



SISEKAITSEKADEEMIA  
ESTONIAN ACADEMY OF SECURITY SCIENCES



FINANTSKOLLEDŽ

# ESM ja rahapoliitika

Paul Tammert,  
SKA Finantskolledži lektor



SISEKAITSEKADEEMIA  
ESTONIAN ACADEMY OF SECURITY SCIENCES





SISEKAITSEAKADEEMIA  
ESTONIAN ACADEMY OF SECURITY SCIENCES



# Sissejuhatus teemasse



FINANTSKOLLEDŽ



SISEKAITSEAKADEEMIA  
ESTONIAN ACADEMY OF SECURITY SCIENCES



# Vabadus

**Sõna päritolu:**

- **Sumeri *Lagash* 24. saj eKr.**

**Sõna tähendus:**

- **otsese maksukohustuse puudumine.**



# Asüül - άσυλο

## Sõna päritolu:

- lidne-Egiptus, Antiik-Kreeka, Rooma

## Sõna tähendus:

- tagakiusatu, s.h ka maksumaksja, õigus põgeneda pühapaika või templisse ning varjuda sinna.



# Eraõigus sätestab

- keelatud tegevused
- ja karistused korra rikkumiste eest.



# **Avalik/haldusõigus** sätestab

- tegevused, mida ametnik peab tegema,
- **kuid ei sätesta karistusi nende tegemata jätmise eest !!!**





SISEKAITSEAKADEEMIA  
ESTONIAN ACADEMY OF SECURITY SCIENCES



# Finants- ja majanduskriisi põhjused



FINANTSKOLLEDŽ



SISEKAITSEAKADEEMIA  
ESTONIAN ACADEMY OF SECURITY SCIENCES



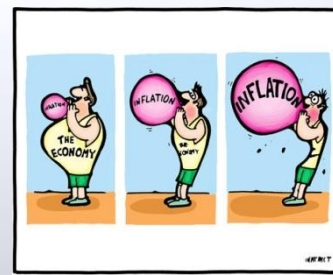
# Usaldusväärse raha kadumine?

Individualistliku turumajanduse keskmes on

- **raha** kui väärtus- ja vahetusekvivalent.

Richard Nixoni valitsus tühistas 1971. a-l

- Bretton-Woodsi lepingu ja loobus dollari kullatagatisest,
- talle järgnesid teised riigid,
- nii sai võimalikuks raha vaba emissioon
  - ning rikkuse ümberjagamine raha juurde trükkimise läbi.



