

**Brüsszel, 2025. február 18.
(OR. en)**

5712/25

**ECOFIN 94
UEM 44
SOC 30
EMPL 25**

AZ ELJÁRÁS EREDMÉNYE

Küldi:	a Tanács Főtitkársága
Címzett:	a delegációk
Előző dok. sz.:	5711/25
Tárgy:	A riasztási mechanizmus keretében készült 2025. évi jelentés – A Tanács következtetései (2025. február 18.)

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a riasztási mechanizmus keretében készült 2025. évi jelentésről szóló tanácsi következtetéseket, amelyeket a Gazdasági és Pénzügyi Tanács a 2025. február 18-i ülésén jóváhagyott.

– A Tanács következtetései –

AZ EURÓPAI UNIÓ TANÁCSA:

1. **HANGSÚLYOZZA**, hogy az Unióban mérsékelt ütemben újraindult a gazdasági növekedés és csökkent az infláció. **MEGJEGYZI**, hogy tagállamonként eltérőek a növekedési pályák, és változó mértékű emelkedés figyelhető meg az általános árszintekben. **KIEMELI**, hogy a feszes uniós munkaerőpiacon az elmúlt években is folytatódott a munkahelyteremtés. A munkatermelékenység növekedése valamelyest lassult, miközben a fajlagos munkaköltségek a legtöbb országban jelentős ütemben növekedtek. **NYOMATÉKOSÍTJA**, hogy a makrogazdasági és geopolitikai környezet továbbra is kihívást jelent és bizonytalan, ez pedig tagállamonként heterogén módon hathat a makrogazdasági egyensúlyhiányokra.
2. **HANGSÚLYOZZA** annak fontosságát, hogy folytatódjon a makrogazdasági egyensúlyhiány kezelésére szolgáló eljárás végrehajtása azoknak az egyensúlyhiányoknak a feltárása, megelőzése és korrekciója céljából, amelyek ténylegesen vagy potenciálisan káros hatást gyakorolnak az adott tagállamok, a gazdasági és monetáris unió vagy az egész EU gazdaságának megfelelő működésére. **ÜDVÖZLI** a riasztási mechanizmus keretében készült 2025. évi jelentést, amely elindítja a makrogazdasági egyensúlyhiány kezelésére szolgáló eljárás végrehajtásának tizennegyedik éves fordulóját.
3. **ÜDVÖZLI** a riasztási mechanizmus keretében készült jelentésben foglalt, a tagállamokra összpontosító színvonalas elemzést, valamint azt, hogy a jelentés továbbra is biztosítja az uniós és az euróövezeti dimenzió láthatóságát. **KIEMELI**, hogy a jelentés alapját egyfelől a makrogazdasági egyensúlyhiány kezelésére szolgáló eljárás változatlan szabályozása, másfelől pedig a nemrégiben felülvizsgált eredménytábla 2023-as adatainak a Bizottság általi gazdasági olvasata, valamint előretekintő jellegű értelmezése képezi. **ELISMERI** az előrejelzésekben rejlő bizonytalanságot, valamint annak fontosságát, hogy az elemzés során az állomány- és az áramlásjellegű változók vizsgálatára egyaránt sor kerüljön.

