



V Bruselu dne 12.6.2019
COM(2019) 279 final

**SDĚLENÍ KOMISE EVROPSKÉMU PARLAMENTU, EVROPSKÉ RADĚ, RADĚ A
EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANCE**

**Prohloubení evropské hospodářské a měnové unie: zhodnocení čtyři roky po zprávě pěti
předsedů**

Příspěvek Evropské komise k eurosummitu dne 21. června 2019

1. ÚVOD

Dne 21. června 2019 se vedoucí představitelé EU sejdou v Bruselu, aby přezkoumali pokrok dosažený v rámci programu, jenž patří k jádru evropského projektu a byl stěžejním prvkem reakce EU na hospodářskou, finanční a sociální krizi po roce 2007: hlubší a spravedlivější hospodářské a měnové unie.

Když před deseti lety zasáhla EU a eurozónu globální krize, Evropa brzy pocítila rychlé zhoršování své hospodářské a sociální situace, které bylo nejhorší od druhé světové války. Finanční krize se rychle rozvinula v hospodářskou krizi a krizi státního dluhu v eurozóně. EU stála před dvěma zásadními výzvami. Zaprvé musela v krátkodobém výhledu udržet stabilitu a integritu eurozóny a zvládnout nebyvalá narušení v hospodářské a sociální oblasti. Zadruhé musela Komise navrhnout a zahájit ambiciózní projekt, který by řešil slabá místa ve struktuře prostoru s jednotnou měnou, aby byla zajištěna jeho životaschopnost v dlouhodobějším horizontu.

Od té doby bylo na obou frontách dosaženo významného pokroku. Evropské hospodářství již sedmým rokem po sobě roste a v příštím roce má tento růst nadále pokračovat. Zaměstnanost dosáhla rekordně vysoké úrovně a nezaměstnanost je rekordně nízká. Hospodářství členských států se opět sbližují. Byla posílena celková stabilita a integrita eurozóny, vznikla bankovní unie a struktura eurozóny byla významně posílena. Uvedený pokrok vyžadoval silné vedení a zásadní rozhodnutí. Rozhodný kurz určila zpráva pěti předsedů¹ z června 2015. Prohloubení evropské hospodářské a měnové unie bylo rovněž jednou z deseti priorit, které si tato Komise vytyčila na počátku svého funkčního období².

Obrázek 1: Hlavní fakta a čísla o EU a eurozóně

Euro	
☒	Euro v roce 2019 podporuje 75 % občanů oproti 67 % v době, kdy se tato Komise ujala úřadu.
☒	Přibližně 60 zemí světa používá či bude používat euro, nebo je či bude na euro vázána jejich měna.
Pokrok z hlediska hospodářské situace	
☒	Od začátku působení Junckerovy Komise vzniklo v EU 13,4 milionu pracovních míst.
☒	Míra nezaměstnanosti v EU, která v dubnu 2019 činila 6,4 %, představuje nejnižší míru nezaměstnanosti zaznamenanou od začátku století, kdy se začaly evidovat harmonizované údaje za všechny členské státy EU.
☒	Nezaměstnanost mladých lidí v EU se snížila z 21,7 % v roce 2014 na 14,2 % v dubnu 2019 v EU.

¹ „Zpráva pěti předsedů: Dokončení evropské hospodářské a měnové unie“: předložil Jean-Claude Juncker v úzké spolupráci s Donaldem Tuskem, Jeroenem Dijsselbloemem, Mariem Draghim a Martinem Schulzem, 22.6.2015. Této zprávě přecházela „Analytická zpráva o hospodářské a měnové unii (HMU)“, která byla vypracována Jeanem-Claudem Junckerem, Donaldem Tuskem, Jeroenem Dijsselbloemem a Mariem Draghim a byla projednána na neformálním zasedání Evropské rady dne 12. února 2015.

² „Nový začátek pro Evropu: Moje agenda pro zaměstnanost, růst, spravedlnost a demokratickou změnu – politické směry pro příští Evropskou komisi, 15.7.2014, předseda Juncker.

- ☑ Hospodářství EU zažilo sedm let nepřetržitého růstu.
- ☑ Mzdy po krizi klesly, avšak zejména od roku 2017 znovu rostou. Mzdy na zaměstnance se v letech 2014 až 2019 zvýšily přibližně o 10 %, a to jak v EU, tak v eurozóně.

Jakkoli krize znamenala silný impulz k reformě, politická vůle prosazovat dokončení hospodářské a měnové unie v kontextu příznivějších hospodářských podmínek poněkud ochabla. V důsledku toho a navzdory nepopiratelným zlepšením přetrvávají ve struktuře hospodářské a měnové unie významné mezery, které v konečném důsledku omezují mezinárodní atraktivitu eura a schopnost EU vytvářet pracovní místa, hospodářský růst, sociální spravedlnost a makroekonomickou stabilitu. Po rozsáhlých konzultacích³ Komise v prosinci 2017 předložila plán a sérii návrhů na odstranění přetrvávajících nedostatků⁴.

Na eurosummitu v červnu 2018 (zasedajícím v inkluzivním formátu 27 členských států) pověřili vedoucí představitelé Eurokupinu prací na řadě otázek s cílem dosáhnout dohody na eurosummitu v prosinci 2018. Při této příležitosti představili nový plán v rámci úsilí o dosažení pokroku v zásadních otázkách, a to konkrétně: i) zavést společné jištění pro Jednotný fond pro řešení krizí, které bylo v zásadě dohodnuto již v roce 2012⁵; ii) posílit úlohu Evropského mechanismu stability; iii) vymezit další kroky směrem ke zřízení evropského systému pojištění vkladů; iv) nastínit návrh rozpočtového nástroje pro konvergenci a konkurenceschopnost pro eurozónu jako součásti rozpočtu EU a v) pokročit v práci na posílení mezinárodní úlohy eura. Ačkoli určitého pokroku již bylo dosaženo, všechny tyto oblasti činnosti zbývá ještě dokončit.

Téměř přesně čtyři roky po zveřejnění zprávy pěti předsedů toto sdělení hodnotí pokrok na cestě k hlubší a spravedlivější hospodářské a měnové unii s ohledem na celkové hospodářské souvislosti. Trvalé hospodářské oživení v eurozóně v nedávné době vykázalo určité známky oslabení, které ještě zhoršila složitější geopolitická situace a obchodní napětí. Za účelem podpory růstu je v posledních několika letech výrazně mobilizována měnová politika. Fiskální politika nabyla v eurozóně jako celku mírně podpůrné povahy, manévrovací prostor ve vysoce zadlužených zemích však zůstává omezený. Schopnost našich ekonomik přestát krize a znovu se odrazit k zajištění dlouhodobého růstu příjmů a sociální spravedlnosti bude velkou měrou záviset na řádných vnitrostátních politikách a institucích, na odolnosti domácích hospodářských a sociálních struktur a na kvalitě veřejných financí.

Vzhledem k úzké integraci našich ekonomik, zejména v rámci eurozóny, na kterou připadá 85 % hrubého domácího produktu zemí EU-27, bude navíc schopnost uspět a znovu nastolit růst v konečném důsledku též záviset na tom, jak odolné budou struktury evropské hospodářské a měnové unie. Budoucnost hospodářské a měnové unie proto není důležitou

³ Diskusní dokument o prohloubení hospodářské a měnové unie, 31.5.2017, Evropská komise.