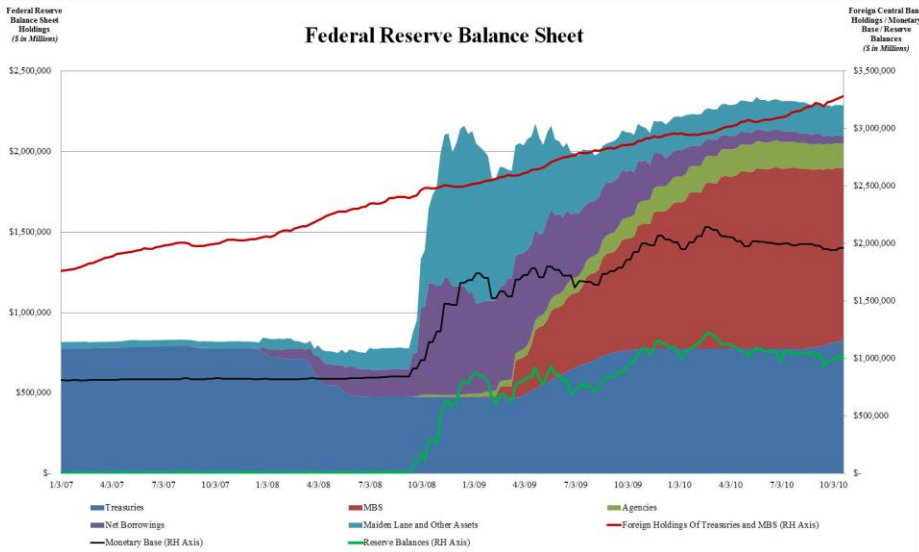


# Miks tekkis kriis Ameerikas ?

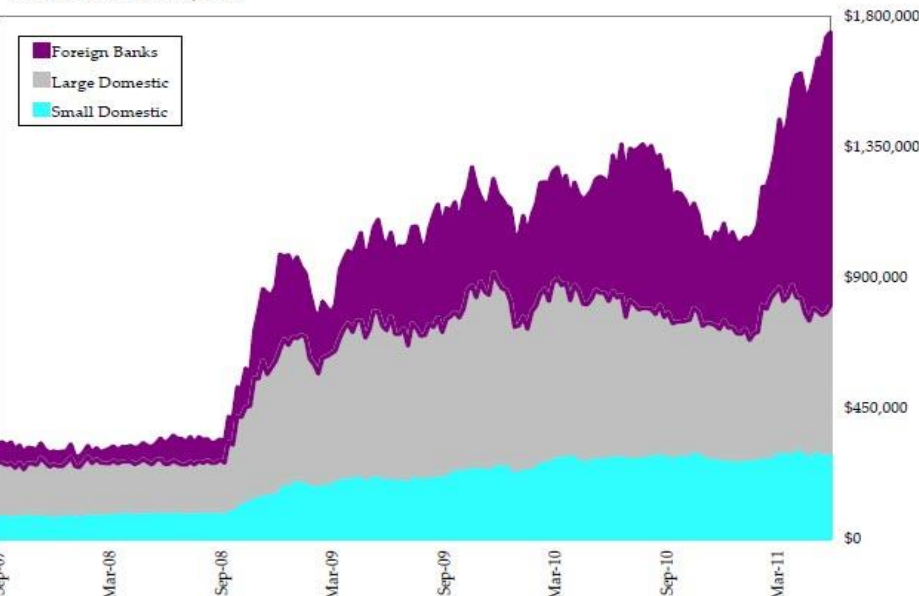
- Suurejooneline ja mastaapne projekt rikkuste ümberjagamiseks ja kapitali kontsentreerimiseks:**
- **pankadel oli rohkelt vaba raha (Araabia, Hiina jm);**
  - **nad kordistasid seda ja jagasid ohjeldamatult laenusid kinnisvaraprojektideks;**
  - **selle kinnisvaratagatisega emiteeriti nn sub-prime hüpoteek-võlakirju ning nendega koguti veel raha lisaks kogu maailmast;**
  - **sama mudelit korrati kuni mull lõhkes.**



# Ameerika Ühendriikide Föderaalsreservi rahaemisioon



US Bank Cash Assets, mlns



**Tekitatud kahju kompensatsiooniks emiteeris:**

- **FedR 16 kvadtriljonit USD ( $10^{15}$ )**
  - ja jagas selle 0%-se intressiga pankadele, s.h
  - Euroopa pankadele 2,2 triljonit USD.
- **Obama abiprogramm oli 800 miljardit USD ( $10^9$ ).**
  - USA eelarve 3,5 triljonit USD
  - USA SKP 14,1 triljonit USD
  - Eesti eelarve 7 miljardit EUR

# Miks tekkis kriis Iirimaaal ?

**Kinnisvaramull, millest teenisid hästi ehitajad ja pankade omanikud**

- **AIB aktsia väärtus: 1 > 17,5 > 0,22 eurot**  
**kuid millest johtuvad kahjud maksavad kinni maksumaksjad !**



Me don't want bailout!



