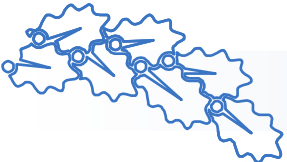
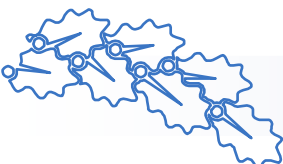


Finantsstabiilsuse ülevaade

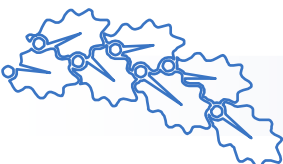
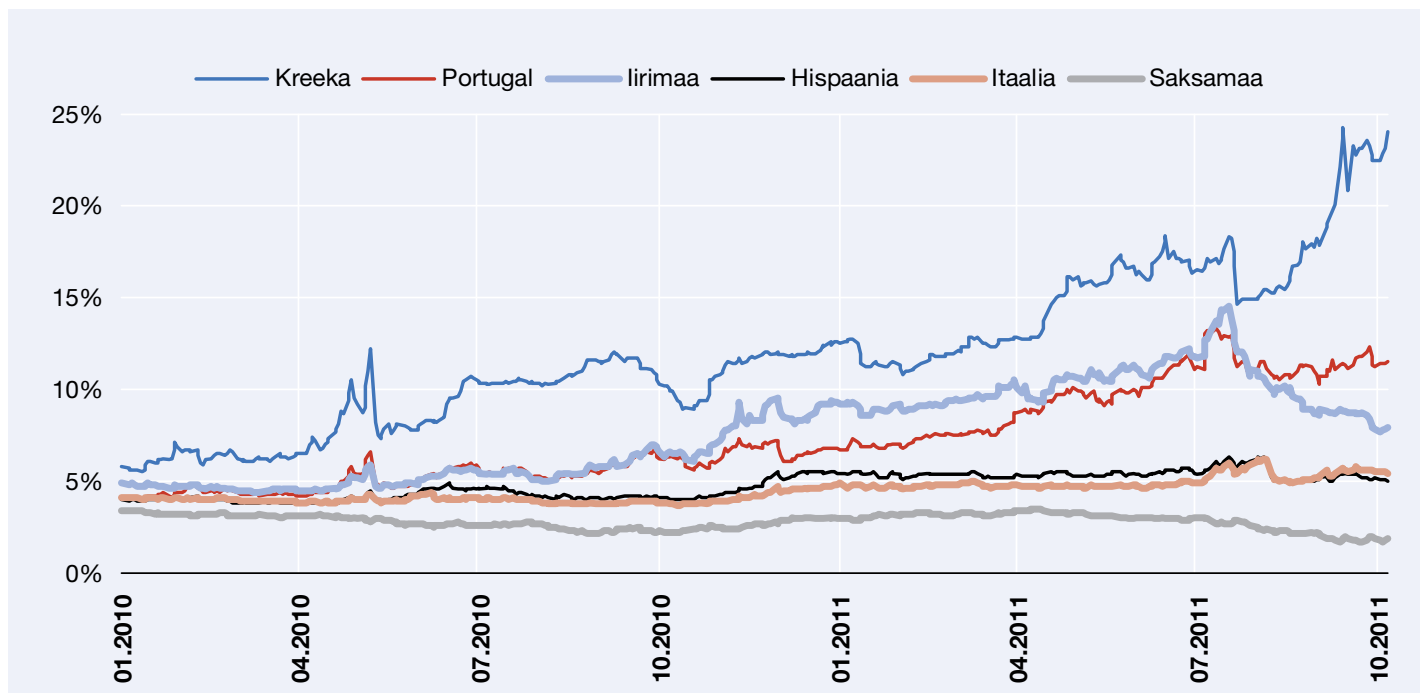
26. oktoober 2011



- **Riigivõlakriis** mitmes euroala riigis on süvenenud ning usaldamatus rahvusvahelistel finantsturgudel on suurenenud.
- Olukorra halvenemine võib kaasa tuua tõsiseid krediidi piiranguid ning pärssida Eesti majanduse jaoks oluliste väliskaubanduspartnerite majanduskasvu.
- Kriitilise tähtsusega on valitsuste ja keskpankade astunud sammud kriisi leviku tõkestamiseks, sh kõrgemate kapitalinõuete kehtestamine ning eurosüsteemi piiramatult likviidsustugi euroala pankadele.
- Samas usalduse taastamise osas oleme alles poolel teel.