⁴ Ve svém projevu o stavu Unie ze dne 13. září 2017 předseda Juncker jednoznačně uvedl, že „euro má být jednotnou měnou celé Evropské unie“, jak požaduje Smlouva. Od té doby požádalo o úzkou spolupráci s Evropskou centrální bankou Bulharsko (jehož měna je již vázána na euro), které v červenci 2018 oznámilo řadu předběžných závazků s cílem připravit cestu pro členství v ERM II, a žádost o úzkou spolupráci s Evropskou centrální bankou předložilo i Chorvatsko, u něhož se předpokládá, že brzy požádá o přistoupení k bankovní unii.

⁵ Společné jištění k jednotnému mechanismu pro řešení krizí již bylo plánováno v závěrech Evropské rady z prosince 2012.

otázkou jen pro země, které jsou do měnové unie plně zapojeny, ale je významná pro EU jako celek, zejména pak pro země, které přijmou euro v budoucnosti⁶.

Posouzení již dosažených výsledků představuje určitý druh společného zaměření pozornosti. Ačkoli jsou dobře známy citlivé otázky a odlišné názory na další pokračování hospodářské a měnové unie, neměly by nám bránit v dosahování kompromisů. V sázce jsou těžce vydané úspěchy posledních deseti let. Je čas odpoutat se od zakořeněných názorů a oživit naše společné ambice.

2. ODKUD JSME VYŠLI

V návaznosti na finanční a dluhovou krizi spočíval jeden z prvních kroků v tom, že eurozóna byla vybavena mechanismy pro řešení krizí na podporu vlád, které přicházejí o přístup na trh s udržitelnými úrokovými sazbami. Evropský mechanismus stability může nyní poskytnout finanční pomoc členským státům eurozóny, které se potýkají se závažnými problémy v oblasti financování nebo jsou takovými problémy ohroženy, a jeho celková kapacita činí 500 miliard EUR.

Zadruhé byly zavedeny klíčové prvky bankovní unie s cílem posílit finanční sektor, oslabit vazbu mezi bankami a jejich státy, omezit rekapitalizace bank z veřejných zdrojů a překonat rušivé účinky roztržitosti regulace a dohledu podél hranic jednotlivých států. Jednotný soubor pravidel pro banky nabízí jednotnou sadu obezřetnostních pravidel použitelných v celé EU. Působí rovněž jako základ pro jednotný trh v oblasti bankovníctví. Jednotný mechanismus dohledu zajišťuje dohled nad nejvýznamnějšími bankami v bankovní unii. V případě, že dojde k selhání významné banky a řešení její krize je ve veřejném zájmu, zajistí je centrálně jednotný mechanismus pro řešení krizí v souladu s konzistentním souborem pravidel.

Zatřetí pokrok v oblasti unie kapitálových trhů přispívá k odolnosti finančního systému a ke snižování rizik prostřednictvím soukromého sdílení rizik. Společnosti mají díky němu snadnější přístup ke kapitálu a jednotlivci mohou novými metodami snadněji investovat a diverzifikovat své úspory. Účinný insolvenční rámec je nezbytnou součástí adaptivního a růst podporujícího podnikatelského prostředí a představuje tak klíčový prvek dobře fungující hospodářské a měnové unie. V posledních letech dosáhla EU ve zlepšování insolvenčního rámce značného pokroku; Evropský parlament a Rada například nedávno dosáhly politické dohody ohledně směrnice⁷, která podnikatelům v případě neúspěchu podnikání poskytne příležitost začít znovu a zlepší účinnost restrukturalizačních a insolvenčních řízení.

Začtvrté byl významně posílen makroekonomický a fiskální dohled Evropské unie nad členskými státy zavedením postupu při makroekonomické nerovnováze, posílenými vnitrostátními fiskálními rámci a reformou Paktu o stabilitě a růstu, tedy souboru pravidel, která mají zajistit, aby členské státy prováděly zdravou fiskální politiku. Všechny nové prvky byly začleněny do evropského semestru, což je proces EU pro koordinaci hospodářské politiky. Pozornost si zasluhují dva aspekty: členské státy jsou nyní povinny předložit své návrhy rozpočtových plánů k posouzení na úrovni EU, nežli jsou tyto plány přijaty na vnitrostátní úrovni, a koordinace politik sahá nad rámec jednotlivých členských států, neboť zohledňuje záležitosti, které jsou významné pro eurozónu jako celek.

⁶ COM(2017) 821. Sdělení Komise – Další kroky k dokončení hospodářské a měnové unie: plán.

⁷ COM(2016) 723. Návrh směrnice o rámcích pro preventivní restrukturalizaci, druhé šanci a opatřeních ke zvýšení účinnosti postupů restrukturalizace, insolvence a oddlužení.

Hlavní inovace v institucionální a procesní oblasti doplnila dodatečná a cílenější zlepšení rámce správy: evropský semestr byl přepracován a vedle koordinace a monitorování vnitrostátních hospodářských politik je nyní větší pozornost věnována problémům eurozóny jako celku a podpoře hospodářské a sociální konvergence. Komise vydala pokyny k využívání flexibility v rámci pravidel Paktu o stabilitě a růstu, aby podpořila hospodářský růst a usnadnila reformy a investice s cílem dosáhnout lepší rovnováhy mezi potřebami členských států v oblasti stabilizace a udržitelnosti⁸. Odhaduje se, že dodatečný prostor, který flexibilita v rámci Paktu o stabilitě a růstu umožnila, v posledních čtyřech letech navýšil hrubý domácí produkt EU o 0,8 % a vedl k přibližně 1,5 milionu dalších pracovních míst. Vedle evropských strukturálních a investičních fondů byl zahájen investiční plán pro Evropu (tzv. „Junckerův plán“). Částka 400 miliard EUR mobilizovaných pomocí nového nástroje podle odhadů zvýšila hrubý domácí produkt EU o 0,6 % a vytvořila 750 000 pracovních míst⁹.

Komise rovněž vyzdvihla do popředí sociální aspekty, neboť navrhla evropský pilíř sociálních práv, jež vyhlásily ostatní orgány EU, a začlenila sociální priority do evropského semestru. Po konzultaci s členskými státy též Komise vypracovala srovnávací rámec na podporu konvergence v řadě oblastí politiky týkajících se zaměstnanosti a sociální problematiky. Aby zajistila informace a podporu pro proces reforem na vnitrostátní úrovni, přijala Rada doporučení pro členské státy eurozóny, aby zřídily poradní vnitrostátní rady pro produktivitu. A konečně také Komise zřídila Útvar na podporu strukturálních reforem, který má sdružovat odborné znalosti z celé Evropy a poskytovat technickou podporu členským státům.

