



RAHANDUSMINISTEERIUM

# Rahandusministeeriumi majandusprognoos kevadel 2026

**Jürgen Ligi**  
Rahandusminister

**Raoul Lättemäe**  
Fiskaalpoliitika osakonna juhataja

**Kadri Klaos**  
Riigi rahanduse talituse juhataja

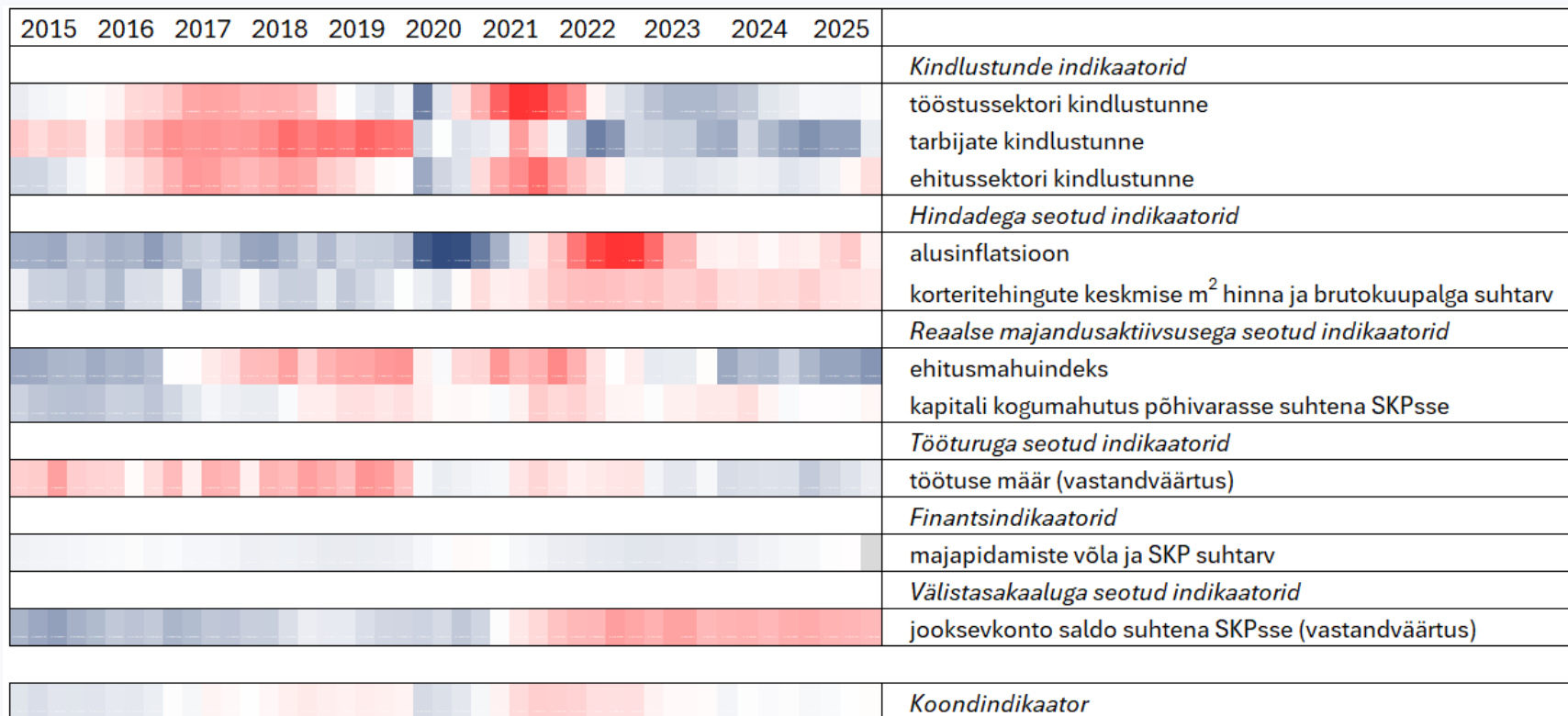


# Prognoosi alused

- Prognoosi koostavad ametnikud on prognoosi koostamisel ja metoodika valikul sõltumatud (Riigieelarve seaduse §17).
- Prognoos tugineb kehtivale seadustele ja otsustele.
- Kaks stsenaariumit: põhistsenaarium ja riskistsenaarium, mis keskendub Lähis-Ida konfliktist võimalikele tõsisematele probleemidele.
