

V Bruseli 11. februára 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

## **POZNÁMKA**

---

Od: Generálny sekretariát Rady

Komu: Delegácie

---

Predmet: Vysvetľujúca poznámka – sprievodný dokument k odporúčaniam Rady týkajúcemu sa hospodárskej politiky eurozóny v roku 2025

---

Delegáciám v prílohe zasielame znenie vysvetľujúcej poznámky, ktorá je sprievodným dokumentom k odporúčaniam Rady týkajúcemu sa hospodárskej politiky eurozóny na rok 2025.

## Vysvetľujúca poznámka

– sprievodný dokument k odporúčaniam Rady  
týkajúcemu sa hospodárskej politiky eurozóny na rok 2025

V článku 29 nariadenia 2024/1263 o účinnej koordinácii hospodárskych politík a mnohostrannom rozpočtovom dohľade a o zrušení nariadenia Rady (ES) č. 1466/97 sa uvádza, že „[o]d Rady sa očakáva, že sa spravidla riadi odporúčaniami a návrhmi Komisie alebo verejne vysvetlí svoju pozíciu.“

V súlade s uvedeným pravidlom „dodržiavaj alebo vysvetli“ Rada týmto predkladá vysvetlenia k schváleným zmenám odporúčaní Komisie na odporúčanie Rady týkajúce sa hospodárskej politiky eurozóny v kontexte európskeho semestra, s ktorými Komisia nesúhlasí.

Rada (Ecofin) tiež schválila viacero doplnení, ako aj faktických alebo technických zmien odporúčaní, s ktorými Komisia v plnej miere súhlasila.

### **Odporúčanie pre eurozónu č. 1**

*Znenie navrhnuté Komisiou:*

[...] Vytvoriť európsku úniu úspor a investícií, a to aj prehlbovaním prepojení medzi kapitálovými trhmi a projektmi bankovej únie, s cieľom podporiť rast a investície a zlepšiť konkurencieschopnosť. [...]

*Dohodnuté znenie:*

[...] Urýchlene [...] vytvoriť európsku úniu úspor a investícií podporou konkurenčného a dobre fungujúceho finančného sektora a bankového sektora [...] s cieľom podporiť rast a investície a zlepšiť konkurencieschopnosť. [...]

*Vysvetlenie:*

Rada zdôrazňuje význam únie kapitálových trhov a bankovej únie a uznáva ich ako súvisiace, ale odlišné projekty so samostatnými cieľmi a účelmi. Rada sa domnieva, že súbežné napredovanie oboch iniciatív za súčasného rešpektovania ich konkrétnych cieľov s väčšou pravdepodobnosťou urýchli ich vykonávanie a v konečnom dôsledku lepšie podporí rast, investície a konkurencieschopnosť.

### **Odporúčanie pre eurozónu č. 3**

*Znenie navrhnuté Komisiou:*

[...] Monitorovať riziká ohrozujúce makrofinančnú stabilitu súvisiace s kvalitou aktív, preceňovaním aktív a posilniť makroprudenciálny dohľad nad nebankovým sektorom finančného sprostredkovania.

*Dohodnuté znenie:*

[...] Monitorovať riziká ohrozujúce makrofinančnú stabilitu súvisiace s kvalitou aktív, preceňovaním aktív, vrátane klimatických a environmentálnych rizík, a vo vhodných prípadoch posilniť súbor [...] regulačných nástrojov pre sektor [...] nebankového finančného sprostredkovania s cieľom riadiť a zmierňovať identifikované riziká.

*Vysvetlenie:*

Rada zastáva názor, že na sektor nebankového finančného sprostredkovania by sa pri riadení a zmierňovaní systémových rizík mali vzťahovať rôzne nástroje, okrem iného vrátane makroprudenciálnych nástrojov. V súčasnosti prebiehajú diskusie s členskými štátmi o tom, či ďalej posilniť makroprudenciálny dohľad nad sektorom nebankového finančného sprostredkovania. Rada sa vo všeobecnosti domnieva, že súčasný rámec dohľadu preukázal spoľahlivosť v obdobiach volatility trhu, čo prispelo k odolnosti sektora nebankového finančného sprostredkovania.