V prvních měsících svého funkčního období musela Junckerova Komise řešit problém obnovené krize, když Řecko nedokončilo svůj druhý makroekonomický ozdravný program a po několik týdnů hrozilo reálné nebezpečí „grexitu“. Komise pomohla připravit podmínky pro nový ekonomický ozdravný program, který byl dohodnut na eurosummitu v červenci 2015. Vypracovala rovněž plán, jak pomoci Řecku stabilizovat jeho hospodářství a maximalizovat využití finančních prostředků EU na podporu zaměstnanosti, růstu a investic. V letech 2014–2020 uvolnila EU v rámci různých programů financování ve prospěch Řecka částku výši až 35 miliard EUR, což podle odhadů znamenalo nárůst hrubého domácího produktu země o 2 %. V kritickém okamžiku v červenci 2015 pomohla Komise prostřednictvím krátkodobého úvěru uvolnit v rámci evropského mechanismu finanční stabilizace překlenovací financování ve výši 7 miliard EUR, čímž v podstatě zabránila tomu, že by Řecko muselo neplánovaně opustit eurozónu¹⁰. V srpnu 2018 Řecko úspěšně ukončilo tříletý ekonomický ozdravný program, z něhož mu byly poskytnuty úvěry v celkové výši 61,9 miliardy EUR na základě provedení komplexního a bezprecedentního programu reforem. Díky tomu si Řecko upevnilo své místo v jádru EU a eurozóny a EU mohla nechat pozůstatky krize za sebou.

Obrázek 2: Posílený soubor nástrojů

⁸ COM (2015) 12. Optimální využití flexibility v rámci současných pravidel Paktu o stabilitě a růstu.

⁹ Údaje v tomto odstavci jsou odhady Komise; viz rovněž projev předsedy Junckera o stavu Unie ze dne 12. září 2018 a příspěvek Komise k neformálním zasedání vedoucích představitelů EU-27 v Sibiu (Rumunsko) dne 9. května 2019.

¹⁰ Dne 17. července 2015 přijala Rada rozhodnutí o poskytnutí krátkodobé finanční pomoci Řecku v rámci evropského mechanismu finanční stabilizace. Krátkodobá finanční pomoc umožnila zemi vyrovnat nedoplatky u Mezinárodního měnového fondu a Řecké centrální banky a uhradit splátky Evropské centrální bance, dokud Řecko nezačne získávat finanční prostředky v rámci nového programu Evropského mechanismu stability.

Hospodářská unie:

- ✓ Postup při makroekonomické nerovnováze: včasné odhalení hrozeb hospodářské stability
- ✓ **Přepracovaný evropský semestr: jeho zjednodušení a posílení, větší důraz na sociální otázky**
- ✓ **Doporučení pro eurozónu: větší důraz na priority eurozóny**
- ✓ **Útvar na podporu strukturálních reforem: technická podpora reforem v členských státech**
- ✓ **Evropský pilíř sociálních práv: klíčové zásady podpory spravedlivých a řádně fungujících trhů práce a systémů sociálního zabezpečení**
- ✓ **Posouzení sociálních dopadů: provedeno v rámci nejnovějšího ekonomického ozdravného programu pro Řecko**
- ✓ **Vnitrostátní rady pro produktivitu: sledování vývoje produktivity a konkurenceschopnosti**
- ✓ **Návrhy na vytvoření zvláštních rozpočtových nástrojů k posílení evropské hospodářské a měnové unie**

Finanční unie:

- ✓ Jednotný soubor pravidel: harmonizovaná pravidla pro odolnější, transparentnější a efektivnější evropský finanční sektor
- ✓ **Bankovní balíček: komplexní soubor reforem, jež dále posílí odolnost bank EU a jejich schopnost čelit krizím, včetně návrhu evropského systému pojištění vkladů**
- ✓ Harmonizovaná pravidla pro pojištění vkladů: ochrana vkladů do výše 100 000 EUR na klienta a banku
- ✓ Jednotný mechanismus dohledu / jednotný mechanismus pro řešení krizí: centralizovaný dohled a řešení krize bank v eurozóně
- ✓ **Unie kapitálových trhů: nová pravidla, která posílí hospodářskou a měnovou unii a mezinárodní úlohu eura podporou mobility kapitálu a soukromého sdílení rizik**
- ✓ **Unie kapitálových trhů rovněž posílí přístup k financování navýšením tržního financování, zejména pro inovace a začínající podniky**

přijato po krizi (2010–2014)
provedeno/zahájeno během funkčního období Junckerovy

Fiskální unie:

- ✓ Finanční podpora pro členské státy v problémech: různé záchranné fondy vedoucí k Evropskému mechanismu stability
- ✓ Balíček dvou/šesti právních předpisů: větší rozpočtový dohled a zaměření na dluh
- ✓ **Evropská fiskální rada: nezávislé poradenství v otázkách zavádění fiskálních pravidel EU a orientace fiskální politiky v eurozóně**
- ✓ **Zjednodušení fiskálních pravidel: větší zaměření na kritérium veřejných výdajů**
- ✓ **Flexibilita v rámci Paktu o stabilitě a růstu: na podporu investic a reforem a pro lepší zohlednění hospodářských cyklů**

Demokratická odpovědnost a silné instituce:

- ✓ **Zvýšená odpovědnost: intenzivnější dialog s Evropským parlamentem, vnitrostátními parlamenty, vládami a zúčastněnými stranami**
- ✓ **Nový začátek sociálního dialogu v EU: více příležitostí pro sociální partnery na všech úrovních k projednání priorit**
- ✓ **Výraznější zaměření na úlohu eura v mezinárodním měřítku a návrh posílit vnější zastoupení eurozóny**
- ✓ **Návrhy na začlenění mezivládních dohod do práva EU a na posílení efektivnosti a odpovědnosti prostřednictvím evropského ministra hospodářství a financí**

Při obnovování důvěry v eurozónu sehrála klíčovou roli Evropská centrální banka. Od nástupu světové finanční krize v roce 2008 a následné krize státního dluhu v eurozóně opatření Evropské centrální banky v oblasti měnové politiky významně přispěla ke zlepšení

finančních podmínek pro podniky a domácnosti a k vyššímu hospodářskému růstu a příznivější inflaci v eurozóně. K těmto opatřením, jež byla přijata s cílem udržet cenovou stabilitu, patří velmi nízké, ba i záporné úrokové sazby, nabídky operací refinancování s dlouhou splatností pro banky, podmíněné pojištění likvidity prostřednictvím přímých nákupů státních dluhopisů a nákup a držení dluhopisů soukromého a veřejného sektoru. Úvěrové sazby pro podniky a domácnosti v eurozóně se udržely v blízkosti svého historického minima a růst objemu bankovních úvěrů pokračoval v trendu postupného navyšování. Tím byl podpořen hospodářský rozmach, který se z křehkého a nerovnoměrného oživení vyvinul v pokračující expanzi, a deflační rizika do značné míry zmizela. S ohledem na veškerá opatření v oblasti měnové politiky přijatá od poloviny roku 2014 a opatření, o nichž se rozhodlo v červnu 2018, se celkový dopad na inflaci a míru růstu reálného hrubého domácího produktu v eurozóně v obou případech v letech 2016 až 2020 kumulativně odhaduje na přibližně 1,9 %¹¹.

