

Bruksela, 18 lutego 2025 r.
(OR. en)

5712/25

ECOFIN 94
UEM 44
SOC 30
EMPL 25

WYNIK PRAC

Od:	Sekretariat Generalny Rady
Do:	Delegacje
Nr poprz. dok.:	5711/25
Dotyczy:	Sprawozdanie przedkładane w ramach mechanizmu ostrzegania na 2025 r. – Konkluzje Rady (18 lutego 2025 r.)

Delegacje otrzymują w załączeniu konkluzje Rady na temat sprawozdania przedkładanego w ramach mechanizmu ostrzegania na 2025 r., zatwierdzone przez Radę do Spraw Gospodarczych i Finansowych na posiedzeniu 18 lutego 2025 r.

SPRAWOZDANIE PRZEDKLADANE W RAMACH MECHANIZMU OSTRZEGANIA
NA 2025 R.

– Konkluzje Rady –

RADA UNII EUROPEJSKIEJ:

1. **PODKREŚLA**, że wzrost gospodarczy w UE zaczął rosnąć w umiarkowanym tempie i że inflacja została zmniejszona. **ODNOTOWUJE** rozbieżne ścieżki wzrostu w poszczególnych państwach członkowskich i zróżnicowany wzrost ogólnych poziomów cen. **ZAZNACZA**, że kurczący się rynek pracy w UE nadal przyczyniał się do tworzenia miejsc pracy w ostatnich latach. Wzrost wydajności pracy nieco spowolnił, podczas gdy jednostkowe koszty pracy rosły w znacznym tempie w większości państw. **PODKREŚLA**, że otoczenie makroekonomiczne i geopolityczne pozostaje trudne i niepewne, co wiąże się z ryzykiem niejednorodnego wpływu na zakłócenia równowagi makroekonomicznej w poszczególnych państwach członkowskich.
2. **ZAZNACZA**, jak ważne jest dalsze 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 Unii Europejskiej, a także w celu zapobiegania takim zakłóceniom oraz ich korygowania. **Z ZADOWOLENIEM PRZYJMUJE** sprawozdanie przedkładane w ramach mechanizmu ostrzegania na 2025 r., które rozpoczyna czternasty roczny cykl wdrażania procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej.
3. **Z ZADOWOLENIEM PRZYJMUJE** wysokiej jakości analizę zawartą w sprawozdaniu przedkładanym w ramach mechanizmu ostrzegania, koncentrującą się na państwach członkowskich, oraz stałą widoczność wymiaru unijnego i wymiaru strefy euro w sprawozdaniu. **PODKREŚLA**, że sprawozdanie opiera się na niezmienionym rozporządzeniu w sprawie procedury dotyczącej zakłóceń równowagi makroekonomicznej oraz na dokonanej przez Komisję analizie ekonomicznej danych za 2023 r. zawartych w niedawno zmienionej tabeli wyników, interpretowanej w sposób perspektywiczny. **UZNAJE** niepewność prognoz i znaczenie analizy zarówno zmiennych zasobowych, jak i zmiennych strumieniowych.