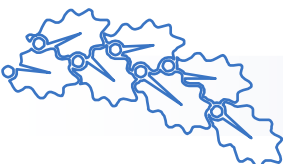
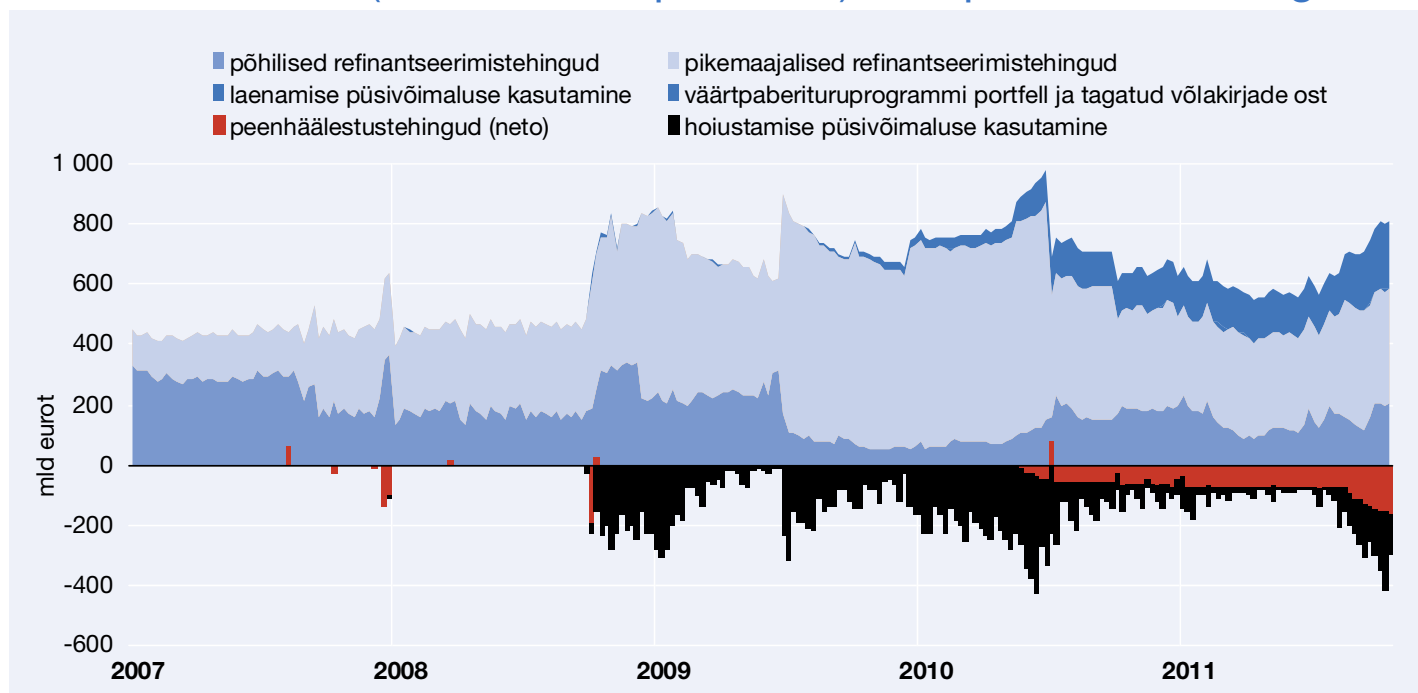


10-aastaste riigivõlakirjade intressimäärad



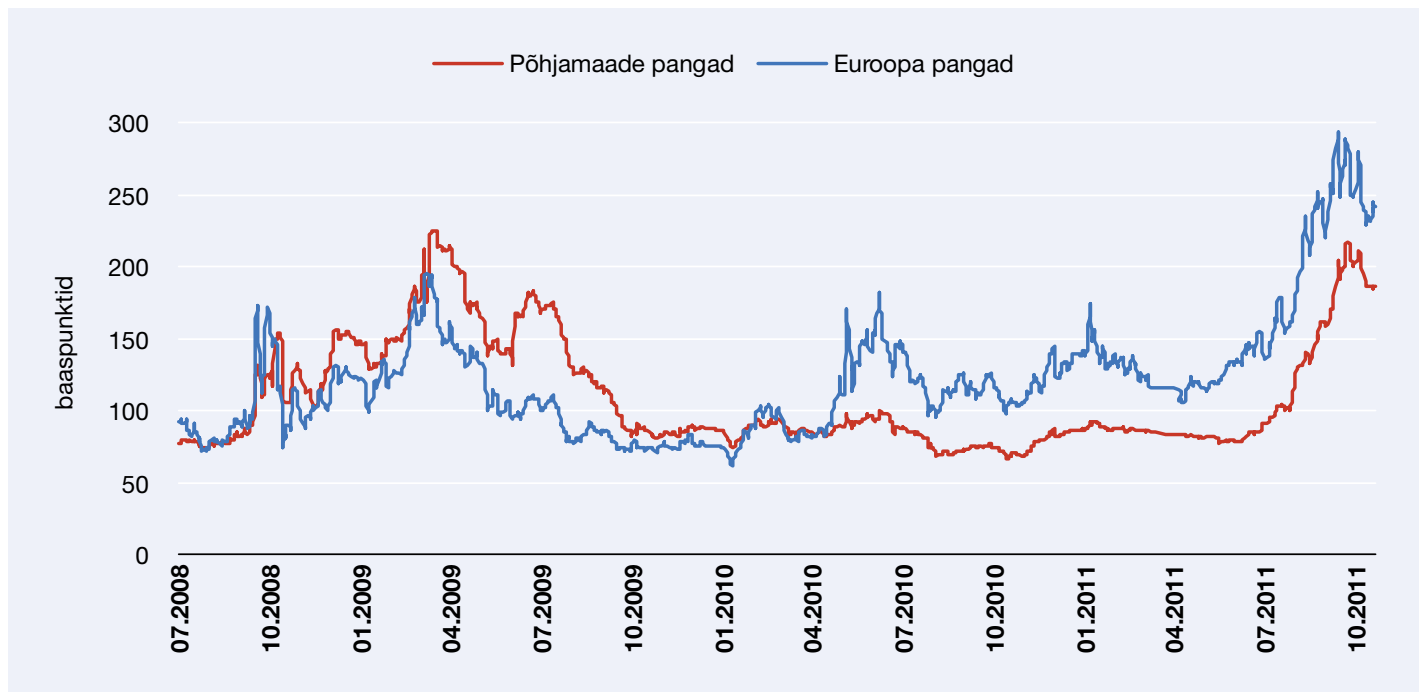
Pingete süvenedes on taas kasvanud eurosüsteemi roll kommertspankadele likviidsuse vahendamisel