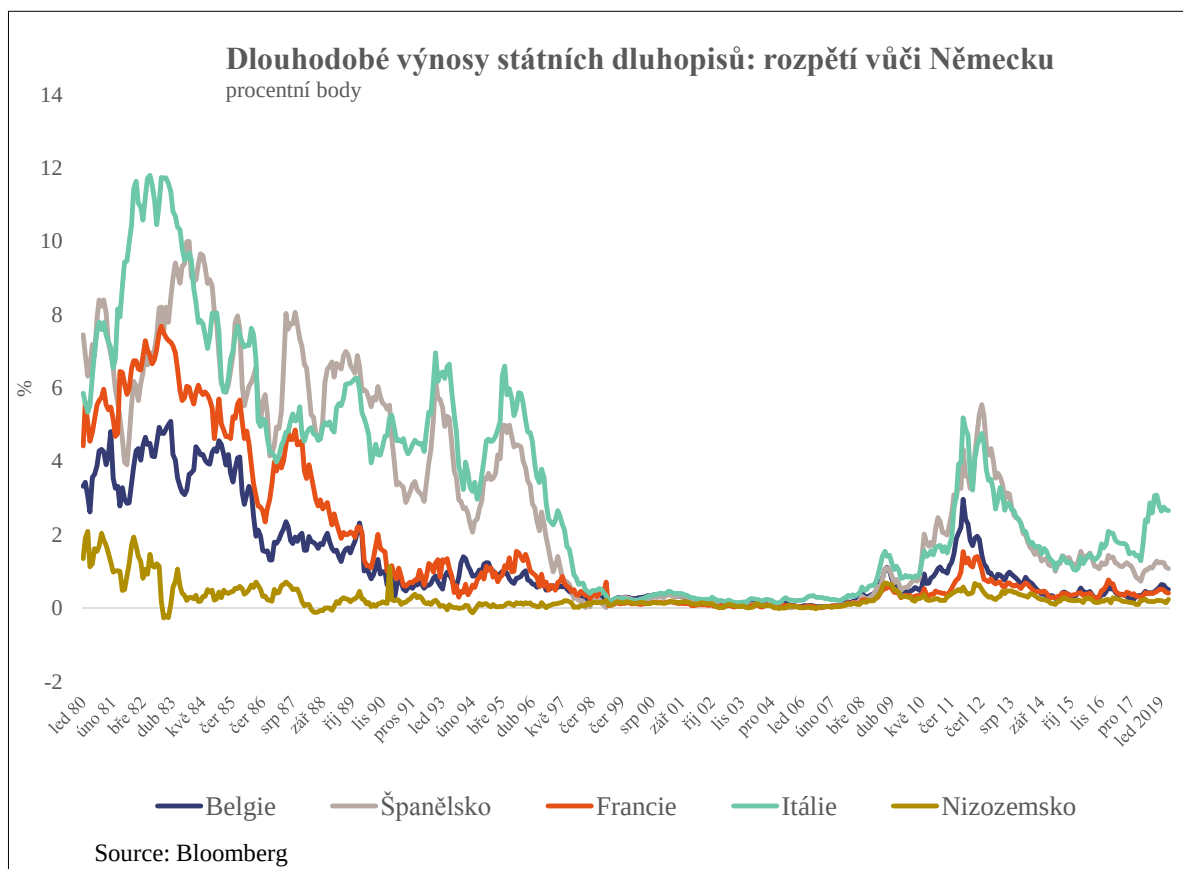
Obecně EU přijala rozhodná opatření k řešení řady mezer a nedostatků původní struktury hospodářské a měnové unie. Jak je znázorněno na obrázku 2, byl posílen soubor nástrojů.

Zároveň byla obnovena důvěra v trhy. Rozpětí státních dluhopisů jsou měřítkem rizik vnímaných investory. Obrázek 3 upozorňuje na podstatné rozdíly ve výnosech státních dluhopisů, které existovaly před zavedením eura, na to, jak tyto rozdíly po zavedení eura v podstatě zmizely, na jejich prudký nárůst v důsledku krize a postupný pokles od roku 2012, s výraznými rozdíly mezi jednotlivými zeměmi. I když hodnocení účastníků trhu nemusí být vždy zcela racionální, vývoj rozpětí státních dluhopisů nicméně do určité míry naznačuje, jaká je důvěryhodnost stávajícího institucionálního uspořádání a současných hospodářských politik jak na evropské, tak na vnitrostátní úrovni¹².

¹¹ Evropská centrální banka, Ekonomický bulletin, březen 2019.

¹² Tyto aspekty již byly ukázány ve zprávě o hospodářské a měnové unii v Evropském společenství z roku 1989, vypracované výborem pro studium hospodářské a měnové unie, kterému předsedal Jacques Delors. Viz např.: „Tržní síly mohou mít do jisté míry disciplinární vliv. [...] Ze zkušeností nicméně vyplývá, že vnímání trhu k tomu nutně nedává silné a přesvědčivé signály [...]“.

Obrázek 3: Důvěra ve státy eurozóny byla do značné míry obnovena



3. NAŠE SOUČASNÁ SITUACE

Výsledky, jichž bylo v posledních letech dosaženo, jsou pozoruhodné jak z institucionálního, tak z ekonomického hlediska. Soubor pravidel a institucí, o které se hospodářská a měnová unie opírá, se dnes jen málo podobá struktuře, která existovala před dvaceti lety. Kromě toho se výrazně zlepšila hospodářská situace a pozůstatky finanční krize a krize státního dluhu se významně zmírnily, přestože zacelení sociálních jizev trvalo příliš dlouho a pokrok je v celé Evropě dosud nevyrovnaný.

Navzdory nepopíratelným výsledkům je zapotřebí ještě další práce. Stále scházejí důležité prvky v celkové struktuře evropské hospodářské a měnové unie stanovené ve zprávě pěti předsedů z roku 2015, tedy v návrhu, z něhož vycházela činnost Komise v posledních čtyřech letech.

Eurosummit v prosinci 2018 byl posledním pokusem zajistit nový impuls k dosažení bezprostředních výsledků. Od ledna 2019 probíhají v Euroskupině a na dalších zčásti mezivládních fórech diskuse mezi členskými státy eurozóny o provádění těchto politických dohod, zejména o rozpočtovém nástroji pro konvergenci a konkurenceschopnost¹³, reformě Evropského mechanismu stability a o budoucnosti bankovní unie. Komise hraje aktivní úlohu, zejména zajišťuje odborné technické znalosti na podporu pokroku. Cílem Komise je

¹³ Diskuse o rozpočtovém nástroji pro konvergenci a konkurenceschopnost probíhaly v inkluzivním formátu Pracovní skupiny pro Euroskupinu, tj. 27 členských států EU.

rovněž zajistit, aby vznikající politické kompromisy byly v souladu s právním rámcem EU a nepředjímalý možné budoucí změny tohoto rámce, zejména pokud jde o omezitelnost právní předpisy a právní předpisy v oblasti řešení krizí týkající se bank, o budoucí začlenění Evropského mechanismu stability do unijního práva a pravidla pro koordinaci hospodářských politik, fiskální a makroekonomický dohled a finanční stabilitu.

Rozpočtový nástroj pro konvergenci a konkurenceschopnost pro eurozónu

Rozpočtový nástroj pro konvergenci a konkurenceschopnost pro eurozónu bude prosazovat soudržnost v rámci Unie posilováním odolnosti hospodářské a měnové unie. Prvořadým cílem je podpořit strukturální reformy a investice v členských státech eurozóny a posílit tak vnitrostátní hospodářské a sociální struktury, které pomáhají absorbovat ekonomická narušení a přizpůsobit se jim. Nástroj bude doplňovat stávající fondy EU.

