

# EESTI PANK

## TEABELEHT

Nr 2 (241)

29. märtsil 2004

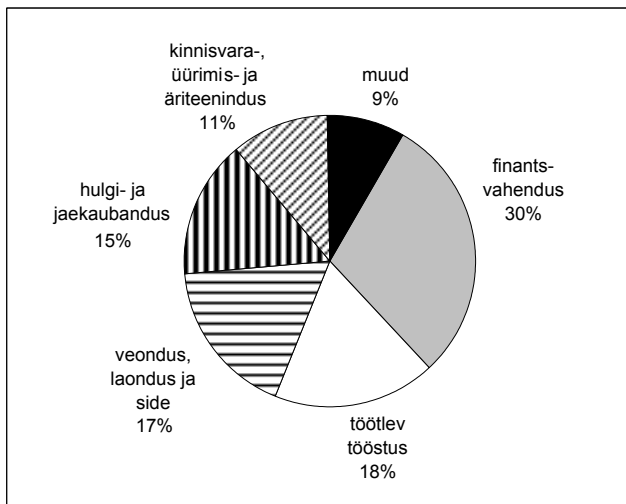
### EESTI RAHVUSVAHELINE INVESTEERIMISPOSITSIOON JA KOGUVÄLISVÖLG 31. detsembril 2003

2003. aasta lõpul ulatusid kõik Eestisse tehtud välisinvesteeringud 159,9 miljardi kroonini, olles aastaga kasvanud veerandi võrra. Nagu 2002. a lõpulgi, moodustasid neist poole ehk 80,3 miljardit krooni **otseinvesteeringud**, mis oma põhiosas välisvõlga ei suurenda (vt tabel 1). Välisinvestorid on enim investeerinud finantsvahendusse (30% otseinvesteeringuist), töötlevasse tööstusse (18%), veondusse, laondusse ja sisesse (17%) ning hulgi- ja jaekaubandusse (15%; vt joonis 1). 70% otseinvesteeringuist on pärit kahest riigist – Rootsist (43%) ja Soomest (27%; vt joonis 2).

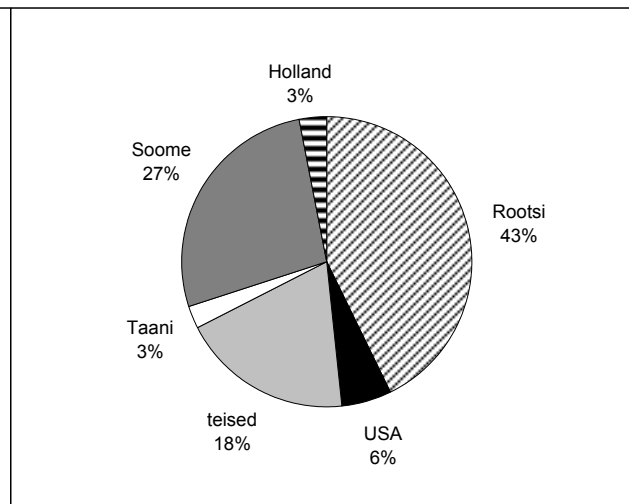
Tabel 1. Eesti rahvusvaheline investeerimispositsioon (mln kr)<sup>1</sup>

