



# Eesti Panga majandusproгноos ja rahapoliitilised järelused

4. detsember 2008

# Mis on kevadega võrreldes muutunud?



- Majanduskasvu vähenemine on olnud ootuspärane, teisiti poleks majanduse tasakaal saanud paraneda
- Välisnõudlus on siiski järsult halvenev ja finantskeskkond heitlik
  - Finantskriis on üle kandunud reaalmajandusse
- Maailmaturu toormehinnad on viimasel ajal olnud hinnatõusu pidurdumist tugevasti soosivad

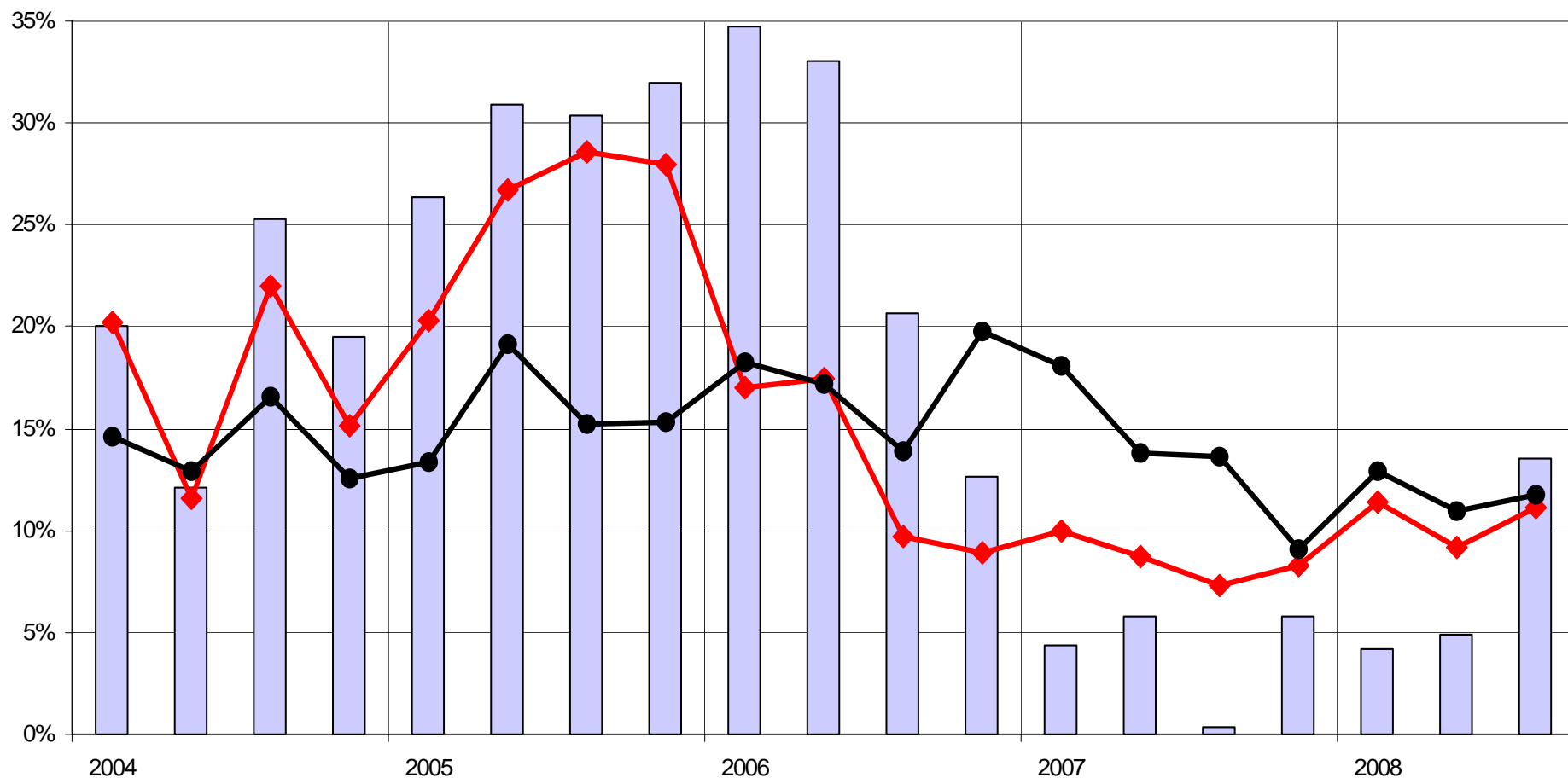
# Head uudised: ekspordi kasv oli III kvartalini vähemalt “normaalne”