Návrh programu na podporu reforem, který předložila Komise v květnu 2018, byl od samého počátku a v souladu s vyjádřeními vedoucích představitelů základem pro jednání mezi členskými státy eurozóny¹⁴. Diskuse byly velmi plodné a bylo dosaženo uspokojivého pokroku; dohoda o hlavních rysech budoucího rozpočtového nástroje pro konvergenci a konkurenceschopnost je na dosah.

Rozpočtový nástroj by byl sladěn s evropským semestrem, již dobře zavedeným unijním cyklem koordinace hospodářských politik. Členské státy eurozóny by dobrovolně předkládaly řádně odůvodněné a soudržné návrhy na investice a reformy, které by Komise posoudila podle transparentních kritérií. Finanční podpora by byla poskytována ve splátkách za podmínky dosažení dohodnutých milníků. Tvořily by ji přímé finanční příspěvky a členské státy eurozóny by ji mohly využívat i v rámci programu InvestEU.

Členské státy eurozóny, které zasedají v Radě a v Euroskupině / na eurosummitu, by stanovovaly strategickou orientaci a pokyny na základě doporučení Rady k hospodářské politice eurozóny. Pro vytvoření tohoto správního rámce je Komise připravena navrhnout nové nařízení podle článku 136 Smlouvy při plném respektování výsad EU a Komise, pokud jde o plnění rozpočtu a provádění programu.

Nový rozpočtový nástroj má být součástí rozpočtu EU a jeho velikost bude určena v rámci jednání o víceletém finančním rámci na období 2021–2027. Zohlední se přitom dopady na členské státy mimo eurozónu. Příspěvky z rozpočtu EU by mohly být doplněny dodatečným financováním z vnějších účelově vázaných příjmů na základě mezivládní dohody.

Evropský mechanismus stability

Zřízení Evropského mechanismu stability během krize představovalo zásadní milník na cestě k stabilnější hospodářské a měnové unii. V patřičnou dobu by měl být mechanismus začleněn do právního rámce EU, jak navrhla Komise v prosinci 2017¹⁵. Probíhající revize Smlouvy o zřízení Evropského mechanismu stability má jako přechodné řešení dále posílit předcházení krizím a jejich řešení v eurozóně. Neměla by duplikovat úkoly orgánů EU ani zvyšovat složitost rámce ekonomického dohledu. V tomto ohledu a za účelem vyjasnění svých příslušných rolí Komise a Evropský mechanismus stability dosáhly v roce 2018 společného ujednání o budoucí spolupráci¹⁶.

¹⁴ COM(2018) 391. Návrh nařízení o zřízení programu na podporu reforem.

¹⁵ COM(2017) 827. Návrh nařízení Rady o zřízení Evropského měnového fondu.

¹⁶ https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-financial-assistance/loan-programmes/european-stability-mechanism-esm_en.

Plánovaná reforma Evropského mechanismu stability zahrnuje revizi preventivních finančních nástrojů, které mají podpořit země se zdravými základními hospodářskými faktory, jež by mohly být ovlivněny nepříznivými otřesy mimo kontrolu těchto zemí. Vyjasnění podmínek přístupu pro tyto nástroje má zásadní význam, neboť zajišťuje transparentnost a řídí očekávání. Podmínky způsobilosti by zároveň neměly převážet nad účelem preventivních nástrojů, měly by být v souladu s podmínkami, které jsou požadovány v rámci unijního dohledu, a měly by být koncipovány tak, aby respektovaly pravomoci orgánů EU.

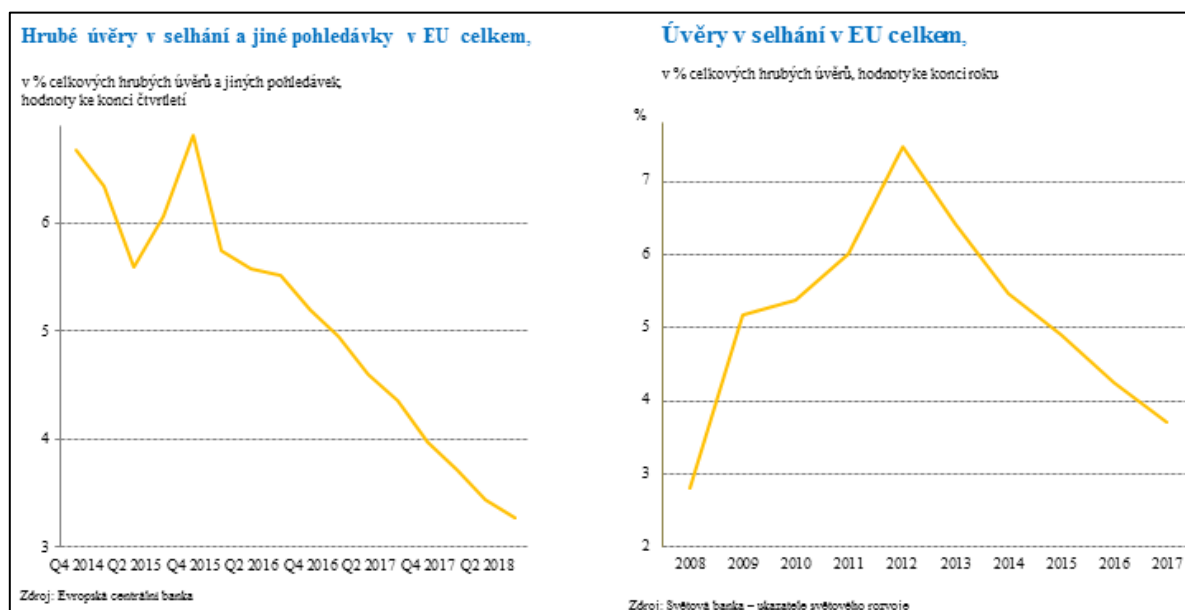
Bylo dohodnuto, že Evropský mechanismus stability poskytne společné jištění pro Jednotný fond pro řešení krizí v podobě úvěrové linky. Vedoucí představitelé se dohodli na zavedení společného jištění od roku 2020, přičemž nejpozději by k tomu mělo dojít do roku 2023. Společné jištění bude coby poslední možnost podporovat účinné a důvěryhodné řešení bankovních krizí v rámci jednotného mechanismu pro řešení krizí a spláceno bude z příspěvků evropského bankovního sektoru. Aby zajistila důvěryhodný rámec pro řešení krizí bank, musí dohoda o společném jištění zabezpečit, aby byly zdroje zpřístupňovány rychle. V tomto ohledu jsou nezbytné krátké lhůty pro rozhodování (12/24 hodin) společně s nouzovým hlasovacím postupem. Kromě toho je důležité, aby byly povinnosti Evropského mechanismu stability jasně definovány, nepřekrývaly se s povinnostmi orgánů a institucí EU pověřených dohledem nad bankami nebo řešením krizí bank ani ve vztahu k těmto orgánům a institucím nevytvářely napětí. A především nesmí reforma Smlouvy o zřízení Evropského mechanismu stability vytvářet překážky pro budoucí změny právních předpisů EU, jež by vedly k zásadním problémům, které by měly dopad na autonomii právního řádu EU. Právní předpisy EU v oblasti bankovníctví musí zůstat otevřené dalším změnám v souladu s metodou Společenství, aby je bylo možné přizpůsobovat měnícím se podmínkám na trhu a dokončit bankovní unii.