VÄLISAKTIVA (VÄLISNÕUDED)	31.12.2002	%	31.12.2003	%
<b>Otseinvesteeringud välismaal</b>	<b>10 097,6</b>	<b>16,6</b>	<b>12 451,3</b>	<b>17,0</b>
Aktsia(osa)kapital ja reinvesteeritud tulu	6 635,8	10,9	8 839,2	12,1
Muu kapital	3 461,8	5,7	3 612,1	4,9
<b>Portfelliinvesteeringud välismaal</b>	<b>12 308,4</b>	<b>20,2</b>	<b>17 990,7</b>	<b>24,6</b>
Omandiväärtpaberid	549,2	0,9	1 573,4	2,2
Võlaväärtpaberid	11 759,2	19,3	16 417,3	22,4
Pikaajalised	7 806,0	12,8	8 435,8	11,5
Lühiajalised	3 953,2	6,5	7 981,5	10,9
<b>Tuletisinstrumendid</b>	<b>194,2</b>	<b>0,3</b>	<b>333,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Muud investeeringud</b>	<b>23 328,4</b>	<b>38,3</b>	<b>25 201,9</b>	<b>34,4</b>
Kaubanduskrediit	4 199,4	6,9	4 507,1	6,2
Laenud	10 646,3	17,5	14 249,1	19,5
Pikaajalised	5 073,3	8,3	5 624,4	7,7
Lühiajalised	5 573,0	9,1	8 624,7	11,8
Hoiused	7 872,1	12,9	5 615,9	7,7
Muud nõuded	610,6	1,0	829,8	1,1
<b>Reservid</b>	<b>14 984,9</b>	<b>24,6</b>	<b>17 183,6</b>	<b>23,5</b>
<b>VÄLISNÕUDED KOKKU</b>	<b>60 913,5</b>	<b>100,0</b>	<b>73 161,0</b>	<b>100,0</b>
<b>VÄLISPASSIVA (VÄLISKOHUSTUSED)</b>				
<b>Otseinvesteeringud Eestis</b>	<b>63 127,3</b>	<b>49,8</b>	<b>80 258,7</b>	<b>50,2</b>
Aktsia(osa)kapital ja reinvesteeritud tulu	50 915,4	40,2	66 384,1	41,5
Muu kapital	12 211,9	9,6	13 874,6	8,7
<b>Portfelliinvesteeringud Eestis</b>	<b>20 596,4</b>	<b>16,2</b>	<b>29 411,4</b>	<b>18,4</b>
Omandiväärtpaberid	9 483,1	7,5	11 756,7	7,4
Võlaväärtpaberid	11 113,3	8,8	17 654,7	11,0
Pikaajalised	11 097,1	8,8	12 956,7	8,1
Lühiajalised	16,2	0,0	4 698,0	2,9
<b>Tuletisinstrumendid</b>	<b>88,7</b>	<b>0,1</b>	<b>208,7</b>	<b>0,1</b>
<b>Muud investeeringud</b>	<b>42 967,9</b>	<b>33,9</b>	<b>49 984,7</b>	<b>31,3</b>
Kaubanduskrediit	6 763,8	5,3	7 849,6	4,9
Laenud	21 715,2	17,1	24 212,5	15,1
Pikaajalised	17 556,2	13,8	20 913,8	13,1
Lühiajalised	4 159,0	3,3	3 298,7	2,1
Hoiused	11 863,6	9,4	16 447,3	10,3
Muud kohustused	2 625,3	2,1	1 475,3	0,9
<b>VÄLISKOHUSTUSED KOKKU</b>	<b>126 780,3</b>	<b>100,0</b>	<b>159 863,5</b>	<b>100,0</b>
<b>RAHVUSVAHELINE NETOINVESTEERIMISPOSITSIOON</b>				
<b>sh lühiajaline</b>	<b>-6 930,3</b>		<b>-12 054,1</b>	
<b>pikaajaline</b>	<b>-58 936,5</b>		<b>-74 648,4</b>	

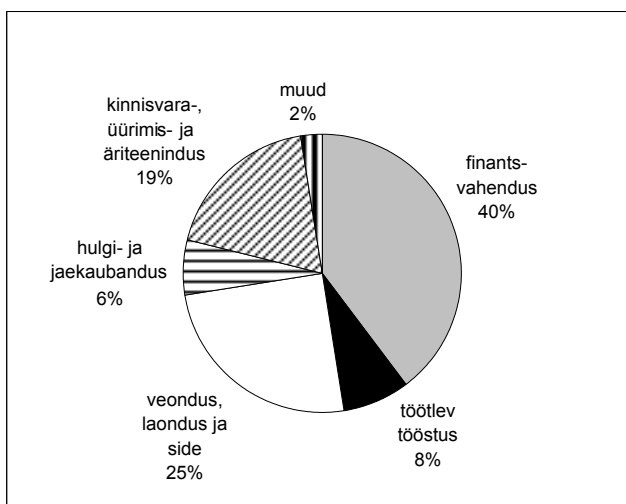
<sup>1</sup> Vastavalt täiendava informatsiooni laekumisele on korrigeeritud eelmise perioodi andmeid