# Miks tekkis kriis Kreekas ?

## Probleemi põhjustas:

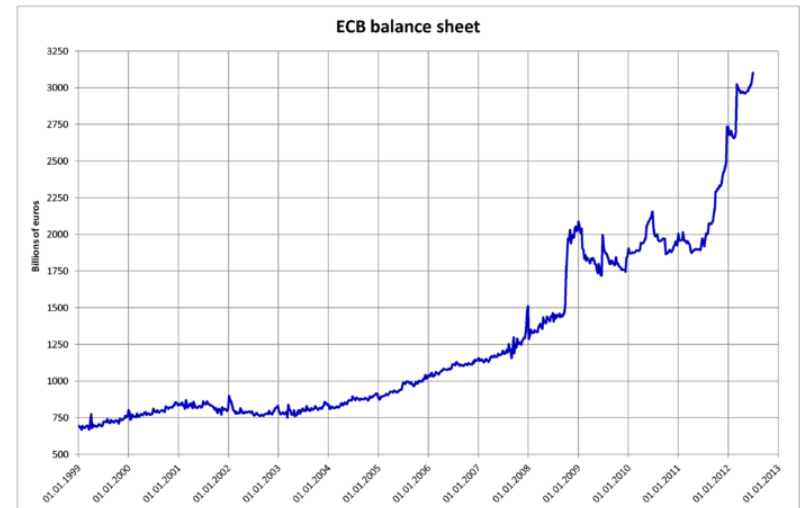
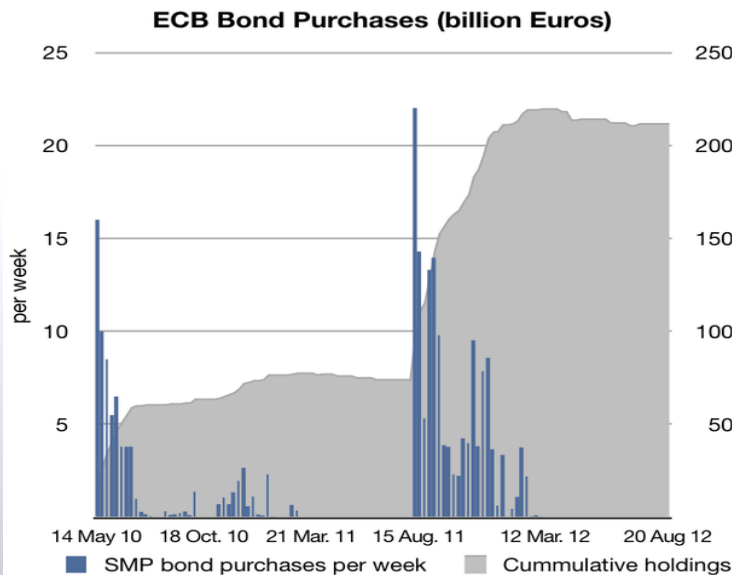
- elanikkond, kes ei taha maksta makse;
- eliit, kes lubas valijatele rohkeid hüvesid;
- pankurid, kes jagasid lahkelt laene riigi kulude katteks, riske hindamata;

Arve maksavad kinni euroala maksumaksjad.



# Euroopa Keskpanga võlakirjade kokkuostud (miljardites eurodes)

**Ka EKP on teostanud laialdasi tugiostusid ja paisanud hiiglaslikes kogustes raha turule, mistõttu EKP bilanss on kasvanud juba 5 x. Ekspertide hinnangute järgi on turul tulevikutehinguid esindavate väärtpaberite maht 25 x suurem olemasolevast varast.**



# Keda me siis aitame ?

**Kreeka, Iirimaa jt riikide “abiiks” antud raha läks tegelikult**

**Saksa, Prantsuse, Inglise jt riikide pankurite kahjude kinnimaksmiseks.**

**Seega oleme loonud olukorra, kus:**

- **kasumid lähevad finantsoligarhiale,**
- **kulud jäävad aga maksumaksjate kanda**



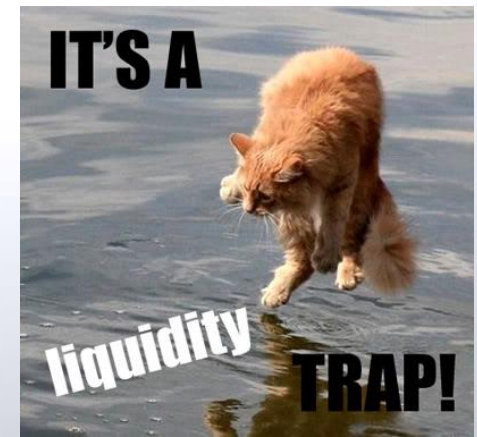
# Milles probleem ?

**Elementaarne loogika ütleb, et**

- **kui me suurendame raha ringlust majanduses,**
- **siis peaks selle likviidsus kasvama ning majandustegevus elavnema.**

**Tegelikkuses näeme me täpselt vastupidist protsessi – majandus jahtub.**

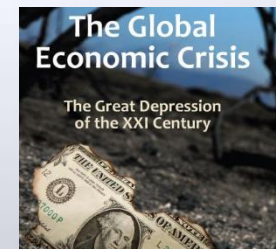
- **Miks ?**



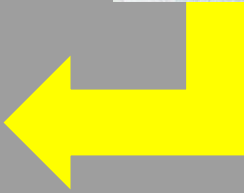
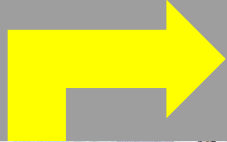
# Majanduskriisi põhjustajad !?