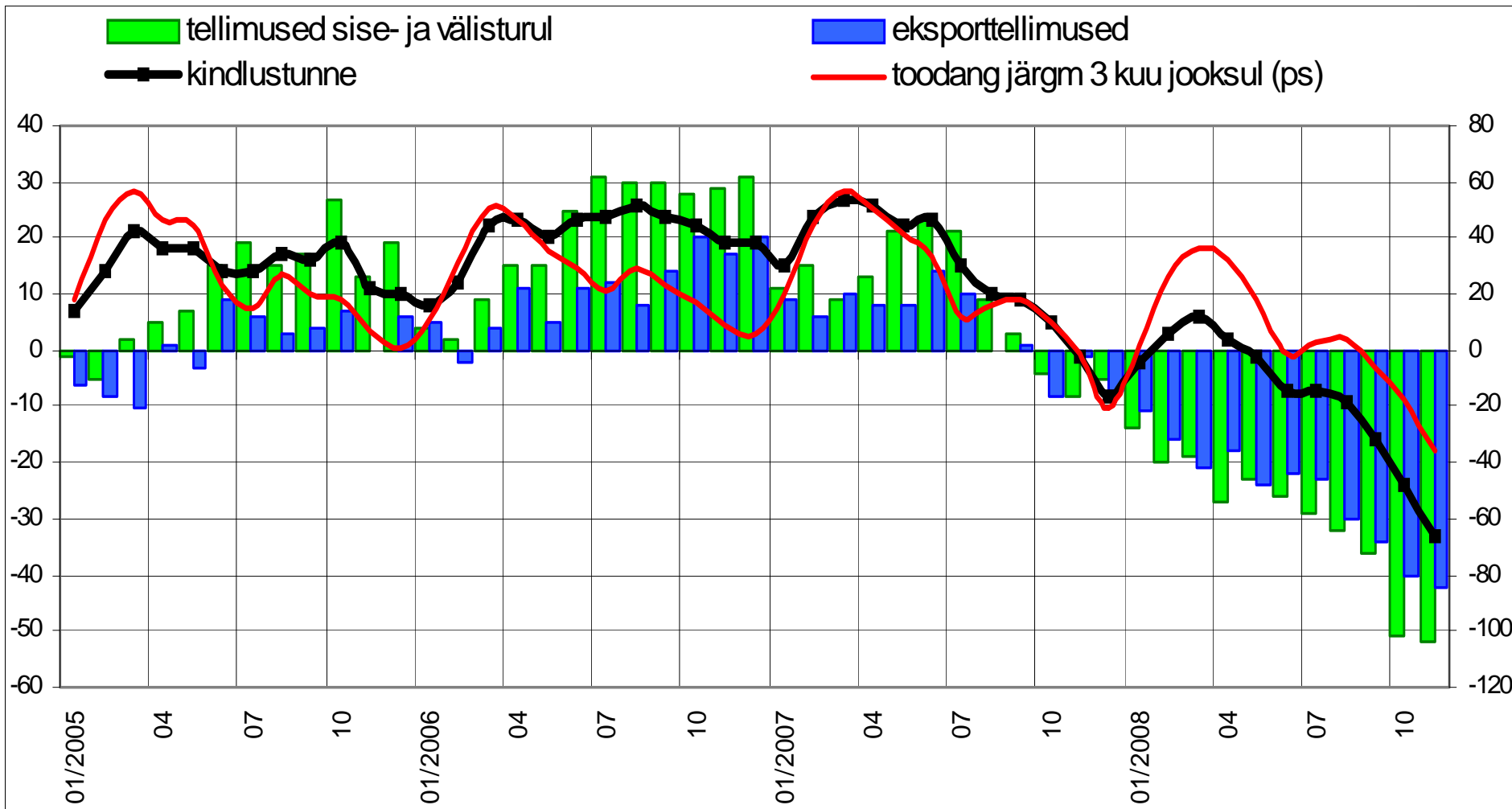
Ekspord kokku

Ekspord v.a. kütus

Töötleva tööstuse ekspord