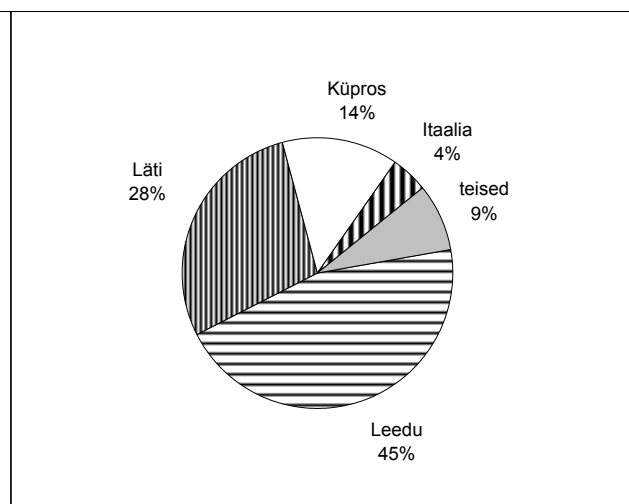
**Joonis 1. Otseinvesteeringud Eestis tegevusalati 31. detsembril 2003**



**Joonis 2. Otseinvesteeringud Eestis riigiti 31. detsembril 2003**



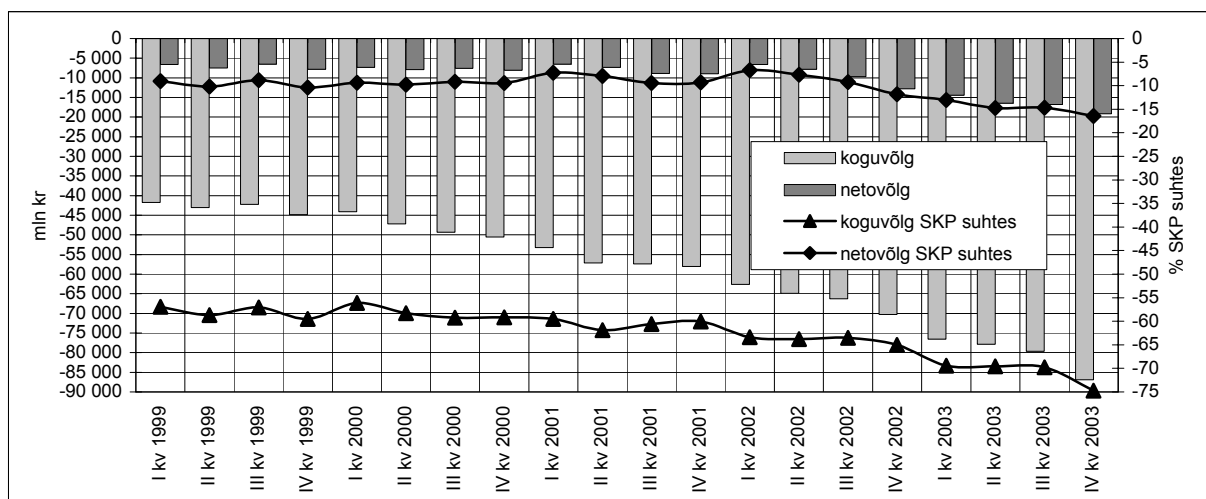
**Joonis 3. Eesti otseinvesteeringud välismaal tegevusalati 31. detsembril 2003**



