

**Brusel 28. března 2023  
(OR. en)**

**6819/23**

**ECOFIN 187  
UEM 46  
SOC 143  
EMPL 100  
COMPET 143  
ENV 174  
EDUC 74  
RECH 62  
ENER 92  
JAI 214  
GENDER 21  
ANTIDISCRIM 21  
JEUN 40  
SAN 100**

## **PRÁVNÍ PŘEDPISY A JINÉ AKTY**

---

Předmět: DOPORUČENÍ RADY týkající se hospodářské politiky eurozóny

---

## **DOPORUČENÍ RADY**

**ze dne ...**

**týkající se hospodářské politiky eurozóny**

RADA EVROPSKÉ UNIE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na čl. 136 odst. 1 ve spojení s čl. 121 odst. 2 této smlouvy,

s ohledem na nařízení Rady (ES) č. 1466/97 ze dne 7. července 1997 o posílení dohledu nad stavy rozpočtů a nad hospodářskými politikami a o posílení koordinace hospodářských politik<sup>1</sup>, a zejména na čl. 5 odst. 2 uvedeného nařízení,

s ohledem na nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1176/2011 ze dne 16. listopadu 2011 o prevenci a nápravě makroekonomické nerovnováhy<sup>2</sup>, a zejména na čl. 6 odst. 1 uvedeného nařízení,

---

<sup>1</sup> Úř. věst. L 209, 2.8.1997, s. 1.

<sup>2</sup> Úř. věst. L 306, 23.11.2011, s. 25.

s ohledem na doporučení Evropské komise,

s ohledem na závěry Evropské rady,

po konzultaci s Hospodářským a finančním výborem,

po konzultaci s Výborem pro hospodářskou politiku,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Hospodářské oživení eurozóny v období po pandemii COVID-19 bylo narušeno řadou vnějších otřesů. Zejména díky rozhodné reakci hospodářské politiky jak na vnitrostátní úrovni, tak na úrovni Unie a díky zrušení omezujících opatření zaznamenala eurozóna v letech 2021 a 2022 silný růst HDP, a to o 5,3 % a o 3,5 %. Odolnost prokázal také trh práce, kde míra nezaměstnanosti v roce 2022 dosáhla rekordně nízké úrovně 6,7 %. Nárůst světových cen energií, zvýšená nejistota a narušení dodavatelských řetězců vyvolané útočnou válkou Ruska proti Ukrajině však způsobily zřetelné zpomalení hospodářské aktivity ve druhé polovině roku 2022. Energetická krize vedla k přehodnocení prognóz na rok 2023 směrem k nižším hodnotám. Celkově by se měl růst HDP v eurozóně v roce 2023 snížit na pouhých 0,3 % a v roce 2024 opět vzrůst na úroveň 1,5 %. Trh s energiemi a ostatní komoditní trhy podněcují inflaci, která se postupem času rozšiřuje i na další položky a v roce 2022 dosáhne hodnoty 8,4 %. Nyní se očekává, že v nadcházejících měsících zůstane inflace zvýšená a v roce 2023 se udrží na úrovni 6,1 %, načež v roce 2024 dojde k jejímu zmírnění. Očekává se, že trhy práce zůstanou silné, neboť poptávka po pracovní síle zůstává vysoká. Vzhledem k tomu, že velká část podniků stále hlásí nedostatek pracovních sil, nezaměstnanost by se měla v příštím roce zvýšit jen mírně a v roce 2024 by se měla opět snížit. Současně se očekává, že se růst nominálních mezd v roce 2023 zvýší, ale zůstane pod úrovní inflace, což povede k oslabení kupní síly domácností.

V této souvislosti se přebytek běžného účtu eurozóny snížil v souladu se silně se zhoršující energetickou bilancí a do budoucna je pravděpodobné, že nominální snížení hodnoty eura vůči americkému dolaru a některým dalším měnám, k němuž dochází od druhé poloviny roku 2021, bude vzhledem k vysokým nákladům na energie představovat pouze mírný stimul pro konkurenceschopnost.

