sprawozdanie przedkładane w ramach mechanizmu ostrzegania opiera się na dokonanej przez Komisję ekonomicznej interpretacji danych zawartych w tabeli wskaźników za 2024 r., interpretowanych w sposób perspektywiczny. DOSTRZEGA niepewność prognoz i znaczenie uwzględniania zarówno zmiennych zasobowych, jak i zmiennych strumieniowych do celów analizy ryzyka.

4. ZASADNICZO ZGADZA SIĘ z oceną zawartą w sprawozdaniu przedkładanym w ramach mechanizmu ostrzegania, jeżeli chodzi o ewolucję zakłóceń równowagi makroekonomicznej i o pojawiające się ryzyka. PRZYZNAJE, że chociaż inflacja w UE ogólnie spada i oczekuje się, że pozostanie zasadniczo stabilna, w niektórych państwach członkowskich utrzymuje się presja inflacyjna. ZAUWAŻA, że zróżnicowany wzrost poziomów cen i kosztów w ciągu ostatnich lat po pandemii wpłynął na relatywną konkurencyjność kosztową państw członkowskich.
5. ODNOTOWUJE, że zadłużenie gospodarstw domowych i przedsiębiorstw zmniejszyło się w większości państw członkowskich, a jednocześnie często utrzymuje się powyżej poziomów, które można wytłumaczyć podstawowymi parametrami gospodarczymi. ZAUWAŻA, że chociaż wzrost nominalnego PKB przyczynił się do stabilizacji relacji długu sektora instytucji rządowych i samorządowych do PKB w 2024 r., w przypadku niektórych państw członkowskich wskaźniki zadłużenia pozostają wysokie, a w przypadku wielu państw członkowskich prognozuje się ich ponowny wzrost ze względu na utrzymujące się deficyty. Jednocześnie oczekuje się, że w przypadku kilku państw członkowskich wskaźniki długu publicznego zmniejszą się.
6. DOSTRZEGA, że wysokie ceny nieruchomości mieszkalnych i wzrost tych cen budzą coraz większy niepokój w wielu państwach członkowskich, przy czym dynamika tych zmian jest różna w poszczególnych krajach. PRZYZNAJE, że nieelastyczna podaż związana z niską liczbą budowanych nowych mieszkań może poważnie wpłynąć na przystępność cenową mieszkań i ograniczyć mobilność pracowników, co ogólnie negatywnie wpływa na konkurencyjność regionalną i krajową, osłabia działalność gospodarczą i pogarsza skutki społeczne.
7. ZWRACA UWAGĘ na niesłabnącą odporność unijnego sektora bankowego, który utrzymuje wysoką rentowność i wysokie współczynniki kapitałowe. ZAUWAŻA, że wzrost odsetka kredytów zagrożonych pozostaje ograniczony.
8. ODNOTOWUJE, że utrzymująca się nadwyżka zewnętrzna UE i strefy euro odzwierciedla niższe inwestycje w stosunku do oszczędności, mimo że jej poziom zmniejszył się w porównaniu z okresem sprzed pandemii. PRZYJMUJE DO WIADOMOŚCI, że niektóre państwa członkowskie posiadające istotne nadwyżki zewnętrzne zgromadziły znaczne aktywa netto, co naraża je na ryzyko związane z wahaniami wyceny. DOSTRZEGA, że państwa członkowskie odnotowujące wysokie deficyty zewnętrzne polegają na finansowaniu zewnętrznym, co zwiększa podatność na zagrożenia w przypadku rosnącego postrzegania ryzyka. ZAUWAŻA, że ogólnie rzecz biorąc, ujemne międzynarodowe pozycje inwestycyjne netto nadal się poprawiały, podczas gdy duże dodatnie pozycje zewnętrzne netto również gwałtownie wzrosły.

9. PRZYJMUJE DO WIADOMOŚCI, że Komisja zamierza przygotować szczegółowe oceny sytuacji dotyczące siedmiu państw członkowskich, w których stwierdzono występowanie zakłóceń równowagi lub nadmiernych zakłóceń równowagi wiosną 2025 r. APELUJE o opublikowanie szczegółowych ocen sytuacji na długo przed wiosennym pakietem w ramach europejskiego semestru 2026.
10. PRZYJMUJE DO WIADOMOŚCI, że w przypadku czterech innych państw członkowskich Komisja stwierdziła również, że kilku kwestiom należy się przyjrzeć, nawet jeśli na tym etapie nie wymagają one szczegółowej oceny sytuacji. Do kwestii tych należą, w szczególności, skumulowany wzrost cen w ostatnich latach oraz utrzymujący się silny wzrost jednostkowych kosztów pracy, które wpływają na konkurencyjność kosztową. Ponadto szybki wzrost cen nieruchomości mieszkalnych i wzrost akcji kredytowej wymagają ścisłego monitorowania.
11. WZYWA do dalszego skutecznego i efektywnego wdrażania procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej, stosowanej w sposób przejrzysty i horyzontalnie spójny, wraz ze zreformowanymi ramami zarządzania gospodarczego, wpisanymi w europejski semestr. KŁADZIE NACISK na potencjalne interakcje między różnymi zmiennymi makroekonomicznymi.
12. APELUJE do państw członkowskich o podjęcie w odpowiednim czasie działań politycznych mających na celu zmniejszenie podatności na zagrożenia makroekonomiczne, w tym poprzez wdrożenie reform i inwestycji w celu realizacji zaleceń dla poszczególnych krajów w ramach europejskiego semestru, w szczególności tych związanych z procedurą dotyczącą zakłóceń równowagi makroekonomicznej.
13. PODKREŚLA, że zapobieganie zakłóceniom równowagi makroekonomicznej i ich korygowanie zwiększa zdolność państw członkowskich do reagowania na wstrząsy oraz wspiera wzrost gospodarczy i konwergencję, a także że zmniejszanie zakłóceń równowagi przyczynia się do wzmocnienia ogólnej odporności gospodarki UE, przynosząc pozytywne efekty zewnętrzne.