- Väliskeskkonna eeldused on fikseeritud 10. märtsi seisuga.
- Prognoosi lisad:
  - Riskistsenaarium
  - Majanduse tsüklilise seisu hinnangu metoodikamuudatus
  - Prognoosivigade analüüs, keskendudes eelkõige eelarvepositsiooni prognoosi erinevusele tegelikkusega.

# Makromajanduse prognoos

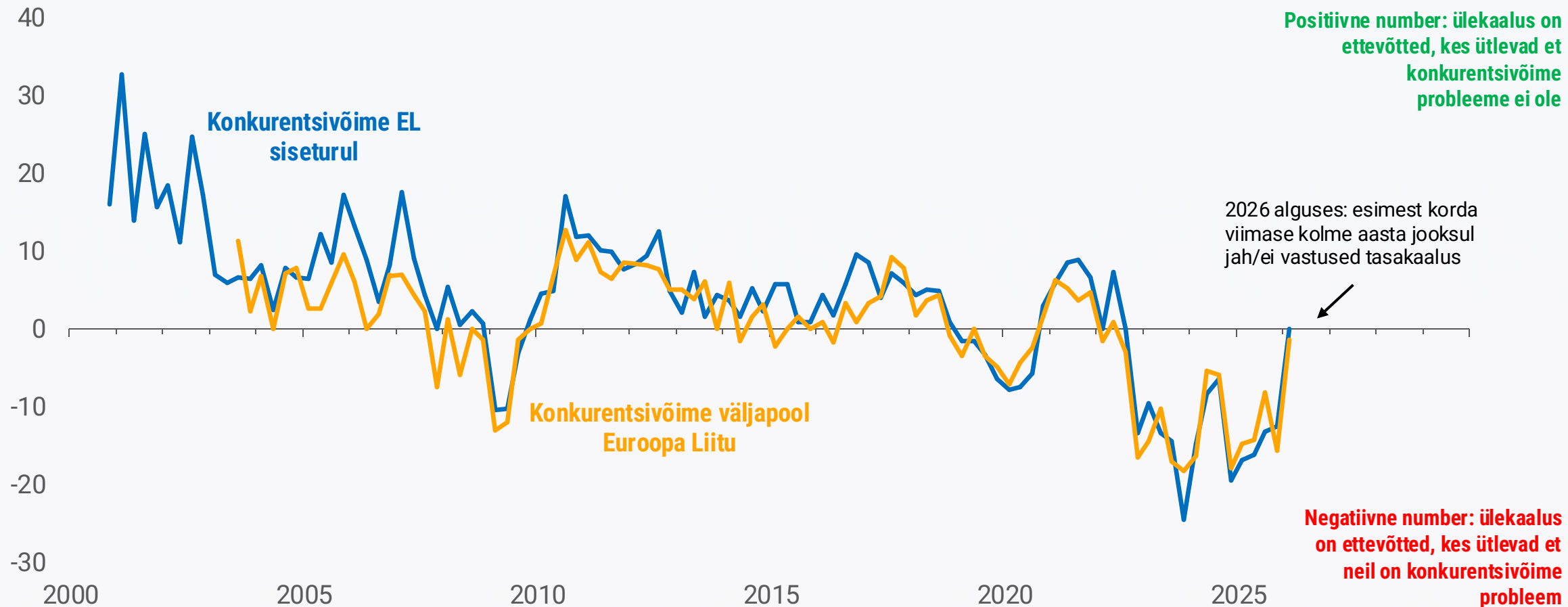
# Enne Lähis-Ida konflikti oli majanduse olukord paranemas



- Majanduse kindlustundenäitajad on olnud kõikides segmentides paranemas
- Eksport pöördus 2025. aastal välisnõudluse elavnemise toel kergele kasvule
- Sisenõudlust elavdab tulumaksusüsteemi muudatus ning valitsussektori investeeringud.