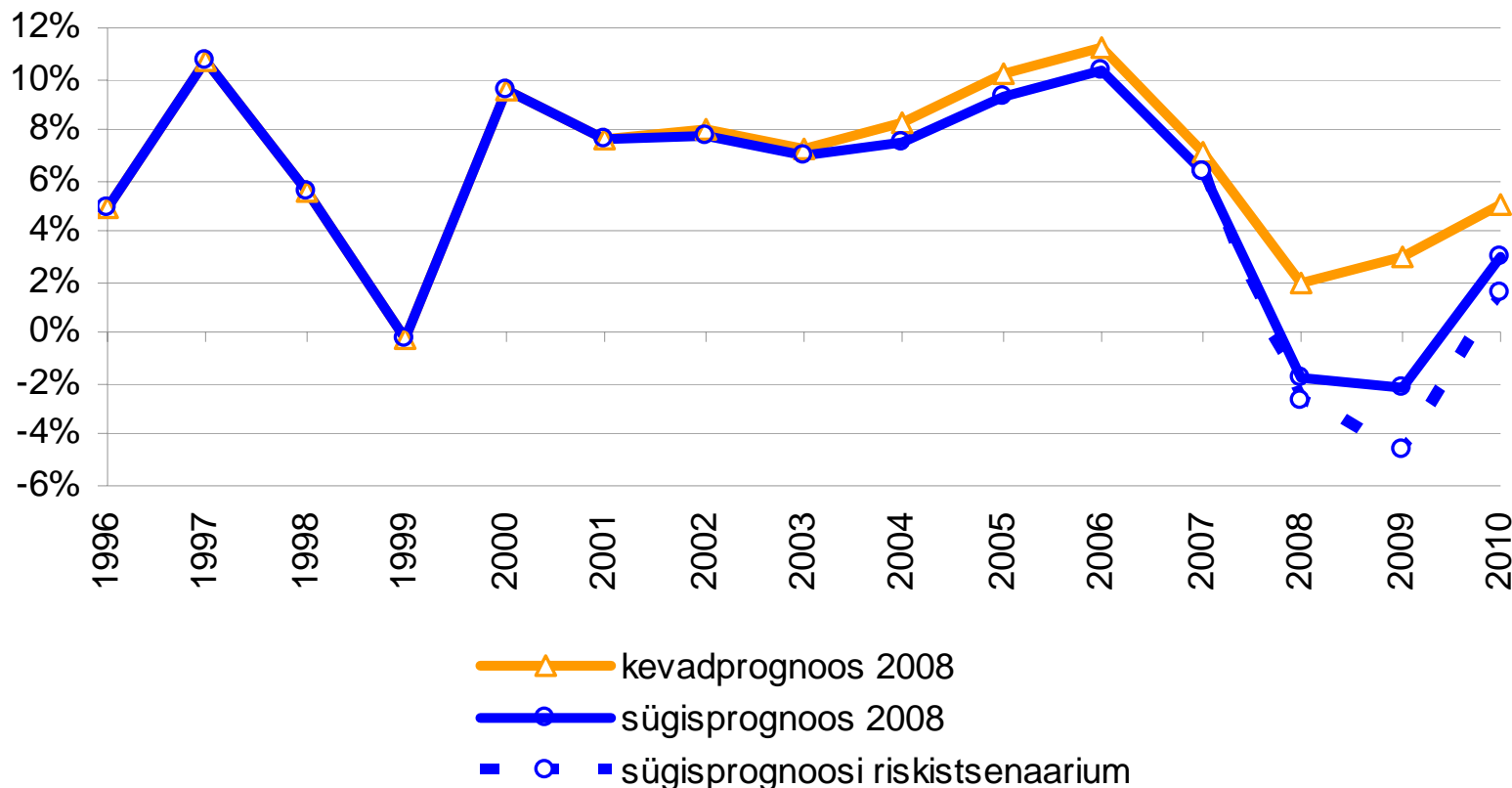
# Kuid sellega head uudised majanduskasvu poolt lõppevad