- (2) Zhoršení makroekonomických podmínek a velké rozdíly v cenách mezi členskými státy představují pro příjmovou konvergenci a konvergenci hospodářského cyklu v eurozóně velkou výzvu. Ačkoli pandemie COVID-19 vedla k hlubokým, třebaže převážně přechodným rozdílům v makroekonomické výkonnosti, její dopad na synchronizaci hospodářského cyklu byl pouze omezený a dočasný. V rámci eurozóny s sebou energetická krize přináší nové heterogenní makroekonomické dopady. V důsledku rozdílů mezi jednotlivými zeměmi týkajících se skladby zdrojů energie a politik ke zmírnění dopadů energetického šoku se v eurozóně objevily velké rozdíly v celkové a jádrové míře inflace. Vyšší ceny energií a tlaky v rámci dodavatelských řetězců mají na zpracovatelský průmysl a služby v jednotlivých členských státech eurozóny nerovnoměrný dopad a mohly by vést k rozkolísání relativní konkurenceschopnosti. Zatímco dostupné ukazatele naznačují, že rozdíly v konkurenceschopnosti v rámci eurozóny byly dosud jen mírné, rozdíly v saldech běžných účtů se v eurozóně v poslední době především v důsledku zhoršujících se energetických bilancí prohloubily.

- (3) Pro zajištění vhodné a koordinované politické reakce na zhoršující se hospodářský výhled a vysokou inflaci je zapotřebí, aby měnová a fiskální politika byly vhodně kalibrované a soudržné. Měnová politika musí řešit vysokou inflaci. Evropská centrální banka (ECB) je připravena vypořádat se s možnými riziky neopodstatněné, neuspořádané dynamiky trhu, která představuje vážnou hrozbu pro transmissi měnové politiky v celé eurozóně.
- V současné situaci by rozsáhlá fiskální expanze na podporu poptávky dále podpořila inflační tlak. Několik členských států eurozóny vykazuje vysoký veřejný dluh. Proto je třeba, aby fiskální politiky byly v jednotlivých členských státech náležitě diferencovány podle jejich hospodářské a fiskální situace, jak doporučila Rada ve svých doporučeních ze dne 12. července 2022 k národním programům reforem na rok 2022 a stanoviscích Rady k programům stability pro každý členský stát<sup>1</sup>. Rovněž je třeba, aby byly připraveny přizpůsobit vnitrostátně financované běžné primární výdaje vyvíjející se situaci a zároveň zachovat udržitelnost dluhu. Současně je nutné přijmout cílená a dočasná fiskální opatření na podporu zranitelných osob a podniků, a to i s ohledem na zachování pracovních míst a lidského kapitálu, a zároveň zachovat cenové signály a poskytnout pobídky ke snížení spotřeby energie. Zásadní úlohu má i nadále úzká koordinace politických reakcí mezi členskými státy. Při řešení sociálních dopadů vysoké inflace hrají významnou roli také politiky v oblasti trhu práce a sociální politiky. Průměrné mzdy v roce 2022 nedržely krok s vývojem inflace.

---

<sup>1</sup> Doporučení Rady ze dne 12. července 2022 k národním programům reforem a stanoviska Rady k programům stability z roku 2022 (Úř. věst. C 334, 1.9.2022, s. 1, 35, 44, 52, 60, 70, 96, 104, 112, 120, 128, 146, 154, 162, 181, 197, 205, 213, 221).