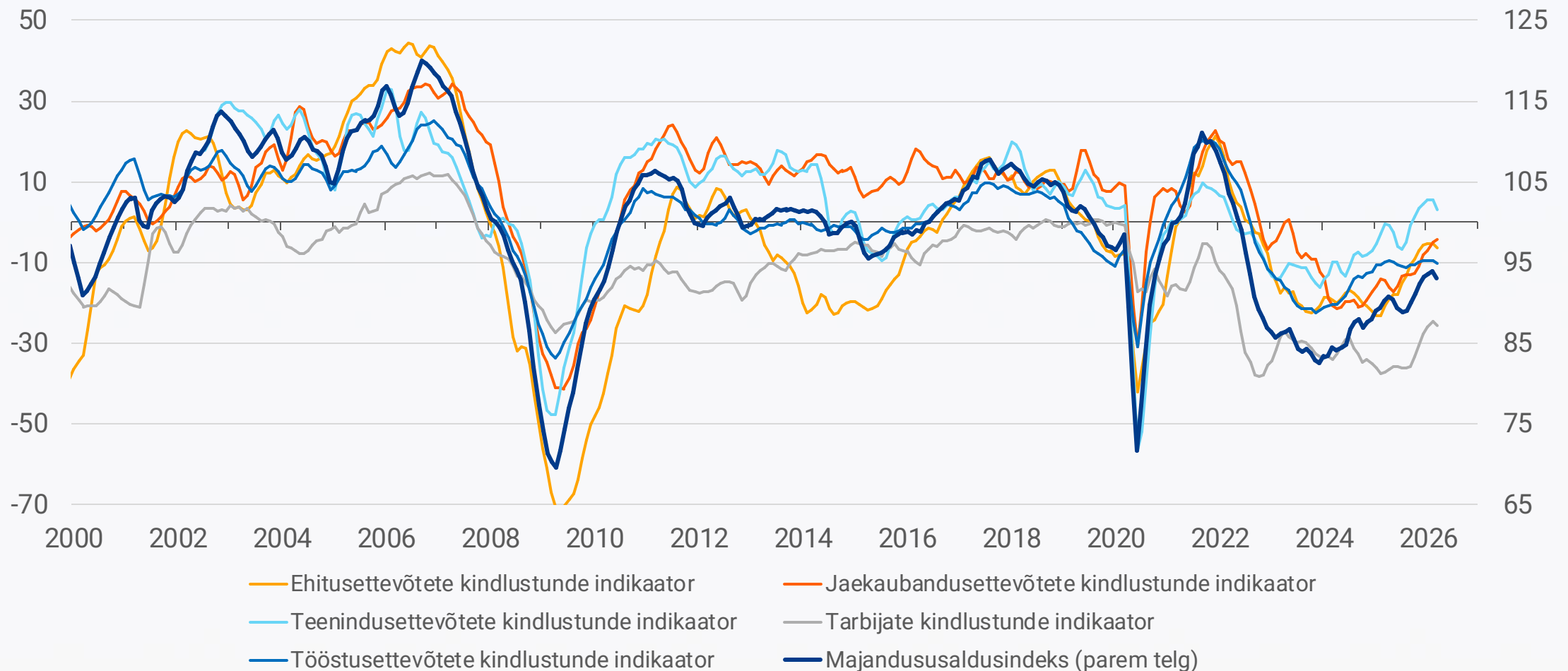
# Tööstusettevõtete konkurentsivõime on paranenud