Bankovní unie

V současnosti je bankovní sektor v EU v mnohem lepším stavu než před deseti lety a došlo k významnému snížení rizik. Celkově lze říci, že banky jsou lépe kapitalizovány a méně využívají pákový efekt, a tudíž jsou lépe připraveny odolávat hospodářským otřesům. Uskutečnily se důležité kroky při snižování stávajícího objemu úvěrů v selhání spolu s důraznými opatřeními, která mají zabránit opětovnému nárůstu takových úvěrů v budoucnosti, a objem úvěrů v selhání se blíží předkrizové úrovni. Ačkoli v některých členských státech zůstává objem úvěrů v selhání vysoký, je dosažený pokrok významný. Všechny příslušné zúčastněné subjekty musí tyto snahy podpořit¹⁷.

¹⁷ Pokrok v oblasti snižování rizik dokládá čtvrtá zpráva o pokroku při snižování objemu úvěrů v selhání, která byla zveřejněna společně s tímto sdělením.

Obrázek 4: Objem úvěrů v selhání se významně snížil.



Nedávno schválené právní předpisy dále sníží riziko a posílí odolnost evropského bankovního sektoru. Konkrétně nařízení o úvěrech v selhání¹⁸, které Evropský parlament a Rada přijaly v dubnu 2019, zavádí minimální úroveň krytí ztrát z úvěrů pro nové úvěry v selhání (dále jen „povinné obezřetnostní jištění“) s cílem omezit riziko nedostatečné tvorby opravných položek a rezerv na budoucí úvěry v selhání. Bankovní balíček přijatý Evropským parlamentem a Radou v květnu 2019 zavádí pevnější rámec pro regulaci bank a dohled nad nimi. Banky rovněž dosahují pokroku při vytváření rezerv pro absorpci ztrát v době krize (minimální požadavek na kapitál a způsobilé závazky – MREL). Směrnice o pořadí nezajištěných dluhových nástrojů v insolvenční hierarchii¹⁹ pomáhá bankám vytvářet dostatečnou kapacitu pro absorpci ztrát a přispívá k tomu, aby byly nadále zajišťovány jejich základní funkce, aniž by byly zapotřebí veřejné finanční prostředky. Tato opatření představují zásadní milníky programu snižování rizik po krizi a provádějí mezinárodní normy.

V prosinci 2018 vyzvali vedoucí představitelé k zintenzivnění prací týkajících se bankovní unie, zejména ke stanovení plánu pro zahájení politických jednání o evropském systému pojištění vkladů, tedy o třetím a stále chybějícím pilíři bankovní unie. Patová situace, kterou se vyznačovalo několik posledních let, bohužel přetrvává a nebylo dosaženo žádného hmatatelného pokroku. Navzdory významnému snížení rizik, k němuž došlo ve finančním sektoru v EU, některé zúčastněné subjekty v tomto okamžiku i nadále důrazně nesouhlasí se sdružováním zdrojů a sdílením rizik.

Kromě toho bankovní unie nebude dokončena, dokud nebude zaveden spolehlivý systém pro řešení bank v problémech; vyžaduje to mít účinný mechanismus, jímž by byla bankám v postupu řešení krize poskytována dostatečně likvidní aktiva, aby přestály odliv krátkodobých vkladů, což je při řešení krize nevyhnutelné. Na základě zkušeností získaných z nedávných případů řešení krize musí jakékoli účinné řešení k zajištění likvidity v postupu řešení krize jít nad rámec omezeného zlepšení stávajících postupů.

¹⁸ Nařízení (EU) 2019/630, pokud jde o minimální krytí ztrát z nevýkonných expozic.

¹⁹ Směrnice (EU) 2017/2399, pokud jde o pořadí nezajištěných dluhových nástrojů v insolvenční hierarchii.

S ohledem na zasedání eurosummitu dne 21. června 2019 Komise vyzývá vedoucí představitele EU k tomu, aby:

- **dosáhli dohody o hlavních rysech rozpočtového nástroje pro konvergenci a konkurenceschopnost s cílem podpořit rychlé přijetí v Evropském parlamentu a Radě a dohodli se na velikosti tohoto nástroje v kontextu víceletého finančního rámce,**
- **dokončili změny Smlouvy o zřízení Evropského mechanismu stability za účelem rychlé ratifikace ze strany členských států eurozóny, a to včetně operativního a účinného společného jistění a poskytování likvidity během postupu řešení krize, jakož i aktivních a účinných preventivních nástrojů, zachovali jasné vymezení odpovědnosti mezi aktéry a ponechali možnost upravit jednotný soubor pravidel EU pro banky podle metody Společenství a časem začlenili Evropský mechanismus stability do unijního práva,**
- **obnovili úsilí o dokončení bankovní unie počínaje politickými jednáními o evropském systému pojištění vkladů,**
- **urychlili pokrok v oblasti unie kapitálových trhů a zintenzivnili úsilí k posílení mezinárodní úlohy eura.**

4. DALŠÍ POSTUP

Komise bude pokračovat ve spolupráci s Evropským parlamentem, členskými státy, Evropskou centrální bankou a dalšími institucemi s cílem nadále prohlubovat hospodářskou a měnovou unii. Vedle prvních výsledků, které by měly být realizovány v tomto roce, vyžaduje dokončení hospodářské a měnové unie dlouhodobou vizi. Do roku 2025 by mělo být dosaženo pokroku při posilování rámce EU pro hospodářský dohled a správu ekonomických záležitostí, který se bude opírat o větší demokratickou odpovědnost, při budování funkce fiskální stabilizace a při dokončení realizace bankovní unie a unie kapitálových trhů. Tento pokrok by měl být využit i k dalšímu posílení mezinárodní úlohy eura.

Hospodářský dohled

V posledních letech bylo dosaženo značného pokroku, pokud jde o návrat členských států a celkové ekonomiky eurozóny na cestu zdravého a udržitelného růstu. Zejména se značně snížil fiskální schodek a dluh eurozóny jako celku, a to dokonce více než v jiných vyspělých ekonomikách. Zároveň jsou fiskální pozice v současné době nevyrovnané: v některých členských státech se úroveň veřejného dluhu rychle snižují, zatímco v jiných jsou tyto úrovně stále vysoké.

Komise zhodnotí stav provádění rámce pro hospodářský a fiskální dohled v rámci přezkumu balíčku dvou právních aktů a balíčku šesti právních aktů, který by měl nakonec připravit podmínky pro jednodušší fiskální pravidla v EU. Přezkum by se mohl stát i základem pro další zlepšení transparentnosti a účinnosti rámce pro koordinaci politik a pro posílení sociálního rozměru rámce dohledu.