Eurosüsteemi (euroala keskpankade) rahapoliitilised tehingud



Määramatus on mõjutanud riskihinnanguid Põhjamaade pankade kohta, kuid oluliselt vähem kui Euroopas tervikuna

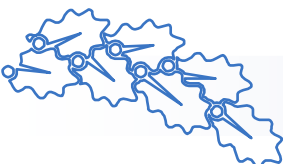
Põhjamaade ja Euroopa pankade CDS-preemiad



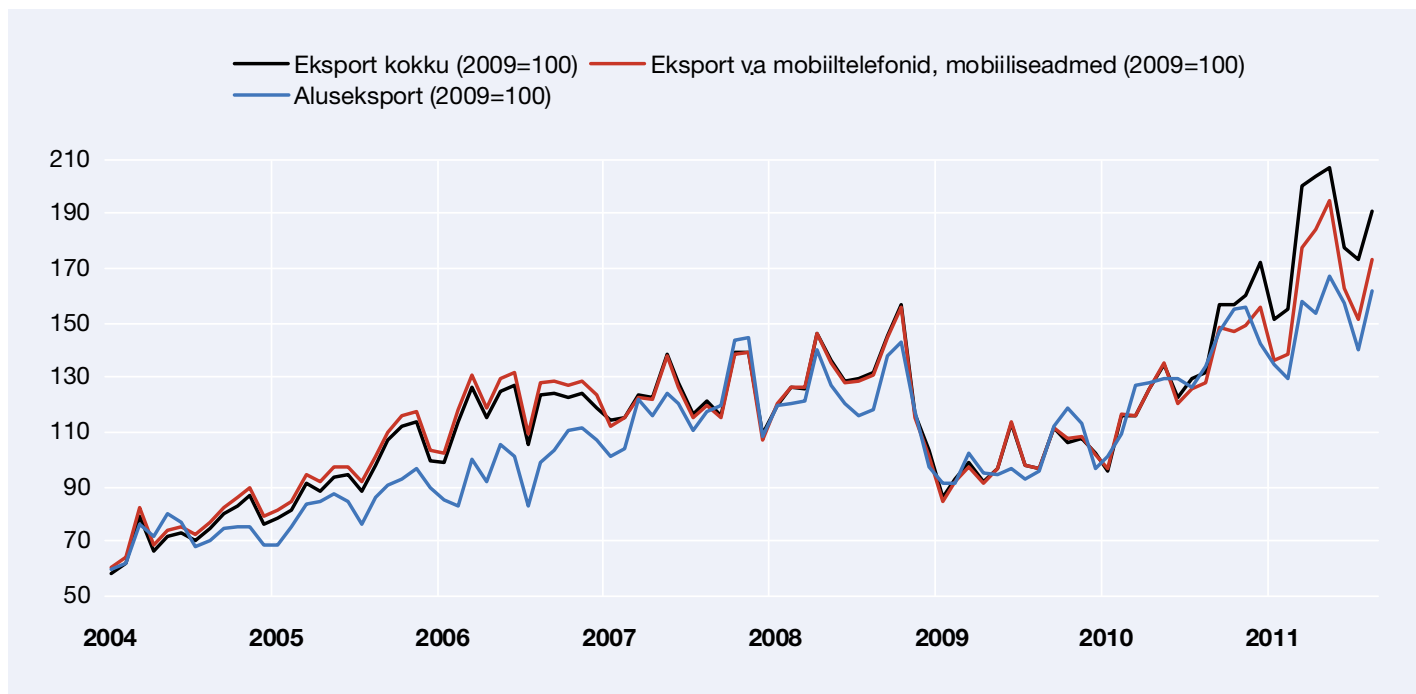
Allikas: Bloomberg, Eesti Panga arvutused

Põhjamaade pangad: Swedbank, SEB, Nordea, Handelsbanken, Danske Bank

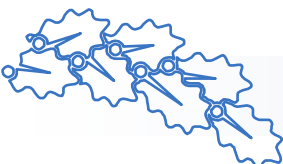
Euroopa pangad: UBS, Société Générale, HSBC, Deutsche Bank, ING, Barclays, BNP Paribas