(„jah“ vs „ei“ vastanud tööstusettevõtete protsentuaalne osakaalude vahe)

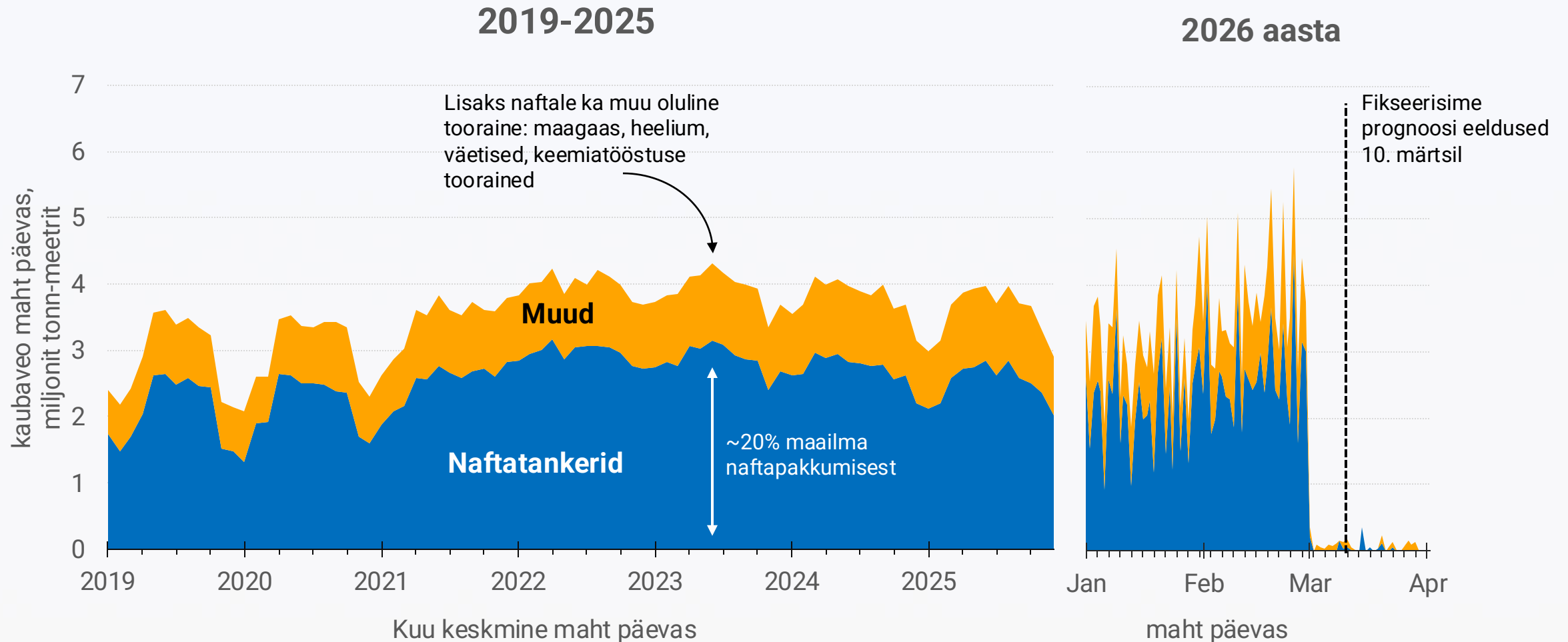


# Kindlustunde indikaatorid

(3 kuu libisev keskmine)