Posilování orgánů

Nová pravidla by měla jít ruku v ruce se zjednodušením pravomocí v hospodářské a měnové unii. Jakkoli již Evropský parlament v posledních letech hraje aktivnější úlohu, jeho

postavení by mělo být dále posíleno. Aby zvýšila transparentnost a demokratickou odpovědnost, navrhla Komise v prosinci 2017²⁰ jmenovat tutéž osobu na pozici místopředsedy Komise odpovědného za hospodářskou a měnovou unii a na pozici předsedy Euroskupiny. Tento krok by mohl vést k významnému zlepšení odpovědnosti na evropské úrovni, aniž by byly odňaty pravomoci členskými státy. Tato osoba, která by zastupovala členské státy eurozóny i Komisi, by reprezentovala i eurozónu navenek, což je zásadní pro postavení eura na celosvětové scéně.

Evropský mechanismus stability by se měl nakonec stát součástí právního rámce EU. Tím by byla zajištěna jasnost z institucionálního hlediska a byl by uznán význam Evropského mechanismu stability pro hospodářskou a měnovou unii. Toto začlenění by rovněž umožnilo zvýšit politickou a právní odpovědnost Evropského mechanismu stability za plnění jeho důležitých úkolů v oblasti řešení krizí v eurozóně. Větší politická odpovědnost vůči Evropskému parlamentu, jakož i vůči vnitrostátním parlamentům členských států eurozóny je nezbytná k zajištění toho, aby byl společný zájem eurozóny dostatečně zohledňován a aby bylo dosaženo dlouhodobého přijetí ze strany občanů. Kromě toho Soudní dvůr zdůraznil, že odpovědností Komise jako strážce Smluv je sledovat uplatňování rámce Evropského mechanismu stability v praxi a napomáhat při zajišťování toho, aby byla v této souvislosti plně chráněna základní práva jednotlivců²¹.

Kromě toho by mohlo vzniknout ministerstvo financí eurozóny, které by mělo přístup na finanční trhy v zastoupení svých členů a mohlo financovat část jejich běžných potřeb v oblasti refinancování. Pod ministerstvo financí eurozóny by po začlenění do právního rámce EU mohly společně spadat stávající pravomoci a útvary, které jsou v současnosti rozptýleny mezi různé orgány a instituce, včetně Evropského mechanismu stability.

Fiskální stabilizace

Jedním z důležitých poučení z finanční a hospodářské krize bylo, že stávající rámec je špatně vybaven pro zvládání velmi rozsáhlých otřesů zasahujících konkrétní zemi nebo celou eurozónu. Důležitým doplňkem vnitrostátních rozpočtů by byla společná funkce stabilizace. V roce 2018 předložila Komise návrh evropské funkce investiční stabilizace²², která by měla poskytnout půjčky typu „back-to-back“ ve výši až 30 miliard EUR pro stabilizaci úrovně veřejných investic v případě vážných hospodářských otřesů. Tento návrh je i nadále relevantní a měl by být považován za doplněk rozpočtového nástroje pro konvergenci a konkurenceschopnost pro eurozónu. Uvedený nástroj má posílit růstový potenciál členského státu a jeho ekonomickou odolnost, a to prováděním reformů a příslušných investičních projektů, zatímco společná funkce stabilizace by pomohla zmírnit dopad závažných asymetrických otřesů, pokud k nim i přesto dojde. Zvažován by mohl být i společný systém zajištění v nezaměstnanosti²³.

Bankovní unie

Cesta k dokončené bankovní unii vyžaduje další úsilí, kterým budou zavedeny chybějící prvky nezbytné pro prosperující hospodářskou a měnovou unii. Bankovní unie byla vždy

²⁰ COM(2017) 823. Sdělení Komise – Evropský ministr hospodářství a financí.

²¹ Rozsudek Soudního dvora ze dne 20. září 2016, Ledra advertising e.a. v. Komise, spojené věci C-8/15 P až C-10/15 P, ECLI:EU:C:2016:701, body 55–59 a 67.

²² COM(2018) 387. Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady: Zřízení evropské funkce investiční stabilizace.

²³ Příspěvek Komise k neformálním zasedáním vedoucích představitelů EU-27 v Sibiu (Rumunsko) dne 9. května 2019.

koncipována tak, aby sestávala ze tří pilířů – jednotného dohledu, jednotného mechanismu pro řešení krizí a jednotného systému pojištění vkladů. Jednotný mechanismus dohledu i jednotný mechanismus pro řešení krizí již fungují. Nastal čas dosáhnout konkrétního pokroku, pokud jde o třetí pilíř: společný mechanismus ochrany vkladatelů. Pojištění vkladů na evropské úrovni by zajistilo stejnou ochranu všech vkladů v celé bankovní unii, a tím by posílilo důvěru vkladatelů a zmírnilo riziko bankovní paniky. Přestože bylo dosaženo významného pokroku při harmonizaci jednotného souboru pravidel, větší úsilí je třeba vyvinout k odstranění zbytečných překážek pro přeshraniční integraci bankovního systému. Bankovní unie ve stabilním stavu by měla zajistit regulační rámce a institucionální uspořádání nezbytné pro posílení odolnosti a konkurenceschopnosti bankovního sektoru EU.

Diverzifikované rozvahy bank by se měly stát základem účinnějšího soukromého sdílení rizik a uvolnění cyklických zpětných vazeb mezi bankami a jejich národními státy. Za tím účelem Komise v květnu 2018 navrhla podpůrný regulační rámec pro cenné papíry zajištěné státními dluhopisy²⁴. Revize režimu regulace státních expozic by mohla být další metodou, jak motivovat banky k diverzifikaci jejich držných dluhopisů ve smyslu omezení držby domácích státních dluhopisů. Bezproblémový přechod na nový režim si vyžádá pečlivý návrh a významně dlouhé zaváděcí období.

Vhodné společné bezpečné aktivum by několika cestami posílilo eurozónu a zvýšilo účinnost hospodářské, měnové a finanční unie, mimo jiné zmírněním bludných kruhů vazeb mezi státy a bankami. Mohlo by podněcovat rozvoj a integraci kapitálových trhů tím, že by poskytlo jednotnou referenční hodnotu pro posuzování ostatních aktiv a usnadnilo by provádění měnové politiky. Společné bezpečné aktivum má rovněž potenciál omezit rozsah destabilizace kapitálových toků uvnitř eurozóny v době zvýšené averze k riziku, tzv. úniku do bezpečí, který škodí investicím, a podpořit silnější mezinárodní úlohu eura.

Změna regulačního přístupu ke státním expozicím bank a zavedení společného bezpečného aktiva představují dvě opatření, která vyvolávají řadu ekonomických, právních, politických a institucionálních otázek, jež bude třeba řešit souběžně a v úzké spolupráci s členskými státy.

Unie kapitálových trhů

Spolu s bankovní unií podporuje unie kapitálových trhů dobře fungující hospodářskou a měnovou unii a silnou úlohu eura. Zajišťuje více finančních prostředků a diverzifikaci aktiv pro společnosti i pro investory. Unie kapitálových trhů podporuje investice, hospodářský růst a tvorbu pracovních míst, a to zejména v případě, že jsou tradiční bankovní úvěrové kanály pod velkým tlakem. Unie kapitálových trhů rovněž prosazuje konvergenci, neboť usiluje o odstranění zbytečných regulačních a jiných překážek volného pohybu kapitálu v rámci celého jednotného trhu.