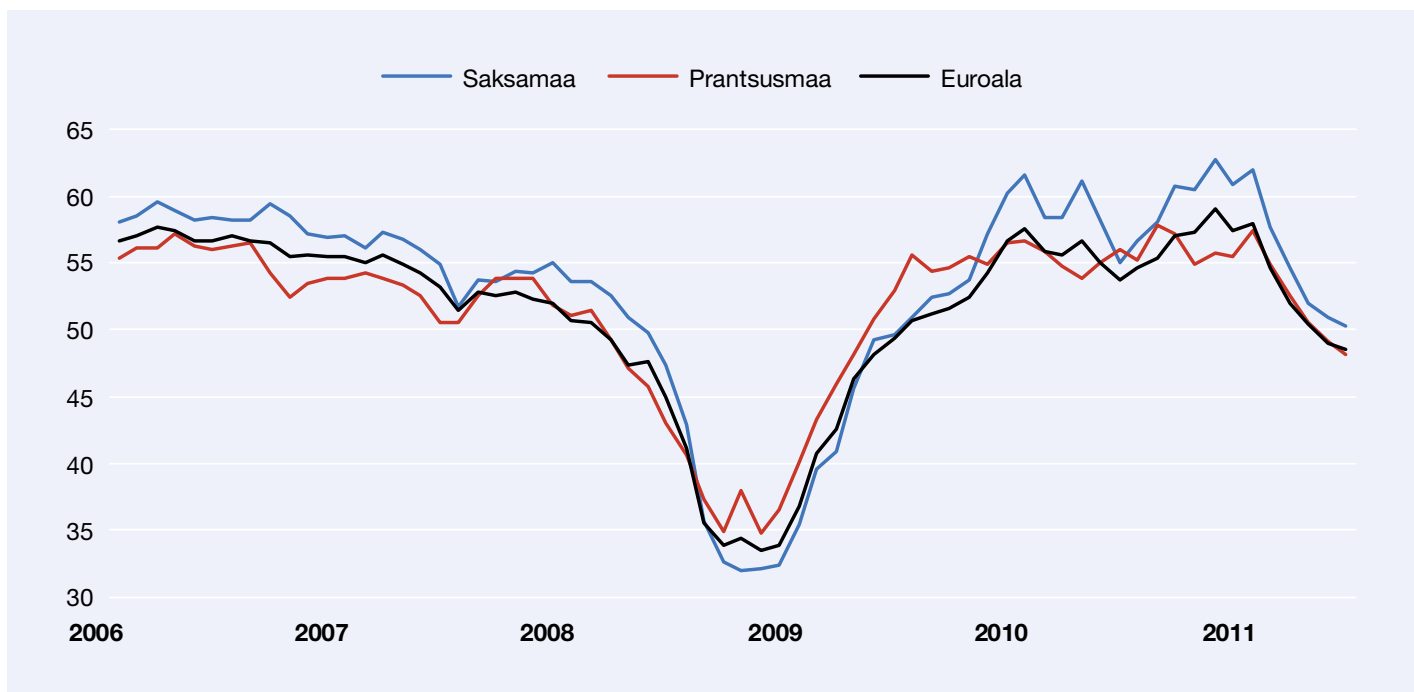
Eesti ekspordi kasv on olnud tugev, samas on võlakriisi tõttu suurenenud oluliselt languse risk



Allikas: statistikaamet, Eesti Pank

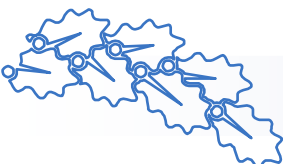


Tööstussektori ostujuhtide indeksid (PMI)

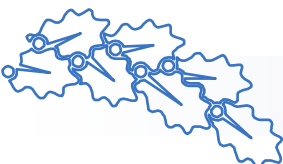
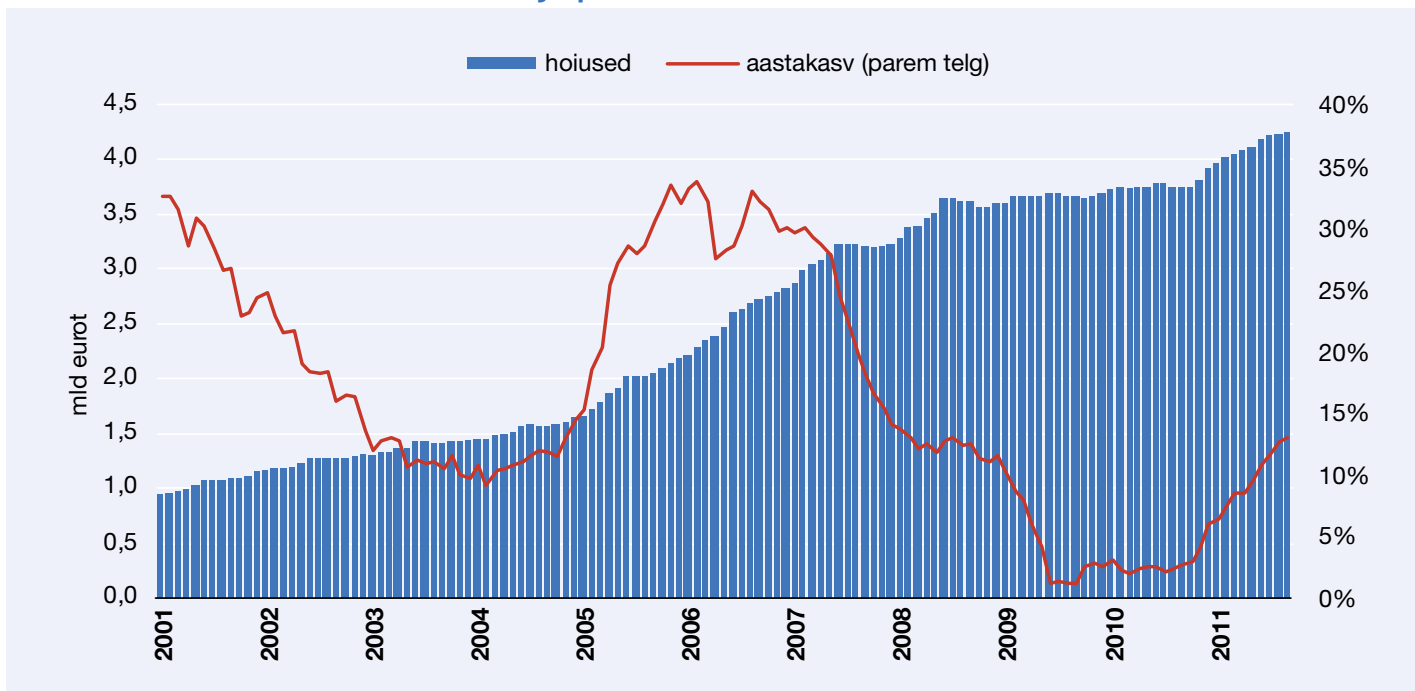