# Kasvuproгноos näeb igal juhul miinust sellel ja järgmisel aastal



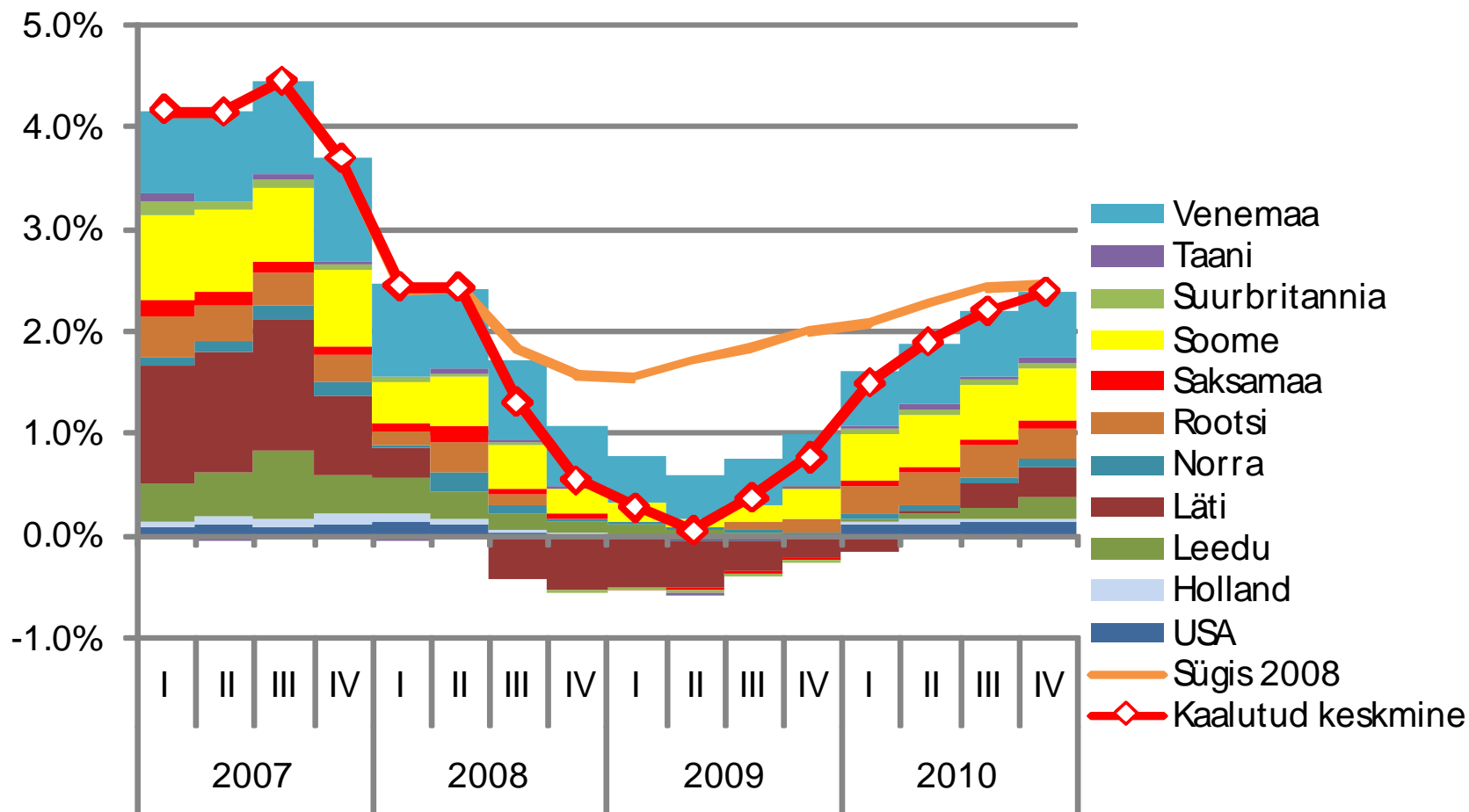
## SKP reaalkasv



# Pärast globaalset finantskriisi on riskistsenaariumist saamas kiiresti