## Kolmekordne likviidsuse kaotus:

- **Kõigepealt kaotasime likviidsust tänu halbade investeringutele;**
- **Seejärel vähendasime turgude likviidust pumbates raha pankade päästmiseks;**
- **Ning seejärel vähendasime veelkord turgude likviidust pumbates raha ESM'i.**
- **Majanduskriis on vaid nende sammude loomulik tagajärg.**

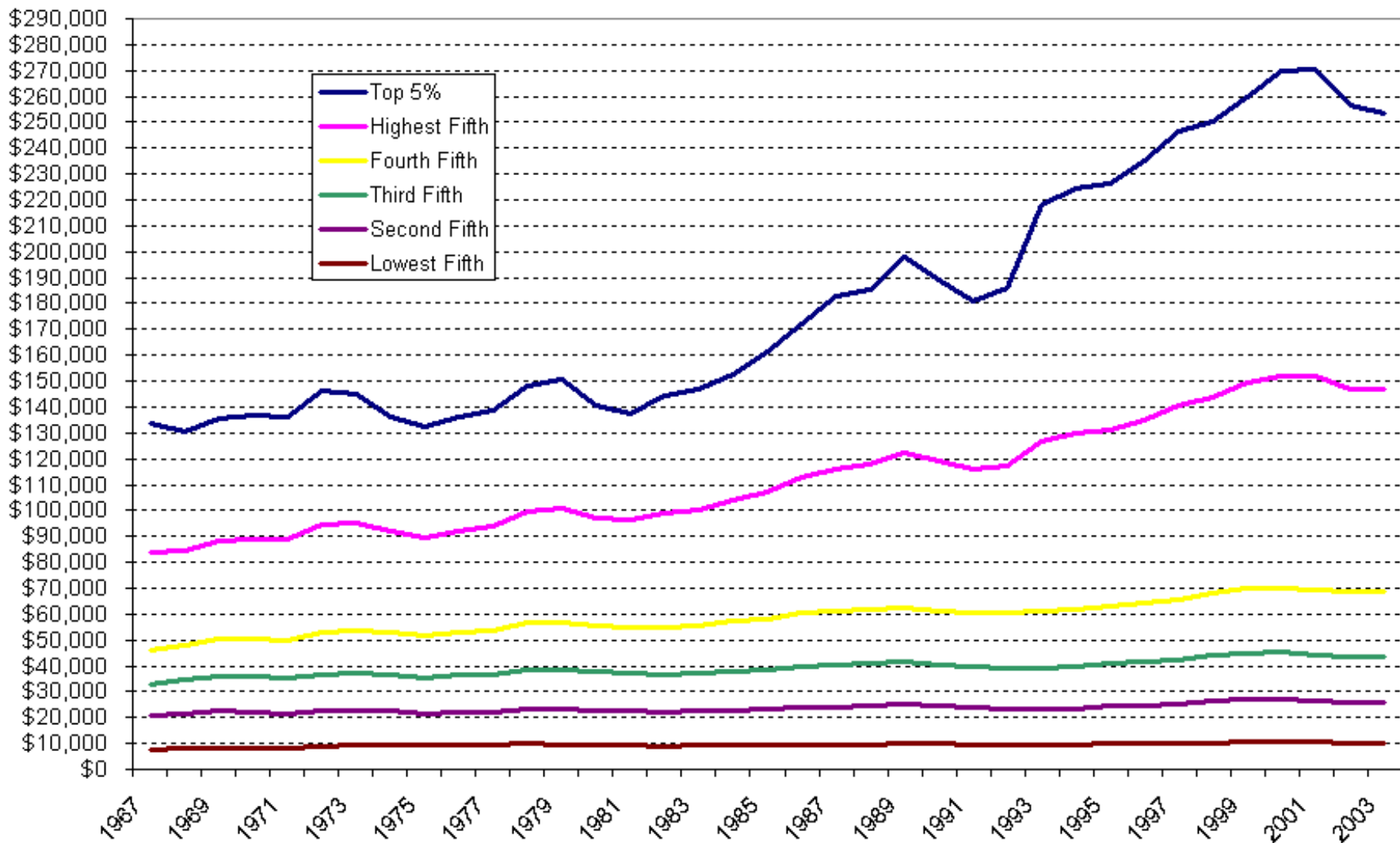






# Rikkad rikastuvad üha kiiremini ...

ja ülejäänud jäävad sinna, kus nad on kogu aeg olnud  
(Graafik rikkuse jagunemisest USA's (1987-2003))





SISEKAITSEAKADEEMIA  
ESTONIAN ACADEMY OF SECURITY SCIENCES



# EFSF ja ESM mida nendest arvata?



FINANTSKOLLEDŽ



SISEKAITSEAKADEEMIA  
ESTONIAN ACADEMY OF SECURITY SCIENCES



# ELTL artikkel 125

**1. .. Liikmesriik ei kanna vastutust ega võta enda peale teiste liikmesriikide keskvalitsuste, regionaalsete, kohalike või muude avaliku võimu organite, teiste avalik-õiguslike isikute või riigi osalusega äriühingute kohustusi; eelöeldu ei piira vastastikuste finantstagatiste andmist konkreetse projekti ühiseks teostamiseks.**



# Riigipööre ?!

## Euroala finantsministrid

- asutasid 9.05.2010