Allikas: Bloomberg

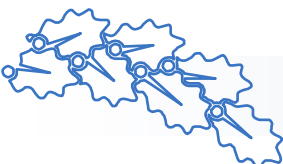
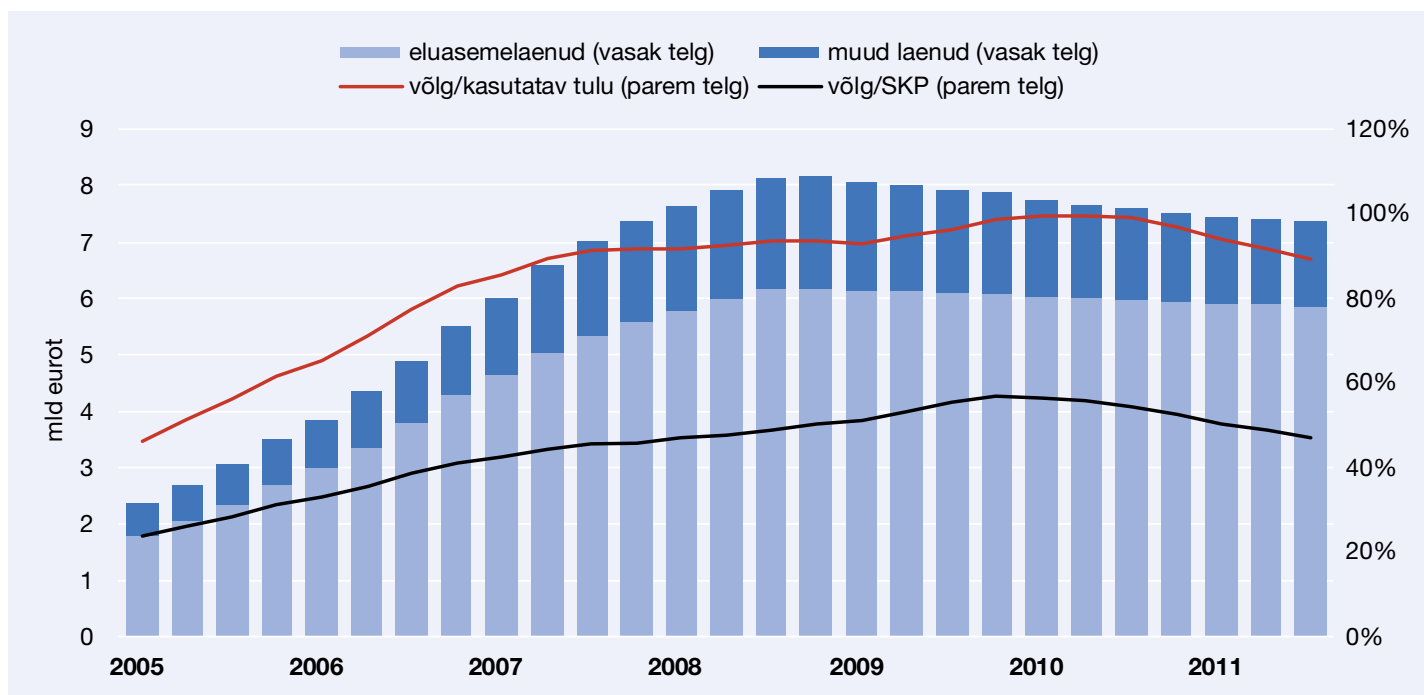
- Kahaneva välisnõudluse tõttu võib ka laenukohustuste täitmine muutuda raskemaks.



Majapidamiste hoiused

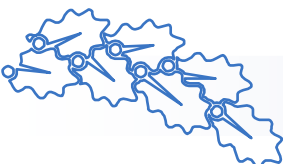
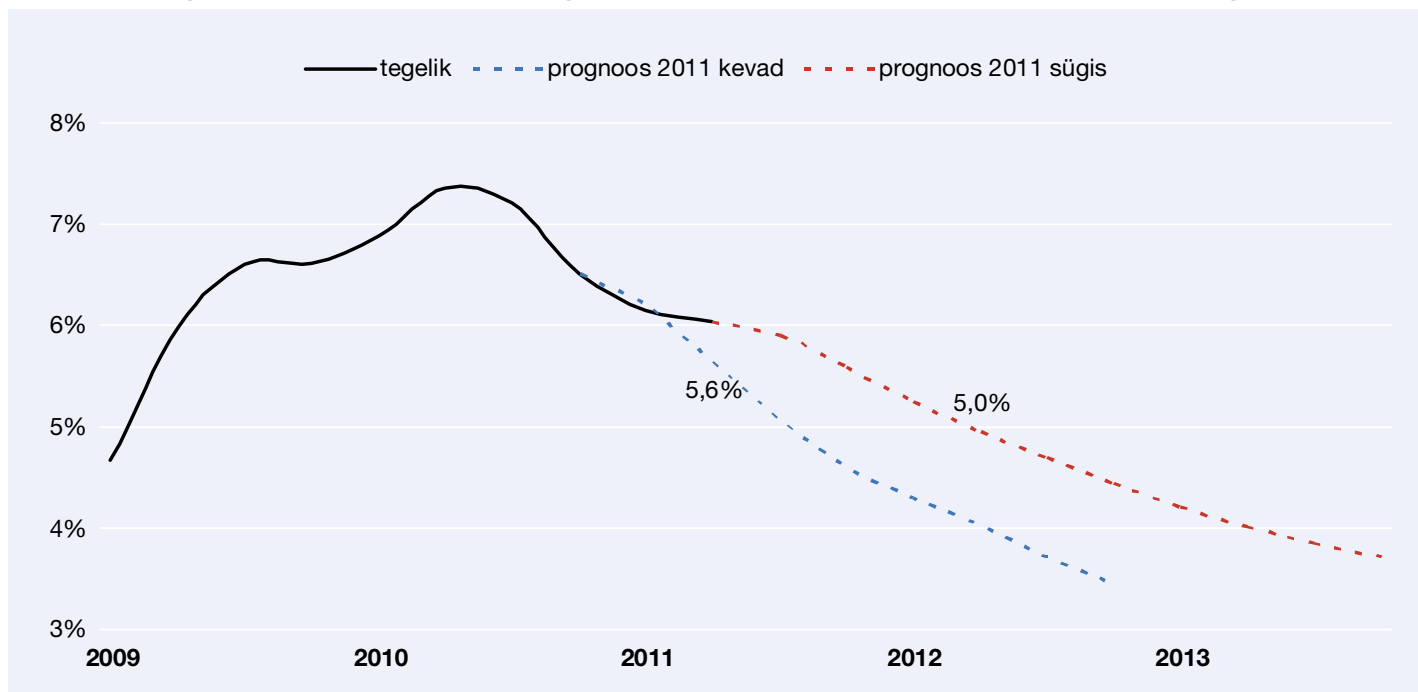