Do budoucna je třeba vývoj mezd pečlivě vyvažovat, aby byla chráněna kupní síla zaměstnanců, zejména zaměstnanců s nízkými mzdami, a zároveň se zabránilo riziku, že mzdy budou přizpůsobovat inflaci a prohlubovat vznikající rozdíly v konkurenceschopnosti uvnitř eurozóny i ve světě. Podpora kvalitního zaměstnání by rovněž mohla přispět k udržení spotřeby. Díky aktivnímu zapojení sociálních partnerů se daří identifikovat problémy, včetně specifických výzev, s nimiž se měnová unie potýká, zlepšují se politická řešení a je zajištěno širší přijetí agendy hospodářské a sociální politiky. Ke snižování inflace mohou přispět také politiky na straně nabídky, a to urychlením budování alternativních zdrojů energie, posilováním konkurence a inovací, díky nimž budou lépe přidělovány zdroje, a podporou růstu produktivity. Soustavně sledovat je třeba i rizika ohrožující finanční stabilitu.

- (4) Klíčovými nástroji pro posílení odolnosti eurozóny a podporu konvergence jsou Nástroj pro oživení a odolnost, zřízený nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2021/241<sup>1</sup> (dále jen „nástroj“), a fondy politiky soudržnosti. Provádění nástroje v členských státech eurozóny pokračuje úspěšně, neboť v rámci předběžného financování a po splnění milníků a cílů bylo vyplaceno více než 136 000 000 000 EUR. Od vypuknutí pandemie COVID-19 bylo v rámci programů politiky soudržnosti členským státům eurozóny vyplaceno více než 82 000 000 000 EUR. Nástroj a fondy politiky soudržnosti přispívají k prioritám politiky eurozóny několika způsoby: jednak podporují hospodářskou činnost prostřednictvím dodatečných investic, jednak v dlouhodobějším horizontu mají plánované investice a strukturální reformy podpořit zelenou a digitální transformaci a zároveň stimulovat vyšší růst produktivity a potenciálního produktu a rovněž posílit odolnost členských států. Velká část investic a reforem prováděných v rámci nástroje má význam pro provádění politických priorit eurozóny stanovených v předchozích doporučeních pro eurozónu. Pro udržení tempa reforem je proto nezbytné pokračovat v provádění dohodnutých reforem a investic podle plánovaného harmonogramu.

---

<sup>1</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2021/241 ze dne 12. února 2021, kterým se zřizuje Nástroj pro oživení a odolnost (Úř. věst. L 57, 18.2.2021, s. 17).



- (5) V roční analýze udržitelného růstu obsažené ve sdělení Komise ze dne 22. listopadu 2022 jsou nastíněny klíčové politické priority a hlavní směry pro nadcházející rok s cílem zajistit konzistentní reakci hospodářské politiky na úrovni Unie. Roční analýza udržitelného růstu je strukturována podle čtyř rozměrů konkurenceschopné udržitelnosti, jimiž jsou environmentální udržitelnost, spravedlnost, produktivita a makroekonomická stabilita, a je v souladu s cíli udržitelného rozvoje Organizace spojených národů. Zpráva mechanismu varování 2023, vydaná 22. listopadu 2022, předkládá analýzu Komise týkající se možných makroekonomických nerovnováh, které mohou bránit řádnému fungování ekonomik členských států, hospodářské a měnové unie a Unie jako celku.
- (6) Prudký nárůst inflace v uplynulém roce si vyžádal rychlou úpravu nastavení měnové politiky ve světě. ECB zahájila normalizaci měnové politiky, aby zajistila včasný návrat inflace ke střednědobému 2% cíli. Zároveň uvedla, že normalizace úrokových sazeb bude pokračovat s ohledem na vývoj ekonomických údajů. Na nedávném prudkém nárůstu inflace se významně podílí omezení nabídky a rozdíly v míře inflace znesnadňují provádění měnové politiky. Předpokladem pro to, aby měnová politika mohla plnit svůj mandát, je rovnoměrná transmise nastavení měnové politiky v celé eurozóně.