**Joonis 4. Eesti otseinvesteeringud välismaal riigiti 31. detsembril 2003**

Tabel 2. Eesti välisvõlg (mln kr)

	31.12.2002	%	31.12.2003	%
<b>VÕLAKOHUSTUSED</b>				
<b>I. Valitsemissektor</b>	<b>3 383,2</b>	<b>4,8</b>	<b>3 718,2</b>	<b>4,3</b>
Lühiajalised				
Pikaajalised	3 383,2	4,8	3 718,2	4,3
<b>II. Keskpank</b>	<b>255,5</b>	<b>0,4</b>	<b>485,1</b>	<b>0,6</b>
Lühiajalised	255,5	0,4	485,1	0,6
Pikaajalised				
<b>III. Krediidiasutused</b>	<b>25 941,8</b>	<b>36,9</b>	<b>37 270,4</b>	<b>42,9</b>
Lühiajalised	12 831,3	18,3	19 238,9	22,1
Pikaajalised	13 110,5	18,7	18 031,5	20,8
<b>IV. Muud sektorid</b>	<b>24 500,7</b>	<b>34,9</b>	<b>26 165,7</b>	<b>30,1</b>
Lühiajalised	8 741,6	12,4	10 836,9	12,5
Pikaajalised	15 759,1	22,4	15 328,8	17,6
<b>V. Otseinvesteeringud: grupisisesed võlad</b>	<b>16 176,2</b>	<b>23,0</b>	<b>19 247,9</b>	<b>22,2</b>
<b>KOGUVÄLISVÕLG</b>	<b>70 257,4</b>	<b>100,0</b>	<b>86 887,3</b>	<b>100,0</b>
<b>VÕLANÕUDED</b>				
<b>I. Valitsemissektor</b>	<b>6 427,8</b>	<b>11,2</b>	<b>10 687,8</b>	<b>15,8</b>
Lühiajalised	1 939,7	3,4	6 397,9	9,4
Pikaajalised	4 488,1	7,8	4 289,9	6,3
<b>II. Keskpank</b>	<b>14 955,6</b>	<b>26,0</b>	<b>17 150,3</b>	<b>25,3</b>
Lühiajalised	10 791,8	18,8	14 256,0	21,0
Pikaajalised	4 163,8	7,2	2 894,3	4,3
<b>III. Krediidiasutused</b>	<b>14 104,7</b>	<b>24,5</b>	<b>14 523,4</b>	<b>21,4</b>
Lühiajalised	12 815,0	22,3	12 921,2	19,1
Pikaajalised	1 289,7	2,2	1 602,2	2,4
<b>IV. Muud sektorid</b>	<b>14 541,0</b>	<b>25,3</b>	<b>16 396,7</b>	<b>24,2</b>
Lühiajalised	7 402,6	12,9	8 177,9	12,1
Pikaajalised	7 138,4	12,4	8 218,8	12,1
<b>V. Otseinvesteeringud: grupisisesed võlad</b>	<b>7 426,1</b>	<b>12,9</b>	<b>8 985,4</b>	<b>13,3</b>
<b>VÕLANÕUDED KOKKU</b>	<b>57 455,2</b>	<b>100,0</b>	<b>67 743,6</b>	<b>100,0</b>
<b>NETOVÄLISVÕLG (võlanõuded miinus võlakohustused)</b>				
<b>I. Valitsemissektor</b>	<b>3 044,6</b>		<b>6 969,6</b>	
Lühiajaline	1 939,7		6 397,9	
Pikaajaline	1 104,9		571,7	
<b>II. Keskpank</b>	<b>14 700,1</b>		<b>16 665,2</b>	
Lühiajaline	10 536,3		13 770,9	
Pikaajaline	4 163,8		2 894,3	
<b>III. Krediidiasutused</b>	<b>-11 837,1</b>		<b>-22 747,0</b>	
Lühiajaline	-16,3		-6 317,7	
Pikaajaline	-11 820,8		-16 429,3	
<b>IV. Muud sektorid</b>	<b>-9 959,7</b>		<b>-9 769,0</b>	
Lühiajaline	-1 339,0		-2 659,0	
Pikaajaline	-8 620,7		-7 110,0	
<b>V. Otseinvesteeringud: grupisisesed võlad</b>	<b>-8 750,1</b>		<b>-10 262,5</b>	
<b>NETOVÄLISVÕLG KOKKU</b>	<b>-12 802,2</b>		<b>-19 143,7</b>	