Majapidamiste võlakoormus



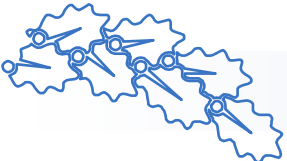
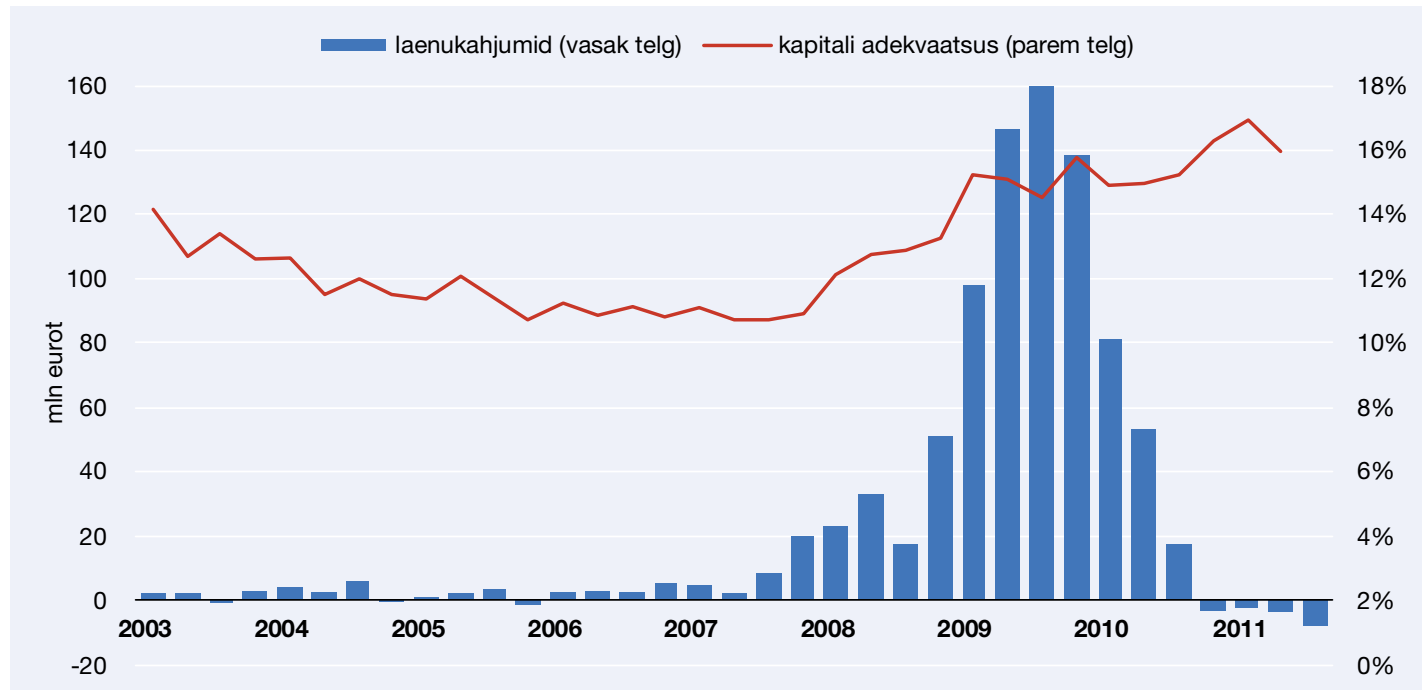
Pankade problemlaenude osakaal on vähenenud, kuid vähenemise tempo aeglustub edaspidi