- (7) Orientace fiskální politiky eurozóny, měřená jako změna čistých primárních výdajů v poměru k průměrnému potenciálnímu růstu, měla být podle prognózy Komise v roce 2022 expanzivní a v roce 2023 víceméně neutrální, avšak změni se na expanzivní, pokud budou v průběhu roku 2023 přijata další podpůrná opatření v oblasti energetiky nebo pokud dojde k prodloužení platnosti stávajících opatření. V roce 2023 by se fiskální politika měla vyvarovat zesilování inflačních účinků pokračujících nabídkových šoků a jak na vnitrostátní úrovni, tak pro eurozónu jako celek platí, že rozsáhlý fiskální impuls pro ekonomiku není opodstatněný. Tato výzva je obzvláště palčivá pro členské státy, které čelí vysoké míře jádrové inflace, a to i vzhledem k vážným hospodářským a sociálním potížím způsobeným snižováním kupní síly zaměstnanců, zejména těch s nízkými mzdami. Fiskální politika by navíc měla zůstat obezřetná a kombinovat vyšší investice s kontrolou růstu čistých primárních běžných výdajů. V této souvislosti je očekávaný další nárůst čerpání z nástroje a státem financovaných investic ve všech členských státech v souladu s potřebou rozšířit veřejné i soukromé investice do zelené a digitální transformace a energetické bezpečnosti. Pružnost fiskální politiky by zároveň mohla pomoci lépe reagovat na vysokou nejistotu a silná rizika zhoršení hospodářského výhledu, aniž by přitom ohrozila pobídky k transformaci energetiky. Pandemie COVID-19 zanechala v eurozóně dědictví velmi vysokého dluhu, a i když se očekává, že veřejný dluh klesne, zůstane podstatně vyšší než před pandemií. Zatímco krátkodobá rizika udržitelnosti se do značné míry snížila, střednědobá a dlouhodobá rizika zůstávají v několika členských státech zvýšená a očekává se, že se nárůst úrokových sazeb postupně promítne do vyššího dluhového zatížení.

- (8) V reakci na růst cen energií přijaly členské státy eurozóny nouzová opatření, která podle odhadů představují 1, 25 % HDP v roce 2022 a až 1 % HDP v roce 2023, přičemž očekávaný pokles závisí na vývoji cen energií a na plánovaném zrušení souvisejících opatření. Podle posouzení útvarů Komise z podzimu 2022 jsou dosud přijatá opatření zaměřena především na zmírňování růstu cen a průměrně pouze 20 % z nich tvoří cílená příjmová opatření. Je třeba omezit fiskální náklady těchto podpůrných opatření a zároveň zohlednit jejich distribuční dopad na jednotlivé příjmové kategorie, dopad na poptávku po energii a investice do zelené transformace, možné narušení jednotného trhu a přelévání negativních dopadů mezi jednotlivými členskými státy. Za tímto účelem je důležité dohodnout se na společném přístupu. Zejména by mohl být prozkoumán dobře kalibrovaný dvoustupňový model stanovování cen energií, v jehož rámci budou zranitelní spotřebitelé do určité úrovně spotřeby využívat regulované ceny, a prozkoumány další režimy, které dosahují podobných cílů, se zohledněním vnitrostátních podmínek. Navíc by měly být zváženy vhodné způsoby ukončení podpory, až tlak na ceny energií poklesne. Kromě dočasných energetických opatření mohou k posílení energetické nezávislosti a bezpečnosti a zelené transformace přispět veřejné i soukromé investice. Od globální finanční krize trpí eurozóna nízkou úrovní soukromých i veřejných investic.

Politické kroky přijaté v reakci na krizi COVID-19 s mimořádnou podporou Nástroje Evropské unie na podporu oživení pomohly udržet úroveň veřejných investic, což mělo pozitivní dopad na potenciální růst, zejména v členských státech s nejvyšším veřejným dluhem. Další soukromé a veřejné investice, zejména prostřednictvím provádění plánů pro oživení a odolnost, programů politiky soudržnosti a vnitrostátních plánů v oblasti energetiky a klimatu, které mají členské státy aktualizovat do června 2023, mají zásadní význam pro udržitelný a soudržný růst a pro dosažení zelené a digitální transformace.