4. SZÉLESKÖRŰEN EGYETÉRT a riasztási mechanizmus keretében készült jelentésnek a makrogazdasági egyensúlyhiányok alakulására és a felmerülő kockázatokra vonatkozó értékelésével. TUDOMÁSUL VESZI, hogy bár a fogyasztóiár-infláció mérséklődött, árdinamika tekintetében továbbra is jelentős eltérések figyelhetők meg a tagállamok között, még ha azok nagyságrendje a 2022-es tetőzéshez képest kisebb is. MEGÁLLAPÍTJA, hogy az elmúlt években több tagállamban is jelentősen emelkedett az ár- és költségszint, ami kockázatot jelent ezen országok versenyképességére nézve. TUDOMÁSUL VESZI azonban, hogy ezt a kockázatot annak fényében is kell értékelni, hogy hogyan alakul a nem költségalapú versenyképességük, amelyet pedig Unió-szerte javítani kell.
5. TUDOMÁSUL VESZI továbbá, hogy a vállalati szektor és a háztartások adósságrátája 2023-ban továbbra is erőteljesen csökkent, habár ez elsősorban a magas infláció nevezőre gyakorolt hatásának tudható be, amellet, hogy a hiteláramlás számos tagállamban gyengült, sőt beszűkült. Ez a nevezőhatás várhatóan mérséklődni fog, ahogy az infláció és a nominális növekedés lassul. MEGJEGYZI, hogy 2022–2024-ben nőttek a hitelfelvételi költségek, 2024 közepe óta pedig csökkentek a kamatlábak. KIEMELI, hogy a vállalati beruházások szintje továbbra is alacsony, azonban a kereslet megerősödésével, valamint a finanszírozási feltételek és a keretfeltételek javulásával várhatóan fel fog lendülni. MEGÁLLAPÍTJA, hogy a lakásárak számos tagállamban továbbra is magasak, és a növekedési ráták a 2023. évi enyhe mérséklődést követően ismét elkezdtek erősödni. HANGSÚLYOZZA, hogy az uniós bankszektor megőrizte rezilienciáját, és továbbra is alacsony a nemteljesítő hitelek aránya.
6. NYUGTÁZZA, hogy a legtöbb tagállamban nőtt az állami beruházás. ÜDVÖZLI, hogy az államadósság-ráta 2023-ban még a jelentős adósságállománnyal rendelkező országok többségében is tovább csökkent, ugyanakkor számos tagállamban a világjárvány előtti szinten maradt. TUDOMÁSUL VESZI, hogy az állami adósságcsökkenés elsősorban a magas inflációból fakadó erőteljes nominális GDP-növekedésnek volt köszönhető, és az infláció csökkenésével, valamint a nominális növekedés gyengülésével várhatóan mérséklődni fog. HANGSÚLYOZZA a különböző makrogazdasági változók közötti potenciális kölcsönhatásokat.

7. MEGJEGYZI, hogy 2023-ban szinte az összes tagállam folyó fizetési mérlege megerősödött, ami nagyrészt az energiaársokk lecsengésének és a visszafogott keresletnek tudható be, ugyanakkor számos tagállamban elmaradt az alapvető mutatók alapján várható szinttől; FELHÍVJA A FIGYELMET arra, hogy fokozódtak a tagállamok közötti eltérések, mivel néhány, nettó hitelezői helyzetben lévő országban erőteljesebb volt a folyó fizetési mérleg erősödése, miközben egyes más országok a világjárvány előttit meghaladó, jelentős folyófizetésimérleg-hiánnyal zártak. MEGÁLLAPÍTJA, hogy 2023-ban szinte valamennyi tagállamban folytatódott a nettó nemzetközi befektetési pozíció javulása, de a nettó külső adósság ismét növekedésnek indulhat. TUDOMÁSUL VESZI, hogy a nettó adóshelyzetben lévő országok nettó nemzetközi befektetési pozícióinak erőteljes javulása a külső pozíciók egyoldalú kiegyenlítéséhez vezetett az euróövezeten belül.
8. NYUGTÁZZA a Bizottság azon szándékát, hogy részletes felülvizsgálatot készítsen azon kilenc tagállam tekintetében, amelyek esetében 2024-ben egyensúlyhiányt vagy túlzott egyensúlyhiányt állapítottak meg, valamint egy további olyan tagállam esetében, amelyben fennáll az újonnan kialakuló egyensúlyhiányok lehetősége. SZORGALMAZZA, hogy tavasz elején tegyék közzé a részletes felülvizsgálatokat.
9. SZORGALMAZZA továbbá a makrogazdasági egyensúlyhiány kezelésére szolgáló eljárás hatékony végrehajtását a gazdaságpolitikai koordináció – európai szemeszterbe ágyazott – gazdasági kormányzási keretén belül. HANGSÚLYOZZA, hogy a makrogazdasági egyensúlyhiány kezelésére szolgáló eljárást az új költségvetési kerettel összhangban kell lefolytatni. HANGSÚLYOZZA, hogy – holisztikus szemlélet keretében – az összes makrogazdasági egyensúlyhiányt és azok kölcsönhatásait együtt kell vizsgálni, és további elemző munkát SZORGALMAZ. HANGSÚLYOZZA, hogy az Unió rezilienciája szempontjából kulcsfontosságú a szükséges szakpolitikai lépések időben való megtétele, többek között az európai szemeszter keretében kiadott országspecifikus ajánlásokra reagáló reformok és beruházások végrehajtása révén.
10. KIEMELI, hogy a makrogazdasági egyensúlyhiány megelőzése és kiigazítása javítja a tagállamok azon képességét, hogy reagáljanak a sokkokra, és támogatja a gazdasági konvergenciát. HANGSÚLYOZZA, hogy ha az egyensúlyhiány mindenütt csökken, az hozzájárul az uniós gazdaság általános rezilienciájának javulásához, és pozitív tovagyűrűző hatásokat eredményezhet az Unióban.