

**Bruselj, 20. januar 2026
(OR. en)**

5239/26

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

IZID POSVETOVANJA

Pošiljatelj:	Generalni sekretariat Sveta
Prejemnik:	delegacije
Št. predh. dok.:	5087/26
Zadeva:	Poročilo o mehanizmu opozarjanja za leto 2026 — sklepi Sveta (20. 1. 2026)

V prilogi vam pošiljamo sklepe Sveta o poročilu o mehanizmu opozarjanja za leto 2026, ki jih je Svet za ekonomske in finančne zadeve odobril na 4148. Seji 20. januarja 2026.

POROČILO O MEHANIZMU OPOZARJANJA ZA LETO 2026

SKLEPI SVETA

SVET EVROPSKE UNIJE:

1. **POUDARJA**, da je bila gospodarska rast v EU leta 2025 stabilna, čeprav skromna, podprta z odpornim trgom dela, zniževanjem inflacije in ugodnimi pogoji financiranja; **PRIZNAVA**, da se svetovno gospodarstvo še naprej sooča s strukturnimi spremembami in veliko geopolitično negotovostjo, zaradi česar je zunanje okolje za EU zahtevnejše; **POUDARJA**, da je obravnavanje gospodarskih ranljivosti ključno za zagotavljanje makroekonomske stabilnosti in uravnotežene rasti;
2. **IZPOSTAVLJA** nadaljnji pomen izvajanja postopka v zvezi z makroekonomskimi neravnotežji, saj to omogoča odkrivanje, preprečevanje in odpravljanje neravnotežij, ki negativno vplivajo ali bi lahko negativno vplivala na pravilno delovanje gospodarstev držav članic, ekonomske in monetarne unije ali EU kot celote; **POZDRAVLJA** poročilo o mehanizmu opozarjanja za leto 2026, s katerim se začne petnajsti letni krog izvajanja zadevnega postopka;
3. **POZDRAVLJA** splošno analizo v okviru poročila o mehanizmu opozarjanja; **UGOTAVLJA**, da je bil del meddržavnih razmislekov v zvezi s tveganji za neravnotežja racionaliziran, pri čemer novo evropsko makroekonomsko poročilo vsebuje oceno tveganj za makrofinančno stabilnost gospodarstva EU; **PRIZNAVA** pomen krepitve celovitega pristopa k tveganjem za makroekonomsko stabilnost, izdelave obsežne analize vseh makroekonomskih neravnotežij, osredotočanja na države članice ter ohranjanja nadaljnje prepoznavnosti razsežnosti EU in euroobmočja v analizi; **POUDARJA**, da poročilo o mehanizmu opozarjanja temelji na ekonomski razlagi podatkov iz preglednice za leto 2024, ki jo je opravila Komisija, ti podatki pa se razlagajo s pogledom v prihodnost; **SE ZAVEDA**, da so napovedi negotove in da je za analizo tveganj pomembno, da se upoštevajo spremenljivke stanj in tokov;

4. NA SPLOŠNO SOGLAŠA z oceno iz poročila o mehanizmu opozarjanja glede gibanja makroekonomskih neravnotežij in glede novih tveganj; PRIZNAVA, da se inflacija v EU na splošno znižuje in bo po pričakovanjih ostala na splošno stabilna, vendar se inflacijski pritiski v nekaterih državah članicah nadaljujejo; UGOTAVLJA, da je različno zvišanje ravni cen in stroškov v zadnjih letih po pandemiji vplivalo na relativni položaj držav članic pri stroškovni konkurenčnosti;
5. UGOTAVLJA, da so se dolgovi gospodinjstev in podjetij v večini držav članic zmanjšali, vendar so pogosto ostali nad ravnmi, ki jih je mogoče pojasniti s splošnimi ekonomskimi razmerami; UGOTAVLJA, da je nominalna rast BDP podprla stabilizacijo deleža javnega dolga v BDP v letu 2024, vendar delež dolga v več državah članicah ostaja visok, za številne pa naj bi se zaradi trenutnega primanjkljaja ponovno povečal. Hkrati se pričakuje, da se bo delež javnega dolga v več državah članicah zmanjšal;
6. PRIZNAVA, da visoke cene stanovanjskih nepremičnin in njihova rast povzročajo vse večjo zaskrbljenost v številnih državah članicah, pri čemer se dinamika med državami razlikuje; PRIZNAVA, da lahko neelastična ponudba, povezana z omejeno gradnjo novih stanovanj, močno vpliva na njihovo cenovno dostopnost in zmanjša mobilnost delovne sile, kar na splošno negativno vpliva na regionalno in nacionalno konkurenčnost, ogroža gospodarsko dejavnost in poslabšuje socialne posledice;
7. POUДАРJA, da bančni sektor EU ostaja odporen, saj ohranja visoko dobičkonosnost in visoke količnike kapitalske ustreznosti; UGOTAVLJA, da povečanje deleža nedonosnih posojil ostaja omejeno;
8. UGOTAVLJA, da vztrajni zunanji presežek EU in euroobmočja odraža manjše naložbe v primerjavi s prihranki, čeprav se je zmanjšal glede na raven pred pandemijo; PRIZNAVA, da so nekatere države članice z znatnimi zunanjimi presežki nakopičile znatna neto sredstva, zaradi česar so izpostavljene tveganjem nihanja vrednotenja; PRIZNAVA, da se države članice z visokim zunanjim primanjkljajem zanašajo na zunanje financiranje, kar še povečuje ranljivost v primeru povečanega dojetanja tveganja; UGOTAVLJA, da se je negativno neto stanje mednarodnih naložb v splošnem še naprej izboljševalo, skokovito pa so narasli tudi veliki pozitivni neto zunanji položaji;

9. JE SEZNANJEN z namero Komisije, da pripravi poglobljene preglede za sedem držav članic, za katere je bilo spomladi 2025 ugotovljeno, da se soočajo z neravnotežji ali čezmernimi neravnotežji; POZIVA k objavi poglobljenih pregledov precej pred spomladanskim svežnjem evropskega semestra 2026;
10. JE SEZNANJEN, da je Komisija za štiri druge države članice sklenila, da je treba pozornost nameniti tudi več spremembam, čeprav na tej točki poglobljen pregled ni potreben; To vključuje zlasti kumulativna zvišanja cen v zadnjih letih in nadaljnjo močno rast stroškov dela na enoto, ki negativno vplivajo na stroškovno konkurenčnost; Pozorno je treba spremljati tudi hitro rast cen stanovanjskih nepremičnin in posojil;
11. POZIVA k nadaljnjemu uspešnemu in učinkovitemu izvajanju postopka v zvezi z makroekonomskimi neravnotežji, ki se uporablja na pregleden in horizontalno dosleden način, skupaj z reformiranim okvirom ekonomskega upravljanja, vključenim v evropski semester; OPOZARJA na morebitne medsebojne vplive med različnimi makroekonomskimi spremenljivkami;
12. POZIVA države članice, naj pravočasno sprejmejo ukrepe politike za zmanjšanje makroekonomskih ranljivosti, tudi z izvajanjem reform in naložb za obravnavanje specifičnih priporočil za države v okviru evropskega semestra, zlasti tistih, ki so povezana s postopkom v zvezi z makroekonomskimi neravnotežji;
13. POUDARJA, da preprečevanje in odpravljanje makroekonomskih neravnotežij krepi sposobnost držav članic za odzivanje na pretrese ter podpira gospodarsko rast in konvergenco ter da zmanjšanje neravnotežij prispeva h krepitvi splošne odpornosti gospodarstva EU, kar prinaša pozitivne učinke prelivanja.