- (9) Komise dne 9. listopadu 2022 zveřejnila sdělení o směrech pro reformu rámce správy ekonomických záležitostí EU s cílem zlepšit účinnost hospodářského dohledu a koordinace politik v Unii. Účelem uvedeného sdělení je vymezit zjednodušenou a ucelenou strukturu makrofiskálního dohledu s cílem zajistit udržitelnost dluhu a podpořit udržitelný růst podporující začlenění. Klíčové prvky sdělení se zaměřují na zjednodušení rámce, zvýšení odpovědnosti jednotlivých států a posílení prosazování. Zmíněné sdělení navrhuje, aby fiskální trajektorie vycházely ze střednědobých fiskálních strukturálních plánů navržených členskými státy ve společném transparentním rámci Unie. Tyto plány, které by přijímala Rada, by v sobě spojovaly fiskální, reformní a investiční závazky, jež by podporovaly udržitelnost dluhu a udržitelný růst a zohledňovaly priority Unie i členských států. Reformní a investiční závazky ve vnitrostátním střednědobém fiskálním strukturálním plánu by umožnily delší období fiskální korekce.

Při zachování referenčních hodnot stanovených ve Smlouvě 3 % HDP pro schodek a 60 % HDP pro dluh by se rámec opíral o dohled, který by se více zaměřoval na rizika a udržitelnost dluhu. Pokud jde o postup při makroekonomické nerovnováze, je důležité pokračovat v koordinovaném a vyváženém řešení makroekonomických nerovnováh. Sdělení Komise navrhuje rámec více zaměřený na budoucnost, aby bylo možné identifikovat nová rizika již při jejich vzniku. Posouzení toho, zda existují nerovnováhy, by bylo i nadále založeno na třech kritériích: závažnosti, vývoji a politické reakci. Kritériím vývoje a politické reakce příslušného členského státu by se však při posuzování přikládala větší váha.

- (10) Trh práce v eurozóně prokázal díky politické podpoře během krize COVID-19 pozoruhodnou odolnost. V prvním čtvrtletí roku 2022 překonal celkový počet odpracovaných hodin úroveň před pandemií a v průběhu celé první poloviny roku 2022 zaměstnanost nadále rostla, aby ve druhém čtvrtletí roku 2022 dosáhla historicky nejvyšší úrovně a posunula míru nezaměstnanosti na 6,8 %, což je její nejnižší úroveň od vzniku eura. Nadále však zůstává prostor pro zlepšení, pokud jde o integraci žen, mladých a starších lidí, osob se zdravotním postižením a zranitelných skupin na trhu práce. Do budoucna se očekávané zpomalení hospodářské činnosti projeví na vyhlídkách na zaměstnání a míra nezaměstnanosti se v roce 2023 mírně zvýší. Není příliš mnoho důkazů o tom, že by krize COVID-19 způsobila strukturální zhoršení mezi nabídkou a poptávkou na trhu práce.

Na trhu práce však mezi jednotlivými členskými státy a odvětvími panují značné rozdíly. Od roku 2019 se nejvíce pracovních míst vytvářelo v oblasti informačních technologií a odborných služeb, zatímco doprava, ubytování a stravování zaznamenaly úbytek pracovních míst. Ve zhoršování podmínek na trzích práce v eurozóně bude pravděpodobně hrát roli i demografická změna. Klíčem ke zmírnění současného i budoucího nedostatku kvalifikovaných pracovníků a pro podporu zelené a digitální transformace budou adekvátní a účinné investice do kvalitního vzdělávání a odborné přípravy ve všech věkových kategoriích. Růst mezd se během roku 2022 o něco zvýšil, což vedlo k celkovému nárůstu jednotkových nákladů práce. Celkově však zůstal mírný a očekává se, že zůstane výrazně pod úrovní inflace. Podle prognóz se reálné odměny zaměstnanců v roce 2022 sníží o 2,8 % a v roce 2023 o dalších 0,9 %, načež v roce 2024 se část této ztráty vyrovná. Klíčovou roli při zmírňování rizika, že rychlý růst mzdových nároků bude tlačit inflaci dále vzhůru, hraje ukotvenost inflačních očekávání.