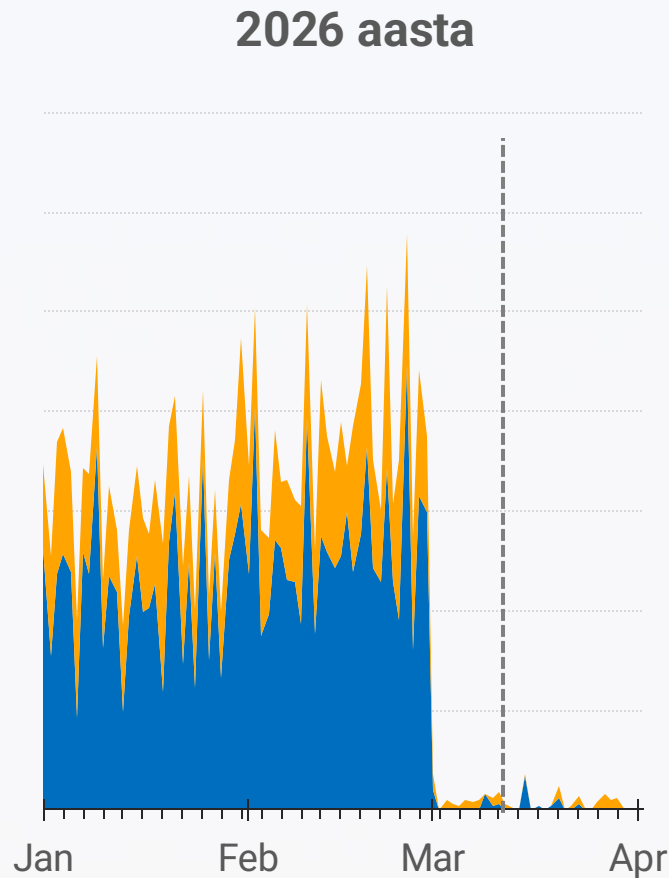


# Kaubavahetuse katkumine Hormuzi väinas



Allikas: IMF PortWatch

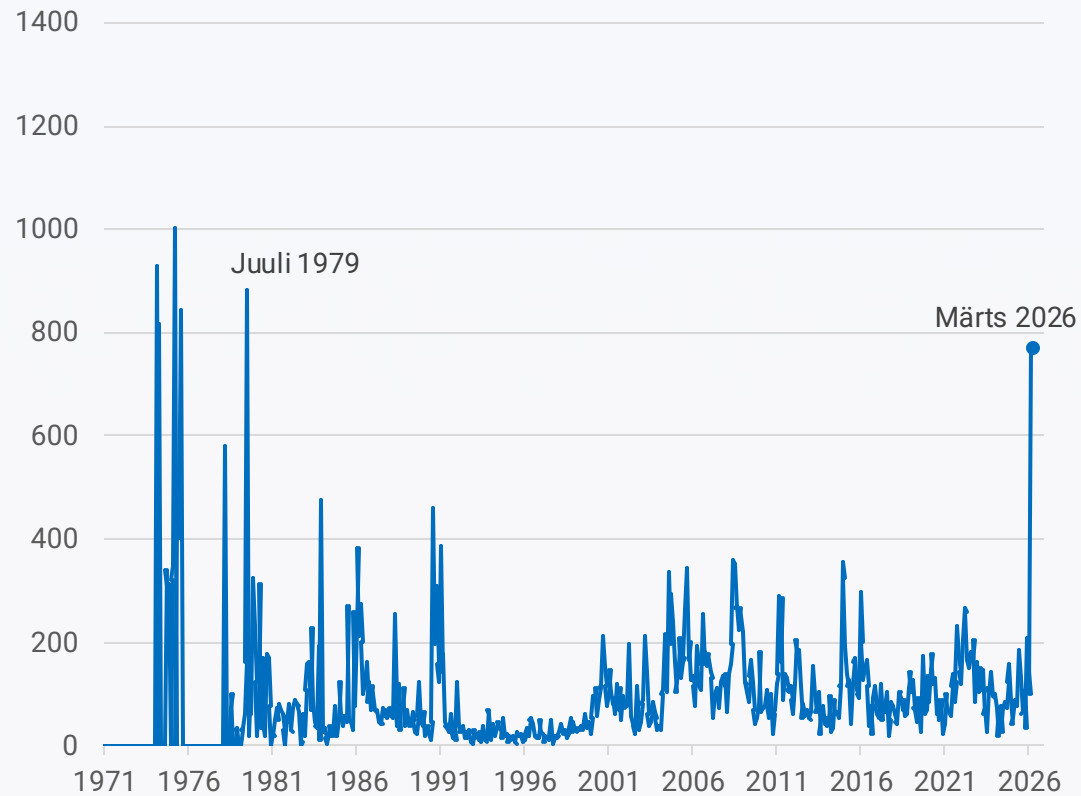
# Lähis-Ida konflikt



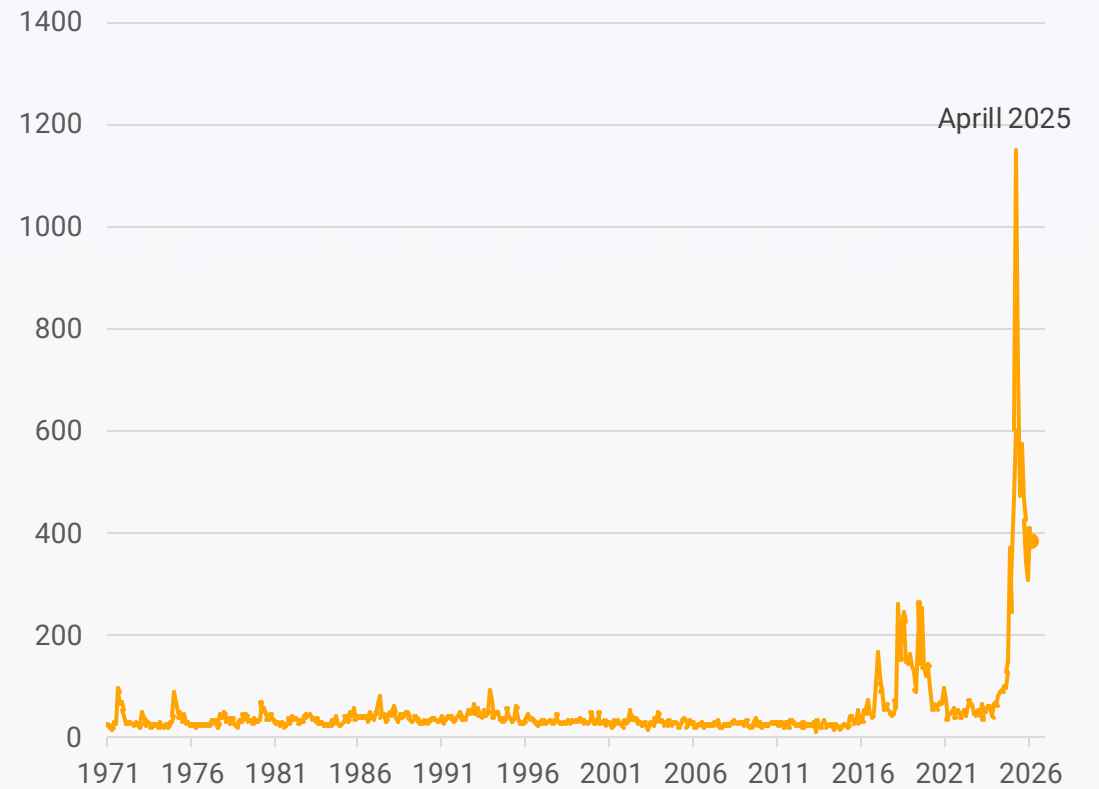
- Probleem võib osutada pikaajaliseks.
- Pakkumist on maailmas vähem. Järelikult peab ka nõudlus maailmas vähenema. Turumajanduses toimub nõudluse vähenemine hinna kasvu kaudu – hind maailmas kasvab seni, kuni nõudlus on piisavalt vähenenud.
- Hinna alandamise meetmed, et säilitada ühiskonna harjumuspärane tarbimismaht, töötab turu tasakaalu jõudmise loogikale vastu.
- Vaja on leida viise pakkumise taastamiseks ning soodustada säästlikumat tarbimist.
- Pakkumismeede: IEA reservide toomine turule.
- See ei ole Eesti-spetsiifiline konkurentsivõime probleem, vaid kõiki naftat importivaid riike tabab sarnane šokk