reaalsus

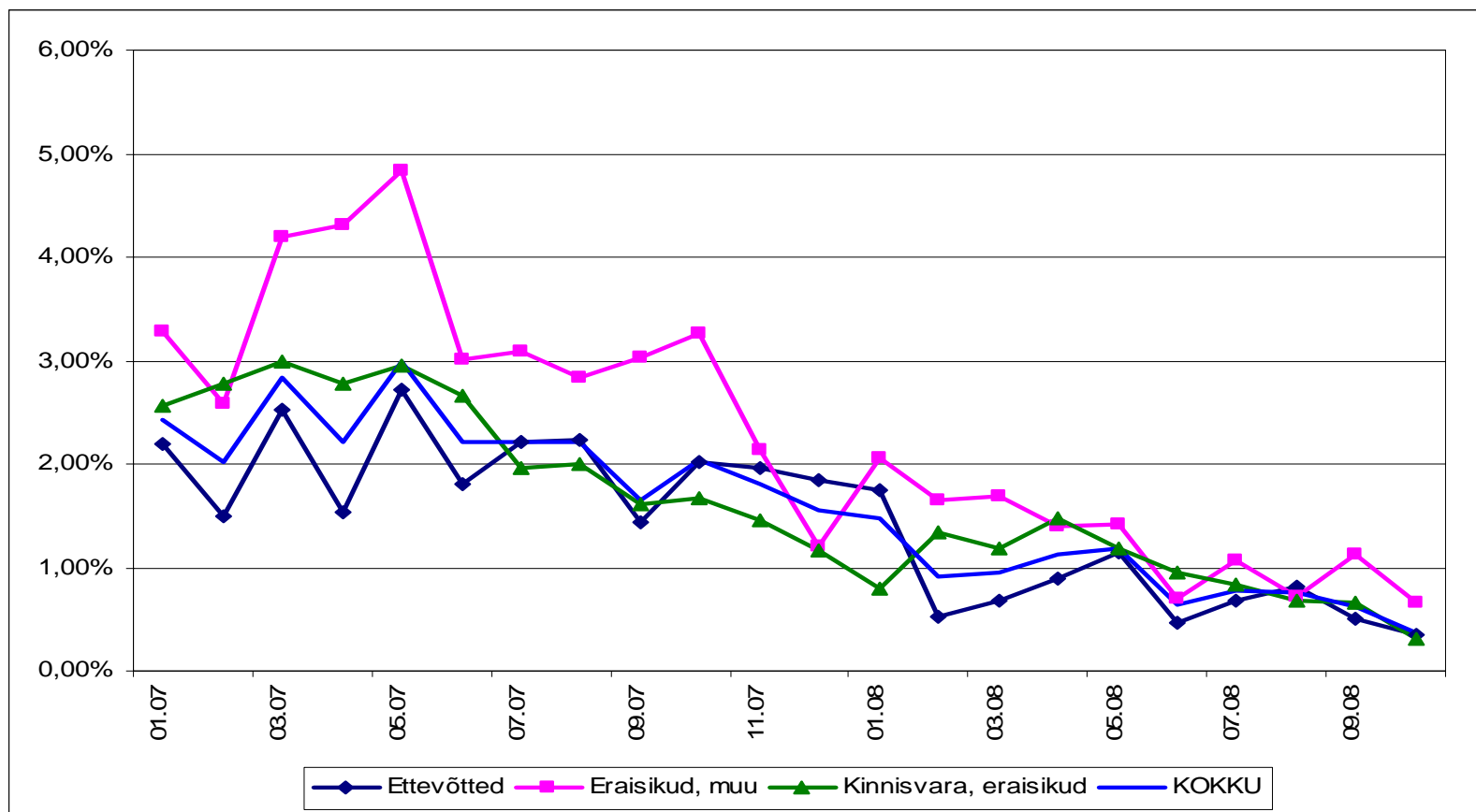


## Kaubanduspartnerite kaalutud SKP





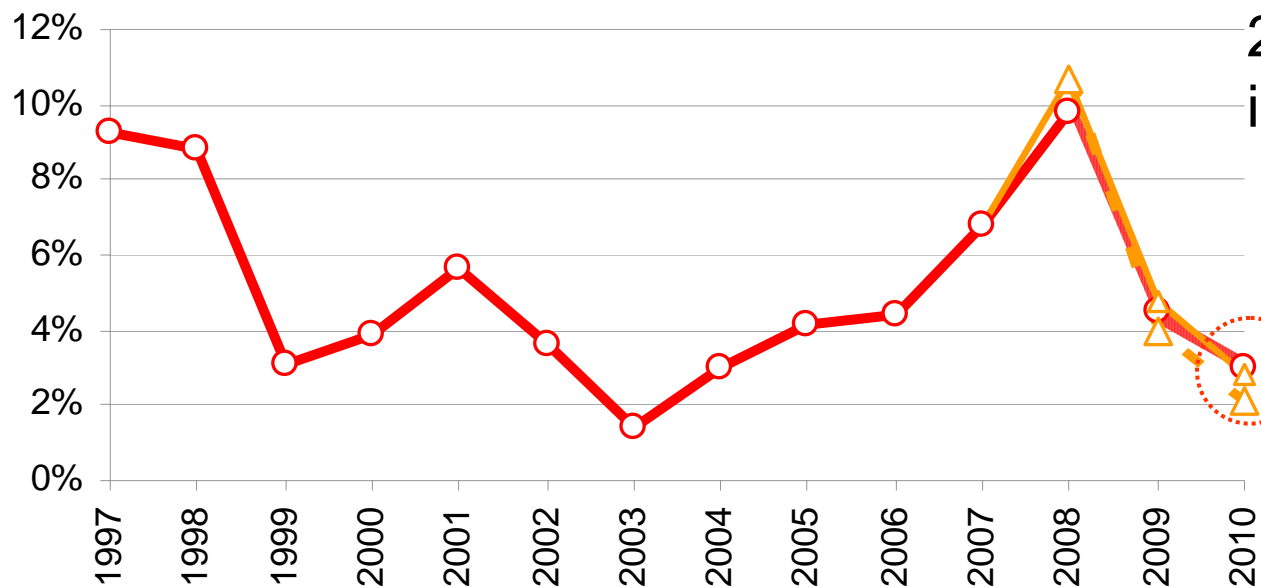
# Väiksem laenuvõtmine viitab ka vähenenud sisenõudlusele