- (11) Strukturální reformy, včetně těch, které jsou prováděny v rámci Zelené dohody pro Evropu, nebo zelené a digitální reformy podporované z nástroje, zejména v návaznosti na změny učiněné v nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2021/241 nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/435<sup>1</sup> za účelem provedení plánu REPowerEU obsaženého ve sdělení Komise ze dne 18. května 2022, jsou klíčové pro posílení jednotného trhu a odolnosti ekonomik eurozóny. V tomto ohledu je rovněž důležité provést reformy pro jednotlivé země doporučené Radou roku 2022 v rámci evropského semestru. Produktivitu a růst může pomoci zvýšit další zlepšování podnikatelského prostředí, včetně snižování překážek pro investice a realokaci kapitálu, modernizace veřejné správy, rychlejší udělování povolení při zajištění ochrany životního prostředí a odstraňování restriktivních regulačních rámců. Reformy jsou společně s investicemi nezbytné pro uskutečnění zelené a digitální transformace, zejména pro zlepšení energetické účinnosti, podporu přechodu ke klimatické neutralitě, navýšení dodávek energie z obnovitelných zdrojů a jejího využívání, jakož i pro podporu změny kvalifikace a prohlubování dovedností. Rychlý a setrvalý nárůst cen energií vystavil obchodní modely energeticky náročných průmyslových odvětví a malých a středních podniků tlaku, což má dopad na pracovní místa i na lidský kapitál. Transformaci mohou podpořit efektivní insolvenční režimy, které také usnadní realokaci zdrojů. Jednotlivé insolvenční režimy v eurozóně se od sebe stále značně liší a zvýšení jejich účinnosti a harmonizace by podpořilo ekonomické přizpůsobení a jednotný trh s kapitálem.

---

<sup>1</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/435 ze dne 27. února 2023, kterým se mění nařízení (EU) 2021/241, pokud jde o kapitoly REPowerEU v plánech pro oživení a odolnost, a nařízení (EU) č. 1303/2013, (EU) 2021/1060 a (EU) 2021/1755 a směrnice 2003/87/ES (Úř. věst. L 63, 28.2.2023, s. 1).

- (12) Bankovní sektor v roce 2022 prokázal celkovou odolnost. Přestože je bankovní sektor eurozóny jako celek dobře kapitalizován a od roku 2021 zaznamenal i zvýšení ziskovosti, prudké zhoršení makroekonomického výhledu se spolu s vyššími úrokovými sazbami pro dlužníky může projevit ve zhoršení kvality aktiv. Za situace ztíženého přístupu k úvěrům je pro udržení schopnosti bank financovat ekonomiku důležité včasné sledování rizik, aktivní spolupráce s dlužníky a aktivní řízení úvěrů se selháním. Odolnost úvěrových institucí mohou omezovat strukturální faktory včetně nadměrné kapacity a konkurence ze strany nových poskytovatelů finančních služeb. Na finančních trzích se mohou objevit i další rizika. Například zvýšené rizikové prémie a zpřísnění podmínek likvidity mohou vést k poklesu cen aktiv. To může vlivem výzev k dodatkovým úhradám vyvolat kromě nedostatku likvidity, se kterým se již některé energetické společnosti potýkají, další napětí. Je také třeba pečlivě sledovat, jak na vyšší úrokové sazby reagují trhy obytných a komerčních nemovitostí, protože nižší poptávka a zhoršující se schopnost splácet dluhy mohou vyvíjet tlak na snižování cen nemovitostí a vést k cyklickým rizikům, zejména v členských státech eurozóny, v nichž jsou vysoké dluhy domácností. Kromě toho je třeba věnovat zvýšenou pozornost nárůstu kybernetických rizik, přičemž díky nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2022/2554<sup>1</sup> dojde k posílení odolnosti finančních podniků vůči rizikům souvisejícím s informačními a komunikačními technologiemi. Evropská rada pro systémová rizika vydala doporučení ESRB/2022/7 obsahující varování, v němž žádá subjekty soukromého sektoru, účastníky trhu a relevantní orgány, aby se i nadále připravovali na scénáře mezního rizika.

