



Brüsszel, 2025. február 11.  
(OR. en)

5960/25

UEM 55  
ECOFIN 121  
SOC 61  
EMPL 44  
COMPET 62  
ENV 66  
EDUC 26  
RECH 47  
ENER 22  
JAI 168  
GENDER 13  
ANTIDISCRIM 10  
JEUN 15  
SAN 45

## FELJEGYZÉS

---

Küldi:	a Tanács Főtitkársága
Címzett:	a delegációk
Tárgy:	Magyarázó feljegyzés – Az euroövezet gazdaságpolitikájáról szóló 2025. évi tanácsi ajánlást kísérő dokumentum

---

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak az euroövezet gazdaságpolitikájáról szóló 2025. évi tanácsi ajánlást kísérő magyarázó feljegyzést.

## Magyarázó feljegyzés

– Az euroövezet gazdaságpolitikájáról szóló  
2025. évi tanácsi ajánlást kísérő dokumentum

A gazdaságpolitikák hatékony összehangolásáról és a többoldalú költségvetési felügyeletről, valamint az 1466/97/EK tanácsi rendelet hatályon kívül helyezéséről szóló (EU) 2024/1263 rendelet 29. cikke szerint: „A Tanácsnak főszabályként követnie kell a Bizottság ajánlásait és javaslatait, vagy nyilvánosan magyarázattal kell szolgálnia álláspontjáról”.

A „tartsd be vagy indokold meg” ezen elvének való megfelelés érdekében a Tanács e feljegyzésben magyarázatot ad azokra a változtatásokra, amelyekről az európai szemeszter keretében megfogalmazott, az euroövezet gazdaságpolitikájáról szóló tanácsi ajánlásra irányuló bizottsági ajánlással kapcsolatban megállapodott, és amelyekkel a Bizottság nem ért egyet.

A Tanács (Ecofin) emellett több olyan kiegészítést, valamint ténybeli vagy technikai változtatást is bevezetett az ajánlásokba, amelyeket a Bizottság teljes mértékben támogatott.

### **Az euroövezetre vonatkozó 1. ajánlás**

*A Bizottság által javasolt szöveg:*

[...] Támogassák a növekedést és a beruházásokat, továbbá javítsák a versenyképességet azáltal, hogy európai megtakarítási és beruházási uniót hoznak létre, többek között a tőkepiaci és a bankuniós projekt közötti kapcsolatok elmélyítése révén. [...]

*Jóváhagyott szöveg:*

[...] A növekedés és a beruházások támogatása, továbbá a versenyképesség javítása érdekében, [...]a versenyképes és jól működő pénzügyi és banki ágazat [...] előmozdítása révén mielőbb hozzák létre az európai megtakarítási és beruházási uniót. [...]

*Magyarázat:*

A Tanács hangsúlyozza a tőkepiaci unió és a bankunió fontosságát, ugyanakkor elismeri, hogy ezek egymással összefüggő, mégis különálló projektek eltérő célkitűzésekkel és célokkal. A Tanácsnak az a véleménye, hogy a két kezdeményezés – a konkrét céljuk tiszteletben tartása mellett történő – párhuzamos előmozdítása révén nagyobb a valószínűsége a gyorsabb végrehajtásnak, és végső soron a növekedés, a beruházások és a versenyképesség megfelelőbb támogatásának.

### **Az euroövezetre vonatkozó 3. ajánlás**

*A Bizottság által javasolt szöveg:*

[...] Kövessék nyomon a makroszintű pénzügyi stabilitást érintő, az eszközminőséggel és az eszközök átárazásával kapcsolatos kockázatokat, és erősítsék meg a nem banki pénzügyi közvetítő ágazat makroprudenciális felügyeletét.

*Jóváhagyott szöveg:*

[...] Kövessék nyomon a makroszintű pénzügyi stabilitást érintő, az eszközminőséggel és az eszközök átárazásával kapcsolatos kockázatokat, ideértve az éghajlattal és a környezettel kapcsolatos kockázatokat, és erősítsék meg [...] a nem banki pénzügyi közvetítő ágazatra vonatkozó [...] szabályozási eszköztárat, az azonosított kockázatok kezelése és enyhítése érdekében.

*Magyarázat:*

A Tanács véleménye szerint a nem banki pénzügyi közvetítő ágazatban a rendszerszintű kockázatok kezelése és csökkentése keretében különféle eszközöknek, többek között – de nem kizárólag – makroprudenciális eszközöknek kell rendelkezésre állniuk. A tagállamokkal jelenleg folynak a megbeszélések arról, hogy tovább kell-e erősíteni a nem banki pénzügyi közvetítő ágazat makroprudenciális felügyeletét. A Tanács összességében úgy véli, hogy a jelenlegi felügyeleti keret szilárdnak bizonyult a piaci volatilitás időszakában, ami hozzájárult a nem banki pénzügyi közvetítő ágazat rezilienciájához.