# Inflatsiooniproгноos on seevastu veelgi kindlamalt alanemistrendil



## Inflatsioon



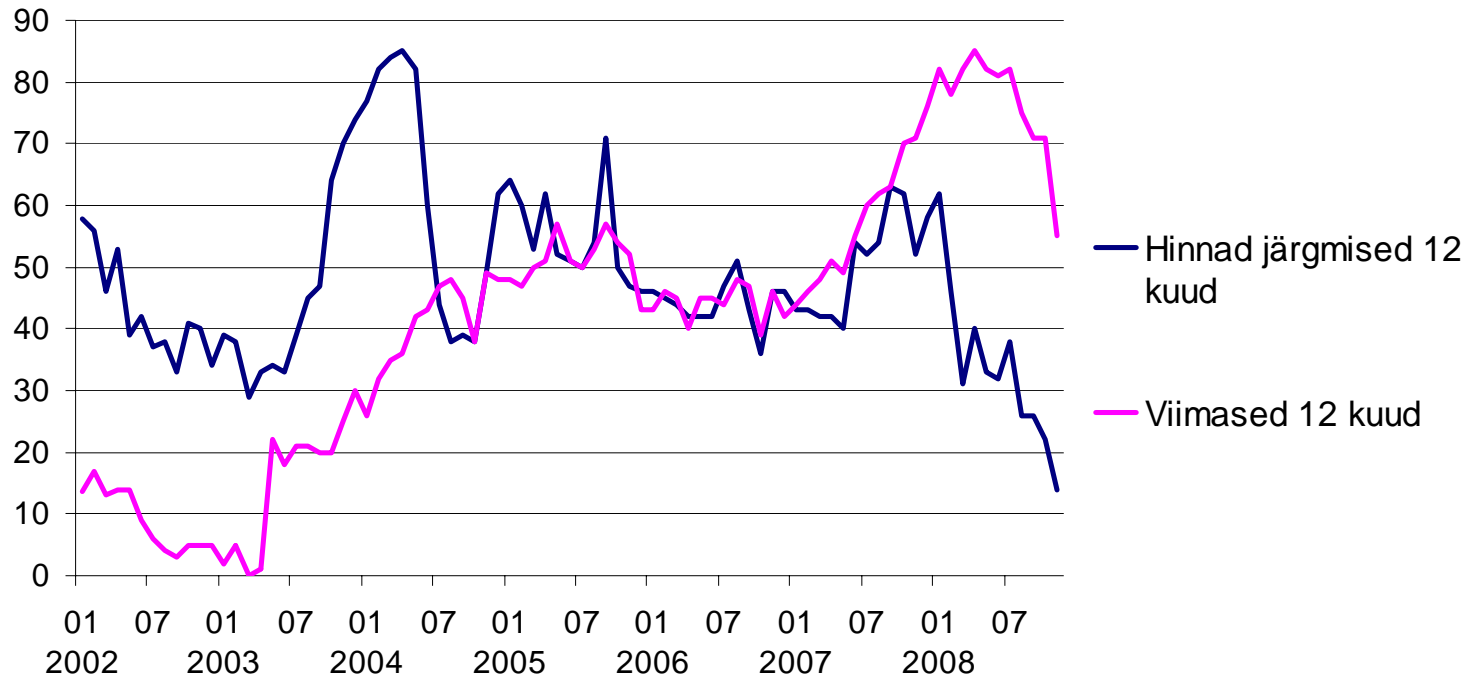
Suurenenud on võimalus täita 2010. a Maastrichti inflatsioonikriteerium