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 konsumpcyjna obniżyła się do bardziej umiarkowanego poziomu, w poszczególnych państwach członkowskich utrzymują się znaczne rozbieżności w dynamice cen, choć w mniejszej skali w porównaniu ze szczytową wartością w 2022 r. UZNAJE, że w ostatnich latach szereg państw członkowskich odnotowało znaczny wzrost cen i kosztów, co stanowi zagrożenie dla ich konkurencyjności. PRZYZNAJE jednak, że ryzyko to należy również oceniać w świetle ewolucji ich konkurencyjności pozacenowej, którą należy zwiększyć w całej UE.
5. PRZYZNAJE, że wskaźniki zadłużenia sektora przedsiębiorstw i gospodarstw domowych nadal znacznie spadały w 2023 r., mimo że wynika to głównie z wpływu wysokiej inflacji na mianownik, podczas gdy w wielu państwach członkowskich przepływy kredytowe spowolniły lub zmniejszyły się. Oczekuje się, że ten efekt mianownika osłabnie wraz ze spowolnieniem inflacji i wzrostu nominalnego. ODNOTOWUJE wzrost kosztów finansowania zewnętrznego w latach 2022–2024 oraz spadek stóp procentowych od połowy 2024 r. ZAZNACZA, że inwestycje przedsiębiorstw utrzymują się na niskim poziomie, ale oczekuje się, że odbiją się w górę wraz ze wzrostem popytu oraz poprawą finansowania i warunków ramowych. UZNAJE, że w kilku państwach członkowskich ceny nieruchomości mieszkalnych utrzymują się na wysokim poziomie, a stopy wzrostu ponownie rosną po pewnym spowolnieniu w 2023 r. PODKREŚLA ciągłą odporność unijnego sektora bankowego, charakteryzującą się niskim poziomem kredytów zagrożonych.
6. ZAUWAŻA, że inwestycje publiczne wzrosły w większości państw członkowskich. Z ZADOWOLENIEM PRZYJMUJE fakt, że w 2023 r. wskaźniki zadłużenia sektora instytucji rządowych i samorządowych dalej spadały, w tym w większości państw o wysokim zadłużeniu, przy czym w wielu państwach członkowskich utrzymywały się one powyżej poziomów sprzed pandemii. PRZYZNAJE, że redukcja długu publicznego wynikała przede wszystkim z silnego wzrostu nominalnego PKB spowodowanego wysoką inflacją i oczekuje się, że jej tempo spowolni się w związku ze spadkiem inflacji i wzrostu nominalnego. PODKREŚLA potencjalne interakcje między różnymi zmiennymi makroekonomicznymi.

7. ZAUWAŻA, że w 2023 r. saldo obrotów bieżących wzrosło w prawie wszystkich państwach członkowskich, głównie ze względu na przemijający wstrząs wywołany wzrostem cen energii i stłumiony popyt, a jednocześnie w wielu państwach członkowskich utrzymywało się poniżej poziomów sugerowanych przez fundamentalne parametry gospodarcze. ZWRACA UWAGĘ na rosnące rozbieżności między państwami członkowskimi wynikające z silniejszego wzrostu salda obrotów bieżących w niektórych państwach będących wierzycielami netto w połączeniu ze znacznym – większym niż przed pandemią – deficytem obrotów bieżących w niektórych innych krajach. PRZYRNAJE, że w 2023 r. w prawie wszystkich państwach członkowskich wciąż rosła międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto, przy czym możliwy jest ponowny wzrost zadłużenia zagranicznego netto. UZNAJE, że znaczna poprawa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto dłużników netto doprowadziła do jednostronnego przywrócenia równowagi pozycji zewnętrznych w strefie euro.
8. PRZYJMUJE DO WIADOMOŚCI, że Komisja zamierza przygotować szczegółowe oceny sytuacji dziewięciu państw członkowskich, w odniesieniu do których stwierdzono, że w 2024 r. doświadczały zakłóceń równowagi lub nadmiernych zakłóceń równowagi, jak również jednego państwa członkowskiego, w którym potencjalnie mogą wystąpić zakłócenia równowagi. APELUJE o opublikowanie tych szczegółowych ocen sytuacji wczesną wiosną.
9. WZYWA, by w zreformowanych ramach zarządzania gospodarczego skutecznie wdrażać procedurę dotyczącą zakłóceń równowagi makroekonomicznej, która wpisuje się w europejski semestr na rzecz koordynacji polityki gospodarczej. PODKREŚLA, że procedura dotycząca zakłóceń równowagi makroekonomicznej powinna być zgodna z nowymi ramami budżetowymi. PODKREŚLA potrzebę całościowego spojrzenia na wszystkie zakłócenia równowagi makroekonomicznej i ich wzajemne powiązania oraz WZYWA do przeprowadzenia dalszych analiz. ZWRACA UWAGĘ, że terminowe reakcje polityczne mają kluczowe znaczenie dla odporności UE i mogą obejmować m.in. wdrażanie reform i inwestycji w celu realizacji zaleceń dla poszczególnych krajów w kontekście europejskiego semestru.
10. ZAZNACZA, że zapobieganie zakłóceniom równowagi makroekonomicznej i ich korygowanie zwiększa zdolność państw członkowskich do reagowania na wstrząsy i wspiera konwergencję gospodarczą. PODKREŚLA, że zmniejszanie wszystkich zakłóceń równowagi przyczynia się do ogólnej odporności gospodarki UE i może przynieść pozytywne efekty zewnętrzne w całej UE.