- eraõigusliku AS'i EFSF
- rikkudes ELTL art 125 sätet.

European Financial Stability Facility



# Riigipööre ?!



## EFSF'i rahadest abistati

- Irimaad: 17,7 miljardit eurot
- Portugali: 26,0 miljardit eurot
- Kreekat: 144,6 miljonit eurot
- Hispaania pankadele: kuni 100 miljardit eurot
- **27.11.2012 otsustati andestada Kreekale 40 miljardit eurot,**
- **s.t 28% EFSF'i poolt antud vahenditest.**

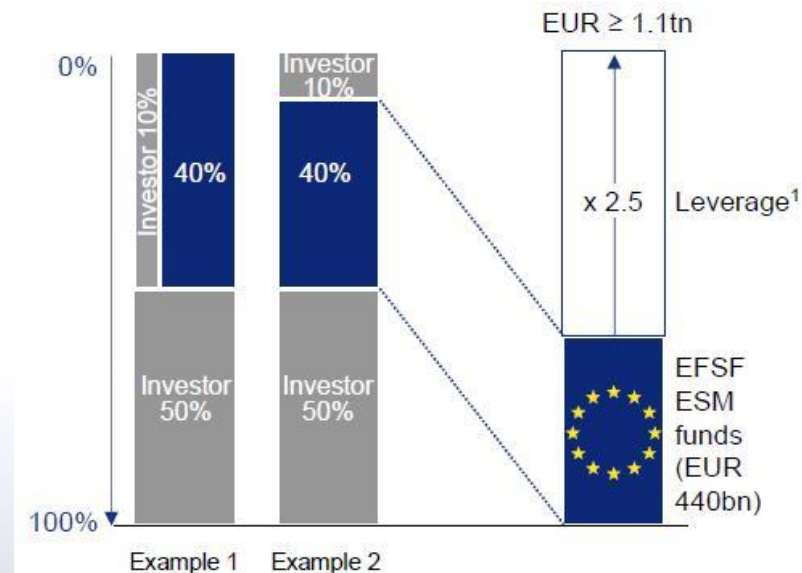


# Võitjate üle kohut ei mõisteta ...

## Kuna kodanikud

- ei astunud oma õiguste kaitseks
- ega vastustanud seda piisavalt
- siis vormistati EFSF ümber ESM'iks.

Which countries have ratified the EFSF changes?



# European Stability Mechanism

## ESM on organisatsioon:

- millele on antud õigus **nõuda** liikmesriikidelt **rahaliste ülekannete tegemist 7 päeva jooksul**, ükskõik millisel ajahetkel ja ükskõik millises suuruses, aegade lõpuni.