---

<sup>1</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2022/2554 ze dne 14. prosince 2022 o digitální provozní odolnosti finančního sektoru a o změně nařízení (ES) č. 1060/2009, (EU) č. 648/2012, (EU) č. 600/2014, (EU) č. 909/2014 a (EU) 2016/1011 (Úř. věst. L 333, 27.12.2022, s. 1).



- (13) Euroskupina se v červnu 2022 dohodla, že je třeba se při práci na budoucnosti bankovní unie jako na bezprostřední krok zaměřit na posílení společného rámce pro krizové řízení bank a vnitrostátních systémů pojištění vkladů, aby byl k dispozici rámec vhodný pro všechny typy bank. Euroskupina se zavázala, že následně přezkoumá stav bankovní unie a konsensuálním způsobem určí možná další opatření týkající se ostatních dosud nedořešených prvků s cílem posílit a dokončit bankovní unii. Komise oznámila, že má v úmyslu v první polovině roku 2023 předložit legislativní návrh týkající se rámce pro krizové řízení a pojištění vkladů. Úpravy rámce pro krizové řízení a pojištění vkladů mohou pomoci zvýšit odolnost bankovního sektoru eurozóny. Komise rovněž oznámila, že v první polovině roku 2023 předloží legislativní návrh, který by s výhradou rozhodnutí spolunormotvůrců zavedl digitální euro a upravil jeho hlavní aspekty. Případné rozhodnutí o vydání digitálního eura by přijala Rada guvernérů ECB po dokončení fáze potenciální realizace. Digitální euro, které by bylo doplňkovým prostředkem k hotovosti, by mohlo ekonomice eurozóny přinést řadu výhod. Podpořilo by zejména digitalizaci ekonomiky a inovace v oblasti plateb a zároveň posílilo mezinárodní úlohu eura. Zavedení digitálního eura by mohlo, i v kontextu současné geopolitické situace, zvýšit hospodářskou a finanční autonomii eurozóny a Unie,

DOPORUČUJE členským státům eurozóny, aby v období 2023–2024 samostatně, mimo jiné provedením plánů pro oživení a odolnost, i společně v rámci Euroskupiny učinily toto:

- 1) Upustit v roce 2023 od poskytování rozsáhlé podpory agregátní poptávky a zároveň se lépe zaměřit na fiskální opatření k řešení dopadu vysokých cen energií na zranitelné domácnosti a živochaschopné podniky při zachování flexibility k případně potřebné reakci na rychle se vyvíjející situaci. Pokračovat v koordinaci vnitrostátních fiskálních politik ve všech členských státech s cílem zachovat udržitelnost dluhu a udržitelným způsobem zvýšit růstový potenciál, čímž se rovněž usnadní úkol měnové politiky zajistit včasný návrat inflace ke střednědobému cíli ECB ve výši 2 %. Dohodnout se na společném přístupu, a zejména zvážit nahrazení široce pojatých cenových opatření dobře kalibrovaným nákladově efektivním dvoustupňovým modelem stanovování cen energií, který zajistí pobídky pro úspory energie, nebo jinými režimy, které dosahují podobných cílů, se zohledněním vnitrostátních podmínek, jakož i zvážit vhodné způsoby ukončení podpory, až tlak na ceny energií poklesne. Za účelem dosažení obezřetných střednědobých fiskálních pozic definovat vhodně diferencované střednědobé fiskální strategie prostřednictvím postupné a udržitelné konsolidace, jakož i prostřednictvím investic a reforem.