Unie kapitálových trhů měla silnou podporu ze strany Evropského parlamentu a členských států, neboť přínosy širší diverzifikace a lepší integrace trhů pro hospodářský růst a tvorbu pracovních míst jsou dobře známy. Bylo proto přijato jedenáct z třinácti návrhů, které Komise předložila v rámci svého akčního plánu a přezkumu v polovině období²⁵. V některých případech však projekt narazil na silný odpor členských států v politicky

²⁴ COM(2018) 339. Návrh nařízení o cenných papírech zajištěných státními dluhopisy.

²⁵ COM(2019) 136. Sdělení Komise – Unie kapitálových trhů: pokrok při budování jednotného trhu s kapitálem pro silnou hospodářskou a měnovou unii.

citlivých záležitostech, jako je účinnější dohled EU a řešení příliš náročných vnitrostátních pravidel v oblasti přeshraničního poskytování služeb. Zatímco na nejvyšší politické úrovni získává unie kapitálových trhů nadále širokou podporu, konkrétní podpora jednotlivých legislativních návrhů někdy schází.

Dokončení unie kapitálových trhů má zásadní význam pro zaručení toho, že evropské kapitálové trhy budou schopny odolat významným vnitřním a vnějším výzvám z hlediska stability hospodářské a měnové unie, jakož i řešit nové výzvy vyplývající z odchodu Spojeného království z EU. Schválené právní předpisy musí být nyní v plném rozsahu provedeny. V poslední době bylo dosaženo úspěchů, pro zajištění lepší integrace kapitálových trhů v Evropě je však třeba se vypořádat se zbývajících překážkami, jako jsou rozdílné insolvenční režimy a neúčinné přeshraniční zdanění. Rozhodné kroky jsou zapotřebí i na úrovni členských států a samotných účastníků trhu. Kromě toho by se mělo pokračovat v revizi správy, nástrojů a mandátů evropských orgánů dohledu, neboť v rámci unie kapitálových trhů jsou postupně podnikány kroky, jež mají zajistit, aby byly orgány schopny řešit možná rizika vyplývající z vývoje a integrace kapitálových trhů.

Toto úsilí musí být doplněno dalším sbližováním postupů dohledu, zejména s cílem řešit praní peněz, které představuje trvalá hrozba pro pověst a stabilitu evropských kapitálových trhů a bankovního sektoru. Evropský parlament a Rada nedávno schválily balíček opatření²⁶, která mají mimo jiné posílit úlohu Evropského orgánu pro bankovníctví pro účely boje proti praní peněz a financování terorismu. Jakkoli reforma spolu s nadcházejícím použitím páté směrnice o boji proti praní peněz²⁷ dále podpoří integritu finančního systému Unie, pro řešení tohoto problému v plné šíři nemusí být dostačující. V návaznosti na probíhající analýzu Komise zaměřenou na nedávné skandály týkající se praní peněz v bankovním sektoru bude třeba zvážit, zda by při řešení přeshraničních aspektů praní peněz nebyl více účinný jednotnější subjekt.

Mezinárodní úloha eura

Poté, co bylo v prosinci 2018 zveřejněno sdělení o mezinárodní úloze eura²⁸, vyzval eurosummit v prosinci 2018 Komisi, aby pokračovala v úsilí o rozvoj mezinárodního používání eura. Euro existuje pouhých dvacet let a je v pořadí druhou měnou světa. Zůstalo silné dokonce i v nejhroších chvílích finanční krize a krize státního dluhu. Současně se světový řád stále větší měrou stává multipolárním, neboť se objevují nové hospodářské velmoci, instituce a technologie a mění se i postavení stávajících velmocí. To vyžaduje posílení hospodářské a měnové suverenity Evropy.

V posledních měsících Komise zahájila aktivní konzultace s veřejnými i soukromými účastníky trhu²⁹. Existuje široká podpora pro snížení závislosti na jediné dominantní globální měně. Kromě toho euro vystupuje z řady jako jediný silný kandidát, který má všechny potřebné atributy globální měny, kterou účastníci trhu již dnes využívají jako alternativu k americkému dolaru. A v neposlední řadě se uznává, že EU může prostřednictvím eura posílit svou ekonomickou svrchovanost a hrát důležitější globální úlohu ve prospěch podniků a spotřebitelů v EU a přispět k mezinárodní finanční stabilitě. Dokončení bankovní unie a unie kapitálových trhů má v tomto kontextu zásadní význam pro

²⁶ COM(2017) 536. Návrh Komise na reformu evropských orgánů dohledu.

²⁷ Směrnice (EU) 2018/843 o předcházení využívání finančního systému k praní peněz nebo financování terorismu.

²⁸ COM(2018) 796. Sdělení Komise – Na cestě k silnější mezinárodní úloze eura.

²⁹ SWD(2019) 600. Pracovní dokument útvarů Komise – „Posílení mezinárodní úlohy eura. Výsledky konzultací“.

posílení odolnosti a stability eura, pro podporu hlubokého a likvidního kapitálového a dluhového trhu a pro podporu další integrace finančních trhů. Komise bude spolu s Evropskou centrální bankou nadále spolupracovat s členskými státy, účastníky trhu a dalšími zúčastněnými subjekty na opatřeních k dosažení silnější úlohy eura a vyzývá Evropský parlament, Radu a všechny zainteresované subjekty, aby toto úsilí podpořily. Do budoucna se navrhuje pravidelně hodnotit pokrok na politické úrovni.

5. ZÁVĚRY

Tímto sdělením Komise vyzývá Evropský parlament, Evropskou radu, Radu, Evropskou centrální banku a všechny ostatní zúčastněné strany, aby důsledně pokračovaly v úsilí o dokončení hospodářské a měnové unie.

S ohledem na zasedání eurosummitu dne 21. června 2019 Komise vyzývá vedoucí představitele EU k tomu, aby:

- **dosáhli dohody o hlavních rysech rozpočtového nástroje pro konvergenci a konkurenceschopnost s cílem podpořit rychlé přijetí v Evropském parlamentu a Radě a dohodli se na velikosti tohoto nástroje v kontextu víceletého finančního rámce,**
- **dokončili změny Smlouvy o zřízení Evropského mechanismu stability za účelem rychlé ratifikace ze strany členských států eurozóny, a to včetně operativního a účinného společného jištění a poskytování likvidity během postupu řešení krize, jakož i aktivních a účinných preventivních nástrojů, zachovali jasné vymezení odpovědnosti mezi aktéry a ponechali možnost upravit jednotný soubor pravidel EU pro banky podle metody Společenství a časem začlenili Evropský mechanismus stability do unijního práva,**
- **obnovili úsilí o dokončení bankovní unie počínaje politickými jednáními o evropském systému pojištění vkladů,**
- **urychlili pokrok v oblasti unie kapitálových trhů a zintenzivnili úsilí k posílení mezinárodní úlohy eura.**

Pokrok v prohlubování hospodářské a měnové unie a dokončení bankovní unie a unie kapitálových trhů nejpozději do roku 2025 si vyžádá další rozhodné kolektivní úsilí.