Üle 60 päeva maksetähtaega ületavate laenude osakaal laenuportfellis



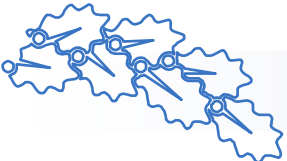
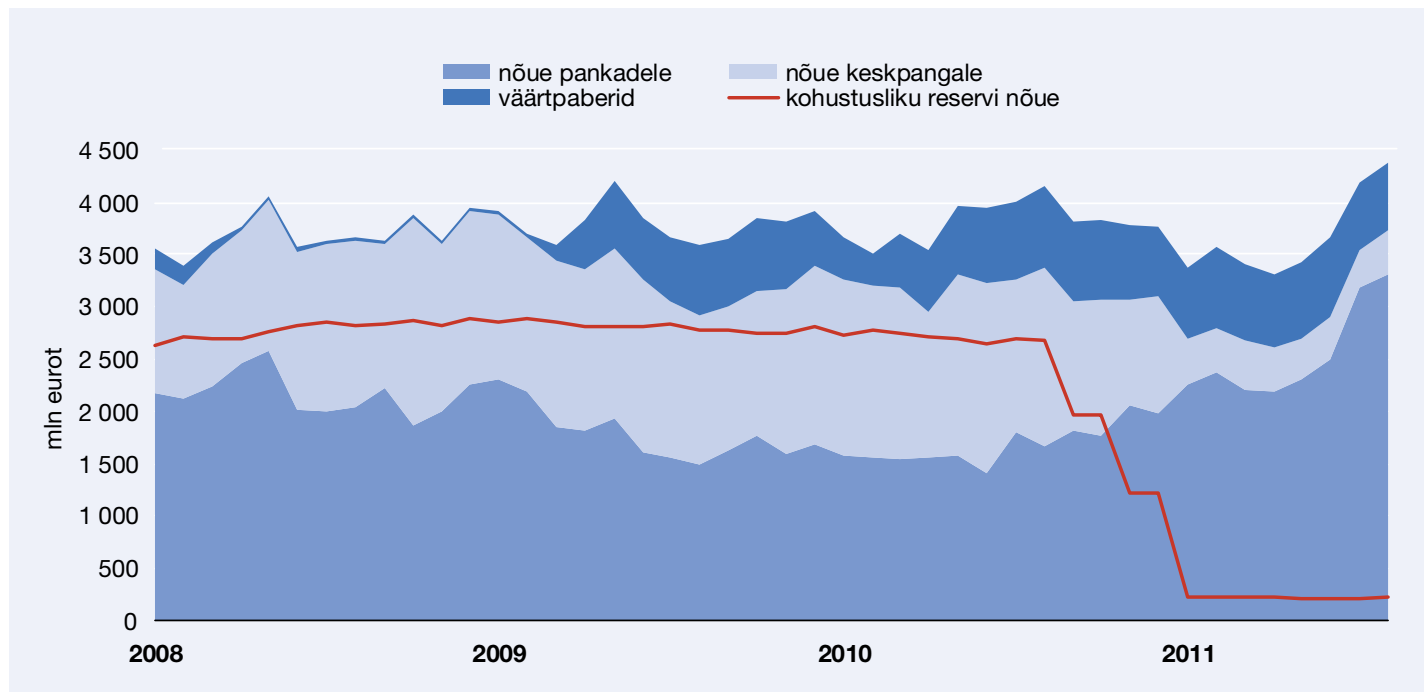
Pankade praegune kapitalipuhver suudaks katta viivislaenude kahekordistumise

Pankade laenukahjumid ja kapitali adekvaatsus



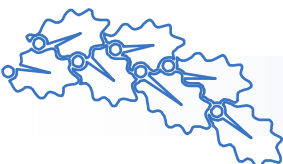
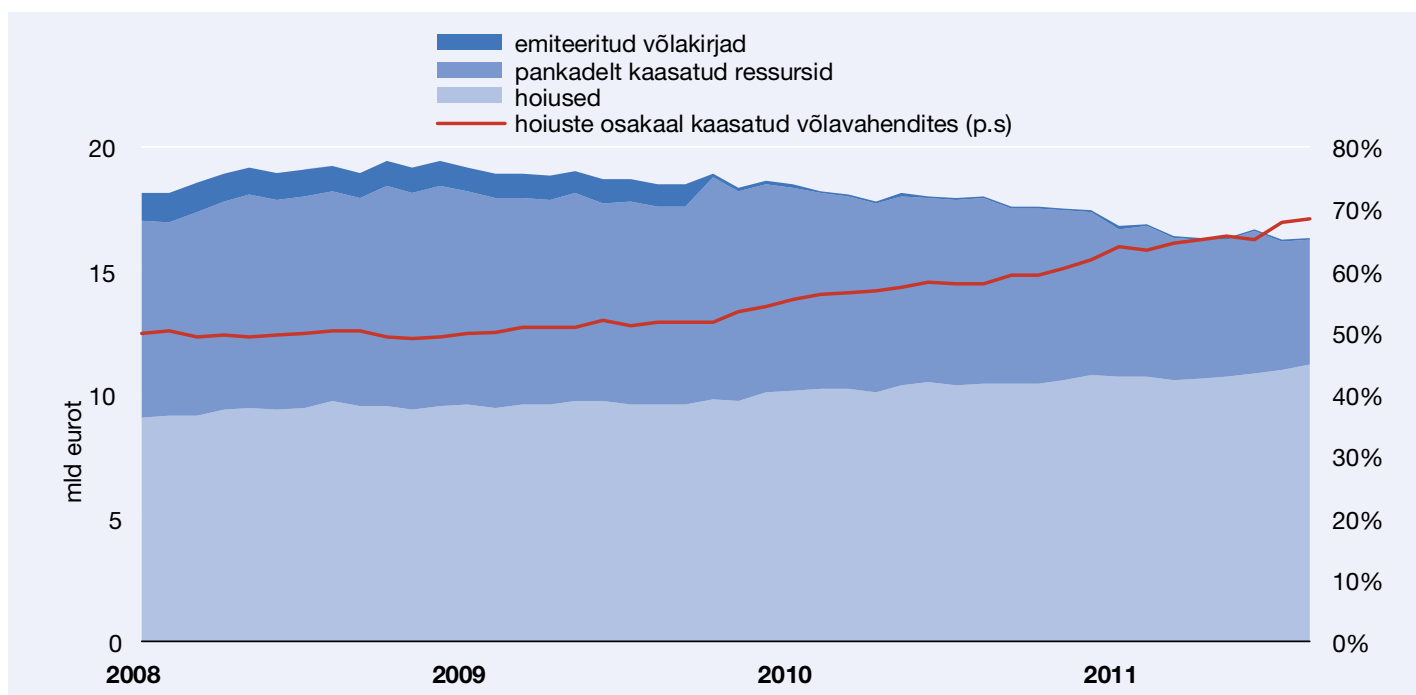
Pankade likviidsete varade osakaal on viimase kolme aasta kõrgeimal tasemel tänu hoiuste tugevale kasvule