- 2) Udržet vysokou úroveň veřejných investic a podporovat soukromé investice potřebné ke zvýšení hospodářské a sociální odolnosti a podporovat zelenou a digitální transformaci, včetně větší energetické účinnosti a přechodu na obnovitelné zdroje energie. Provádět programy politiky soudržnosti a plány pro oživení a odolnost, přitom dbát na včasné provádění reforem a investic a zajistit, aby aktualizace plánů byly cílené, zohledňovaly vývoj hospodářské situace a neslevovaly z celkových ambicí. Podniknout další kroky, mimo jiné prostřednictvím kapitol REPowerEU v plánech pro oživení a odolnost a vnitrostátních plánů v oblasti energetiky a klimatu, k urychlení energetické transformace a zvýšení energetické nezávislosti Unie.
- 3) V souladu s vnitrostátními postupy a při respektování úlohy sociálních partnerů podporovat takový vývoj mezd, který zmírní ztrátu kupní síly zaměstnanců, zejména těch s nízkými příjmy, a zároveň bude zohledňovat střednědobý vývoj produktivity a omezovat sekundární dopady na inflaci. Rozvíjet a v případě potřeby přizpůsobovat systémy sociální podpory, které pomohou zranitelným domácnostem vypořádat se s energetickým šokem a se zelenou a digitální transformací, a reagovat tak na zvýšené riziko chudoby. Dále zlepšovat aktivní politiky na trhu práce a přijmout opatření k řešení nedostatku kvalifikovaných pracovníků a podporovat kvalitní zaměstnání. Zajistit účinné zapojení sociálních partnerů do tvorby politik a posílit sociální dialog.

- 4) Zajistit, aby podpora podniků, zejména malých a středních, které se dostaly pod finanční tlak v důsledku energetické krize, byla nákladově efektivní, dočasná a zaměřená na životaschopné podniky. Poskytovaná podpora by měla zachovat pobídky pro energetickou účinnost a energii z obnovitelných zdrojů a zároveň zachovat rovné podmínky a integritu jednotného trhu, a to i prostřednictvím dočasného krizového rámce pro státní podporu. Zlepšit podnikatelské prostředí, zejména posílením konkurence a zefektivněním insolvenčních rámců tak, aby zajišťovaly účinné a včasné řešení úpadků a restrukturalizací podniků. Přispět k pokroku směrem k vytvoření unie kapitálových trhů.
- 5) Zachovat makrofinanční stabilitu, zachovat úvěrové kanály v ekonomice a zamezit riziku roztříštěnosti finančních trhů. Sledovat rizika spojená zejména s napětím v odvětví energetiky, zpřísnováním finančních podmínek, nesplácenými aktivy, mírou soukromého zadlužení a vývojem na trzích s nemovitostmi. Pokračovat v práci na dokončení bankovní unie, přičemž dalším krokem je reforma stávajícího rámce pro krizové řízení a pojištění vkladů. Nadále se aktivně zapojovat do přípravných prací pro možné zavedení digitálního eura.

Další kroky při prohlubování hospodářské a měnové unie by měly zohlednit zkušenosti získané při přípravě a provádění komplexní reakce Unie v oblasti hospodářské politiky na krizi COVID-19. Prioritou pro posílení koordinace hospodářských politik je rychlý pokrok v přezkumu správy ekonomických záležitostí. Pokrok při prohlubování hospodářské a měnové unie by měl pokračovat za plného respektování vnitřního trhu Unie a otevřeným a transparentním způsobem vůči členským státům mimo eurozónu.

V Bruselu dne

*Za Radu*

*předseda nebo předsedkyně*