# Me elame üsna ebakindlal ajastul..

Nafta hinna ebakindluse indeks



Kaubanduspoliitika ebakindluse indeks



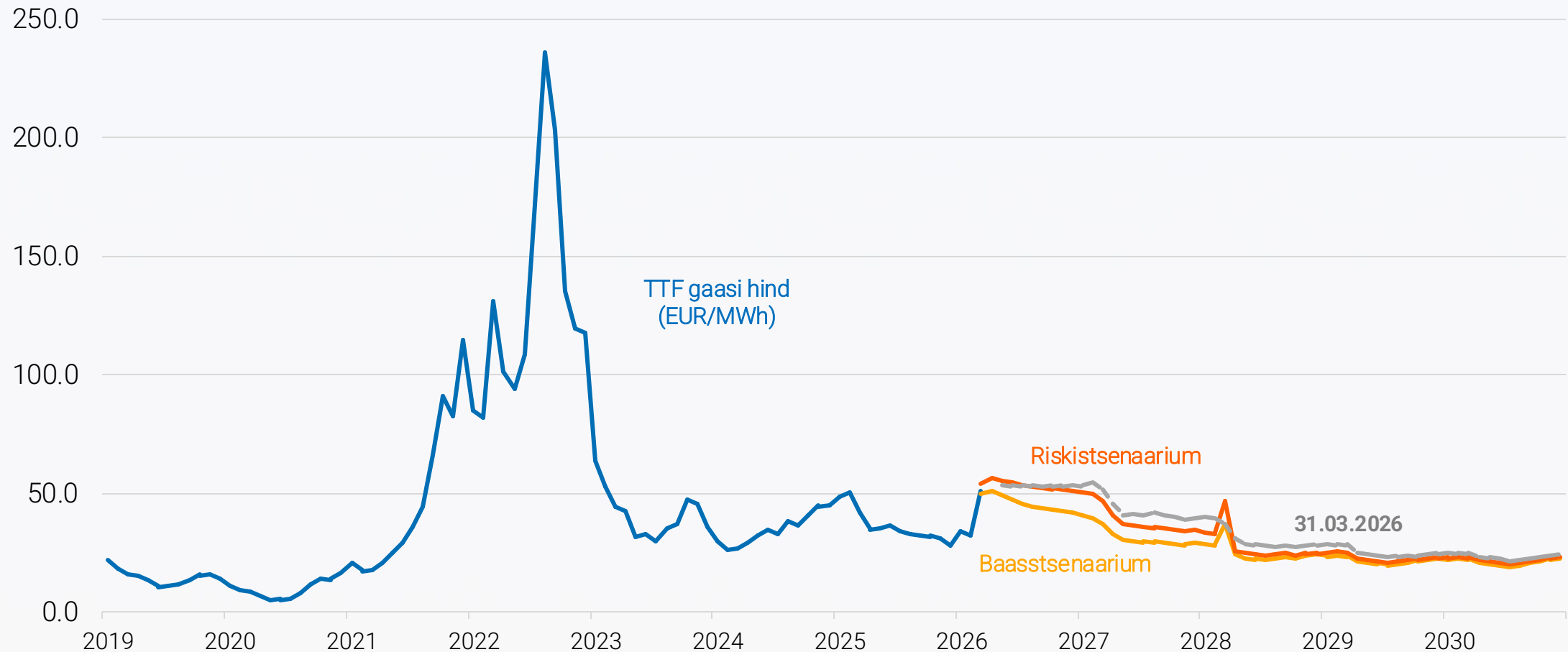
Allikas: [Trade Policy Uncertainty \(Caldara, Iacoviello, Molligo, Prestipino and Raffo\)](#); [Oil Price Uncertainty \(Abiad, Abdul, Quereshi, A. Ifran\)](#)