- kevadproгноos 2008
- △— sügisproгноos 2008
- △— sügisproгноosi riskistsenaarium

# Ka tarbijad tunnetavad hinnatõusu kiiret pidurdumist



EKI tarbijausalduse baromeeter: hinnaootused



Eesti Pank  
Bank of Estonia



# Järeldused

# Oluline on toetada uue kasvutsükli algust



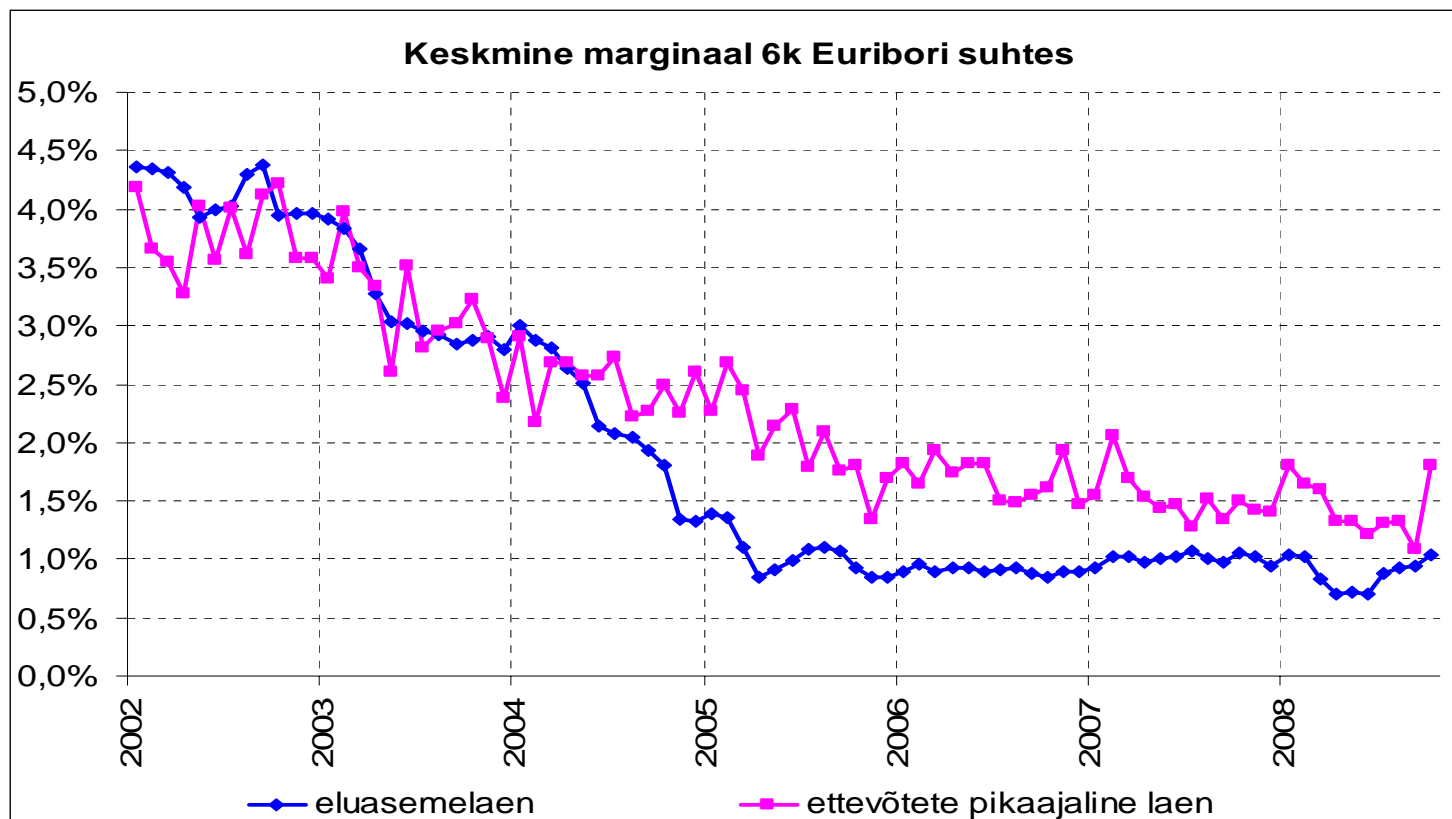
- Uue kasvutsükli tagamiseks peab säilitama paindliku ja usaldusväärse majanduskeskkonna
  - Valuutakomitee ja fikseeritud kurss toimib hästi inflatsiooniootuste kontrollijana ning nurgakivina majanduse ümberkohandumisele
  - Oluline on palkade ja tootlikkuse vahelise erinevuse kadumine, tööturu paindlikkuse edendamine on suure tähtsusega, toetada tuleb uute töökohtade loomist
  - Valitsuse maksupoliitika peab olema pikaajaliselt ette planeeritud ja toetama ettevõtluskeskkonda