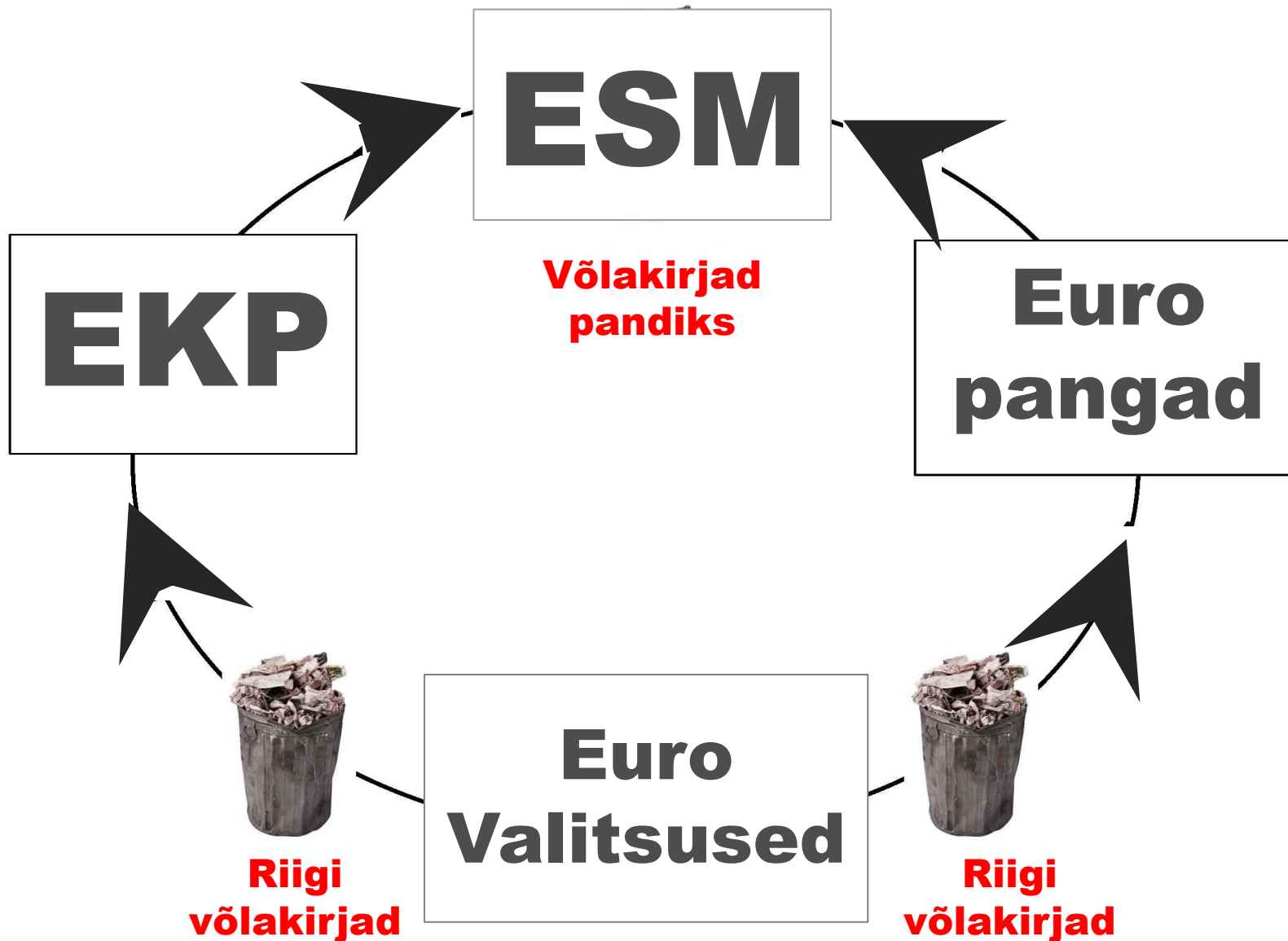
## ESM'i ei tohi isegi Euroopa Parlamendi initsiatiivil kontrollida,

- tema tegevuse õiguspärasust ei tohi hinnata isegi mitte Euroopa Kohus,
- ning selle liikmetele on antud absoluutne puutumatus.