Joonis 5. Eesti majanduse kogu- ja netovälisvõlg

Lisaks otseinvesteeringuile on Eestisse olulisel määral kapitali paigutatud **muude investeeringute** (laenud, hoiused jm) vormis (31%) ning **portfelliinvesteeringuina** (18%). Võrreldes aasta varasema seisuga on portfelliinvesteeringute osakaal muu investeeringukapitali osakaalu vähenemise arvel mõnevõrra suurenenud.

**Eesti investeeringud välismaale suurenesid võrreldes 2002. a lõpu seisuga viiendiku võrra ning moodustasid 2003. a lõpul 73,2 miljardit krooni.** Sellest 58% moodustasid laenud, hoiused ning keskpanga kulla- ja välisvaluutareserv. Otseinvesteeringute osatähtsus kõigist välismaale tehtud investeeringuist oli 17%. Siingi oli täheldatav portfelliinvesteeringute osakaalu tõus muu investeeringukapitali osakaalu vähenemise arvel. Eelistatumad tegevusalad olid finantsvahendus (40% kõigist välismaale tehtud otseinvesteeringuist) ning veondus, laendus ja side (25%), lisaks kinnisvara-, üüri- ja äriteenindus (19%; vt joonis 3). 73% välismaale paigutatud Eesti kapitalist on läinud teistesse Balti riikidesse – Leetu (45%) ja Lätti (28%; vt joonis 4).

**Väliskohustuste ülekaalu tõttu oli Eesti netoinvesteeringu positsioon 2003. aasta lõpul 86,7 miljardi krooni ulatuses negatiivne, moodustades ligi 75% oodatava sisemajanduse koguprodukti (SKP) suhtes. 86% netoinvesteeringu positsioonist moodustas pikaajaline kapital.** Võrreldes aasta varasema seisuga on netoinvesteeringu positsioonis mõnevõrra kasvanud lühiajalise kapitali tähtsus.

**Eesti kõigi sektorite võlakohustused olid 31. detsembril 2003. aastal 86,9 miljardit krooni (ligi 75% oodatava SKP suhtes) ja Eesti netovälisvõlg (võla iseloomuga välisnõuete ja -kohustuste vahe) 19,1 miljardit krooni (16,5% oodatava SKP suhtes; vt tabel 2).** 2002. a lõpu seisuga võrreldes on võlakohustuste osakaal SKP suhtes kasvanud ligi 10 protsendipunkti võrra. Jättes kõrvale otseinvesteeringuettevõtete grupisisesed võlad, moodustasid 55% koguvõlast pikaajalised võlakohustused. Võlanõuete puhul oli tegemist aga valdavalt lühiajalise kapitaliga (73%). Kogu- ja netovälisvõla dünaamikat iseloomustab joonis 5. Nii võlakohustuste kui -nõuete puhul oli täheldatav mõningane lühiajalise kapitali tähtsuse kasv.

\* \* \* \* \*

**Eesti rahvusvaheline investeeringu positsioon ja koguvälisvõlg seisuga 31. märts 2004 avaldatakse Eesti Panga koduleheküljel (<http://www.eestipank.info>) 28. juunil 2004 kell 12.**

Eesti Panga rahvusvaheliste ja avalike suhete osakond

PS Avaldamisel või tsiteerimisel palume viidata allikale.