# Eesti finantssektor on hästi hakkama saanud



- Konservatiivne poliitika pangandusregulatsioonides toetab Eesti finantssektorit:
  - Eesti Panga kehtestatud kõrgemad kapitali- ja likviidsusnõuded aitavad ebakindlusega hästi toime tulla, puhvrid on piisavad ka halvemateks aegadeks
- Ettevõtete raha kaasamine kandunud varasemast rohkem pankadesse kogu regioonis, st igal juhul suuremat laenumarginaali kogu pangandussüsteemis
  - Laenuvõtjatele kergendab olukorda euro intresside alanemine
- Regionaalsed sammud finantssüsteemi teotamiseks
  - Finantsturgude põhiprobleem on usaldamatus ja likviidsuse puudus, on paranemise märke
  - Sellest ülesaamiseks on oluline piiriülene riiklik koostöö. Sammud Eesti kriisivalmiduse parandamiseks äärmiselt teretulnud, põhirõhk peab olema selle täiendamine praktikas ülepiiriliste olukordade jaoks

# Intressimarginaalid ei kajasta siiani veel täiesti riski tegelikku hinda



# Eelarvepoliitika lähema aja küsimused



- Praegustes oludes võib puudujääki teatud eeldustel aktsepteerida, kui:
  - puudujääk on ajutine
  - on olemas selge plaan 2010. aasta eelarve tasakaalustamiseks
  - puudujääk ei ohusta euro kasutuselevõttu
- Kuid:
  - Eesti Panga hinnangul on ilma lisakärbeteta selge oht, et 2009.a. defitsiit ületab 3% SKP-st (so ca 7,6 miljardit krooni)
  - Riigi võime laenuraha kaasata EI OLE ENDA STMÕISTETAV variant tänases segases olukorras
  - Reservide kasutamine on möödapääsmatu, kuid mitte piiramatu abivahend; likviidsete välisreservide vähenemist võiks planeerida mitte suuremaks kui nt 5 miljardit krooni (ca 2% SKP-st)

# Eelarvepoliitika edasised probleemid, mis vajavad kiiret tähelepanu



- Eelarve keskpikk eesmärk peaks olema 1-2% ülejääk üle majandustsükli:
  - “Tegelik elu” kipub majanduse kasvupotentsiaali ülehindama, mistõttu headel aegadel jääb ülejääk niikuinii vajalikust väiksemaks
  - Ülejääk on ainus meetod, kuidas hoida valitsuse reserve piisaval tasemel üle tsükli (finantsturvalisus)
  - Pikaajalised kulusurved (nt vananemine) avaldavad alles edaspidi suuremat mõju
- Strateegia peaks taastama vähemalt aastaks 2011 ülejäägi eesmärgi 1%

# Euro tulekuks tuleb valmis olla



- Eesti Panga prognoosi kohaselt võib Eesti täita seni raskusi valmistanud Maastrichti inflatsioonikriteeriumi 2010. aastal
- Samas võib probleemne olla eelarve tasakaalu kriteeriumi täitmine 2009.a. jooksul
- Euro ei lahenda enamikke hädasid siin ilmas, kuid toetaks oluliselt uue kasvutsükli saabumist
  - Viimased arengutendentsid on selgelt näidanud euro tähtsust: investeerimiskliima parandamiseks
- Valitsuse jaoks on eriti oluline jälgida administratiivseid samme, mis võivad mõjutada inflatsioonikriteeriumi täitmist

Eesti Pank  
Bank of Estonia



Aitäh!

[www.eestipank.info](http://www.eestipank.info)