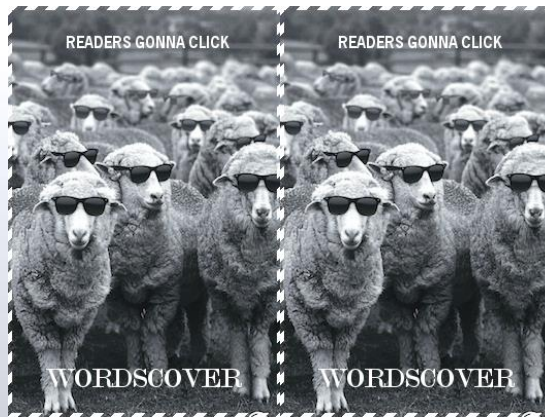
# Euroriikide, Euroopa pankade, Euroopa Keskpanga ja ESB “koostöömudel”.



# Järeldus

**Tänu euroala rahandusministrite vandenõule oleme me**

- **sattunud hullemasse orjusse**
- **kui iidse Egiptuse elanikud,**
- **sest meilt on võetud kõik õigused**
- **ja peale pandud vaid kohustused.**



# Meeldetuletus

Siinkohal tuleks meenutada, et

**Inglise 1215. a Magna Carta'ga**

- kehtestatud põhimõte
  - **ei maksustamisele esindusõigusega**
- on põhjustanud lääne-maailmas mitmeid rahvaülestõuse
- ning pannud aluse uutele riikidele:
  - **Šveitsi Vabariik**
  - **Hollandi Vabariik**
  - **Ameerika Ühendriigid**





SISEKAITSEAKADEEMIA  
ESTONIAN ACADEMY OF SECURITY SCIENCES



FINANTSKOLLEDŽ

# Mis läks valesti?



SISEKAITSEAKADEEMIA  
ESTONIAN ACADEMY OF SECURITY SCIENCES



# Majanduse konkurentsivõime

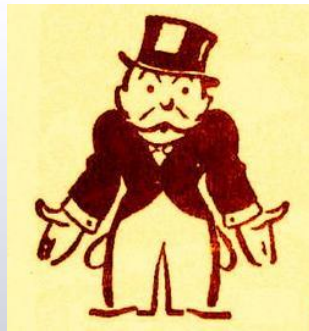
**Individualistlik turumajandus on**

- konkurentsivõimeline vaid siis, kui
- **igaüks vastutab oma tegude eest**
- ning isikud, kes on teinud halbu investeringuid kaotavad oma panused.



# Mis oleks kui ...

- ... me oleksime lasknud need,**
  - kes põhjustasid praeguse fiskaalkriisi**
  - minna pankrotti, siis oleks see olnud**
    - valus kaotus valitsevale eliidile**
  - kuid EL majandus kasvaks praegu juba mühinal ning**
  - EL-s oleks maailma kõige kiiremini arenev, dünaamiline majanduskeskkond.**



# ... ja mis on tegelikult !

**Tänu sellele, et:**

- **riskikapitalistide kaotused kanditi euro-ala riikide maksumaksjatele ning nemad peavad tasuma tekitatud kahju**
- **jätkub ja kasvab majanduskriis EL-s.**



# Kokkuvõtteks

- Nii Eestis kui ka enamikes EL liikmesriikides on haaranud võimu**
- **eliidiks pürgiv kleptokraatide jõuk,**
  - **mistõttu nende riikide elanikkonna majandusliku toimetuleku tase jätkab langemist, sest:**
    - **EL majanduslik konkurentsivõime langeb,**
    - **rikkust jagatakse ümber rahasüsteemi läbi,**
    - **ning individualistlik turumajandus on asendumas elitaristliku klassiühiskonnaga.**





# Kokkuvõtteks

**Ma olen õpetanud pea 20 aasta jooksul ligi 5000 üliõpilasele, et makse tasub maksta.**

**Olukorras, kus riiki juhtima valitud administraatorid ja kogu rahasüsteem petavad,**

- **hakkab tunduma, et ma olen eksinud.**



# Kokkuvõtteks

## Hillar Metsa karikatuur väljendab hästi valitsevat meeleolu:





SISEKAITSEAKADEEMIA  
ESTONIAN ACADEMY OF SECURITY SCIENCES



# Täname tähelepanu eest!



FINANTSKOLLEDŽ



SISEKAITSEAKADEEMIA  
ESTONIAN ACADEMY OF SECURITY SCIENCES

