

Bruxelles, 11 febbraio 2025
(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

NOTA

Origine:	Segretariato generale del Consiglio
Destinatario:	Delegazioni
Oggetto:	Nota esplicativa - Documento di accompagnamento della raccomandazione del Consiglio sulla politica economica della zona euro 2025

Si allega per le delegazioni la nota esplicativa che accompagna la raccomandazione del Consiglio sulla politica economica della zona euro 2025.

Nota esplicativa

– Documento di accompagnamento della raccomandazione del Consiglio
sulla politica economica della zona euro 2025

L'articolo 29 del regolamento (UE) 2024/1263 relativo al coordinamento efficace delle politiche economiche e alla sorveglianza di bilancio multilaterale e che abroga il regolamento (CE) n. 1466/97 del Consiglio stabilisce quanto segue: "*Si presume che il Consiglio, di norma, segua le raccomandazioni e le proposte della Commissione o esponga pubblicamente la propria posizione*".

Tenuto conto del suddetto principio "conformità o spiegazione", il Consiglio fornisce con la presente nota le seguenti spiegazioni delle modifiche concordate alle raccomandazioni della Commissione relative a una raccomandazione del Consiglio sulla politica economica della zona euro nell'ambito del semestre europeo, su cui la Commissione è in disaccordo.

Il Consiglio ECOFIN ha inoltre convenuto una serie di aggiunte, nonché di modifiche fattuali o tecniche alle raccomandazioni, con il pieno sostegno della Commissione.

Raccomandazione per la zona euro n. 1

Testo della Commissione

[...] Sviluppare un'Unione europea dei risparmi e degli investimenti, anche approfondendo i legami tra i progetti dell'Unione dei mercati dei capitali e dell'Unione bancaria, per sostenere la crescita e gli investimenti e migliorare la competitività. [...]

Testo concordato

[...] Sviluppare rapidamente un'Unione europea dei risparmi e degli investimenti, promuovendo settori finanziari e bancari competitivi e ben funzionanti [...], per sostenere la crescita e gli investimenti e migliorare la competitività. [...]

Spiegazione

Il Consiglio sottolinea l'importanza dell'Unione dei mercati dei capitali e dell'Unione bancaria, pur riconoscendo che si tratta di progetti correlati ma distinti con obiettivi e finalità distinti. Il Consiglio ritiene che portare avanti entrambe le iniziative in parallelo, nel rispetto dei loro obiettivi specifici, aumenti la probabilità di accelerarne l'attuazione e, in ultima analisi, di sostenere meglio la crescita, gli investimenti e la competitività.

Raccomandazione per la zona euro n. 3

Testo della Commissione

[...] Monitorare i rischi per la stabilità macrofinanziaria connessi alla qualità delle attività e alla rideterminazione del loro prezzo e rafforzare la vigilanza macroprudenziale sul settore dell'intermediazione finanziaria non bancaria.

Testo concordato

[...] Monitorare i rischi per la stabilità macrofinanziaria connessi alla qualità delle attività e alla rideterminazione del loro prezzo, compresi i rischi climatici e ambientali, e rafforzare gli strumenti normativi [...] per il [...] settore dell'intermediazione finanziaria non bancaria, se del caso per gestire e mitigare i rischi individuati.

Spiegazione

Il Consiglio è del parere che il settore dell'intermediazione finanziaria non bancaria dovrebbe essere dotato di una serie di strumenti per la gestione e l'attenuazione dei rischi sistemici, compresi, ma non solo, gli strumenti macroprudenziali. Sono attualmente in corso discussioni con gli Stati membri sull'opportunità di rafforzare ulteriormente la vigilanza macroprudenziale sul settore dell'intermediazione finanziaria non bancaria. Nel complesso, il Consiglio ritiene che l'attuale quadro di vigilanza abbia dimostrato solidità in periodi di volatilità del mercato, contribuendo alla resilienza del settore dell'intermediazione finanziaria non bancaria.