Pankade likviidsed varad ja kohustusliku reservi nõue

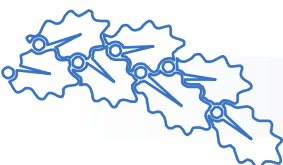


Pankade sõltuvus emapankade rahastamisest on vähenenud

Pankade kohustuste struktuur

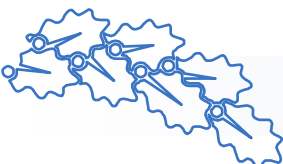


Majanduspoliitilised järeldused

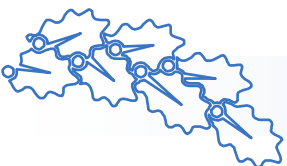


Finantsstabiilsust ohustavad riskid

- Võlakriisi praeguses faasis on emapankadest lähtuvaid riske Eesti finantsstabiilsusele aidanud vähendada finantsturgude kõrge usaldus Põhjamaade pangandussüsteemi ning majandus- ja eelarvepoliitika vastu.
 - Kui euroala likviidsus- ja rahastamispinged peaksid senisest rohkem kanduma ka Põhjamaades tegutsevatele emapankadele, siis muutub rahastamine kallimaks ka Eestis tegutsevate tütarpankade ja filiaalide jaoks.
- Finantsturgude heitlikkus ning mitmes riigis valitsev võlakriis võib kahjustada ka reaalmajanduse edasist arengut. Kui Eesti välisnõudlus peaks märkimisväärselt vähenema, siis see avaldab ka mõju pankade laenukvaliteedile ja kasumiteenimise võimele.
 - Eesti pangandussektori kapitaliseeritus on piisav, et tulla toime majanduskasvu aeglustumisest tulenevate võimalike riskidega.



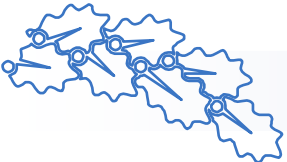
- Finantskriiside lahendamisel on tähtis **piiriülene koostöö** pangagruppide päritoluriikidega. Vastav tihe koostöö põhineb Põhja- ja Baltimaid ühendaval finantsstabiilsuse tagamise ja finantskriisi lahendamise koostööleppel.
- Koos ülejäänud eurosüsteemiga pakume kommertspankadele piiramatut likviidsustuge ning lisaks otsustasime pikendada rahapoliitiliste laenude tähtaega ja alustada pankade tagatud võlakirjade ostmist.
- Tagame oluliste arveldussüsteemide ladusa ja jätkusuutliku toimimise.
- Suurenenud riskidega aitavad toime tulla ja turgude usaldust kindlustada tugevad **kapitali- ja likviidsuspuhvrid**. Toetame pankadele kõrgemate kapitalinõuete kehtestamist ja vajadusel pankade kasumijaotuse piiramist.



Väliskeskkonna määramatus seab eriliselt kõrged nõudmised Eesti eelarvepoliitikale



- Me toetame valitsuse eesmärki hoida koondeelarve keskpikal perioodil ülejäägis ning jõuda selleni 2013. aastal.
- Järgmise aasta riigieelarve puhul soovitasime valitsusel lähtuda rahandusministeeriumi prognoosi riskistsenaariumist.
- Tuleb hoiduda valitsemissektori kulude liigsest heitlikkusest ning tagada piisavate reservide olemasolu.

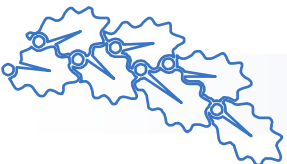


Lühiajaliselt:

- Usalduse taastamine raskustes euroala riikide majanduspoliitika vastu.
- Olemasolevatest kokkulepetest kinnipidamine fiskaalpoliitika osas.

Pikaajaliselt:

- Tegutseda selle nimel, et tagada paremini fiskaalpoliitiline distsipliin ning tugevamad finantspuhvid valitsussektoris.
- Tõhusam euroala kriisihaldusraamistik.
- Euroala riikide tasandil peab aktiivselt kasutama majanduspoliitilisi meetmeid võimalike stabiilsust ohustavate probleemide vältimiseks.
- Ilma majanduse paindlikkuseta ei saa ühisrahapiirkond toimida.



Täname