# Nafta hind ja eeldused prognoosis

(USD/barrel)

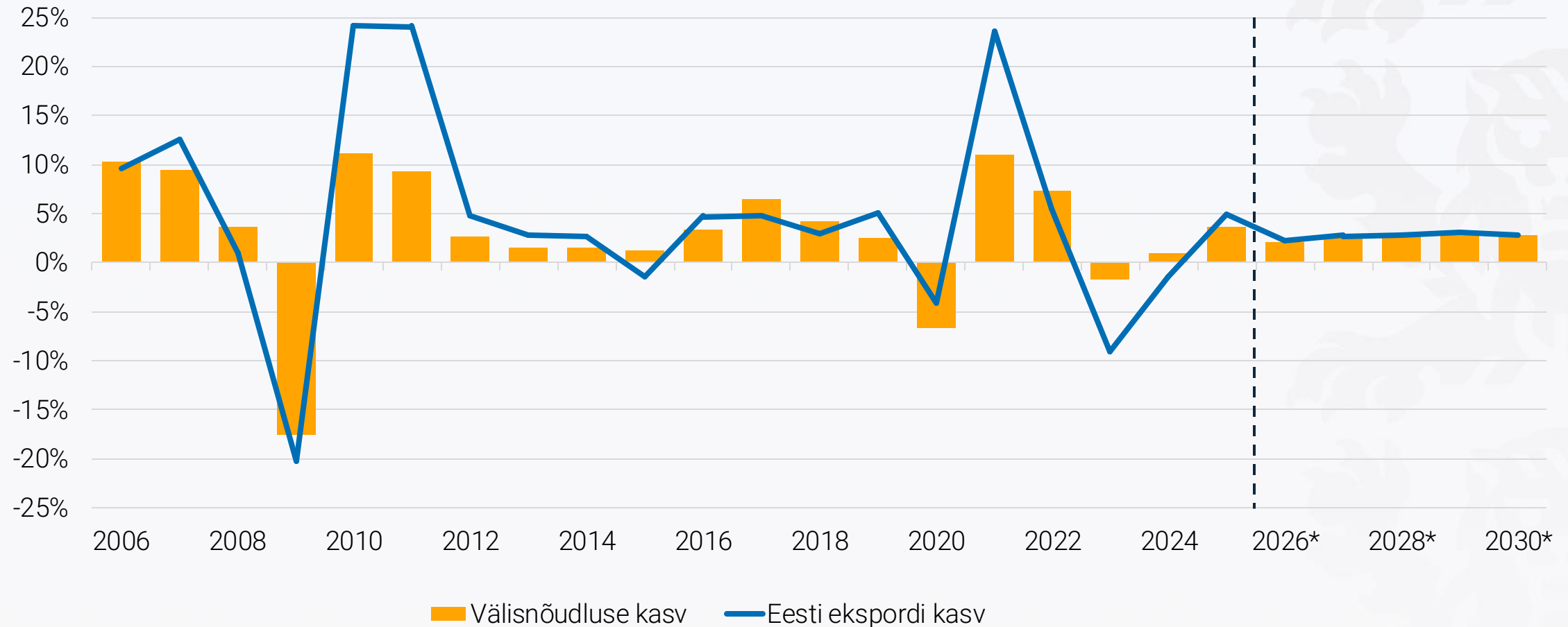


# TTF gaasi hind Rahandusministeeriumi prognoosi põhi- ja riskistsenaariumis



Allikas: Bloomberg,

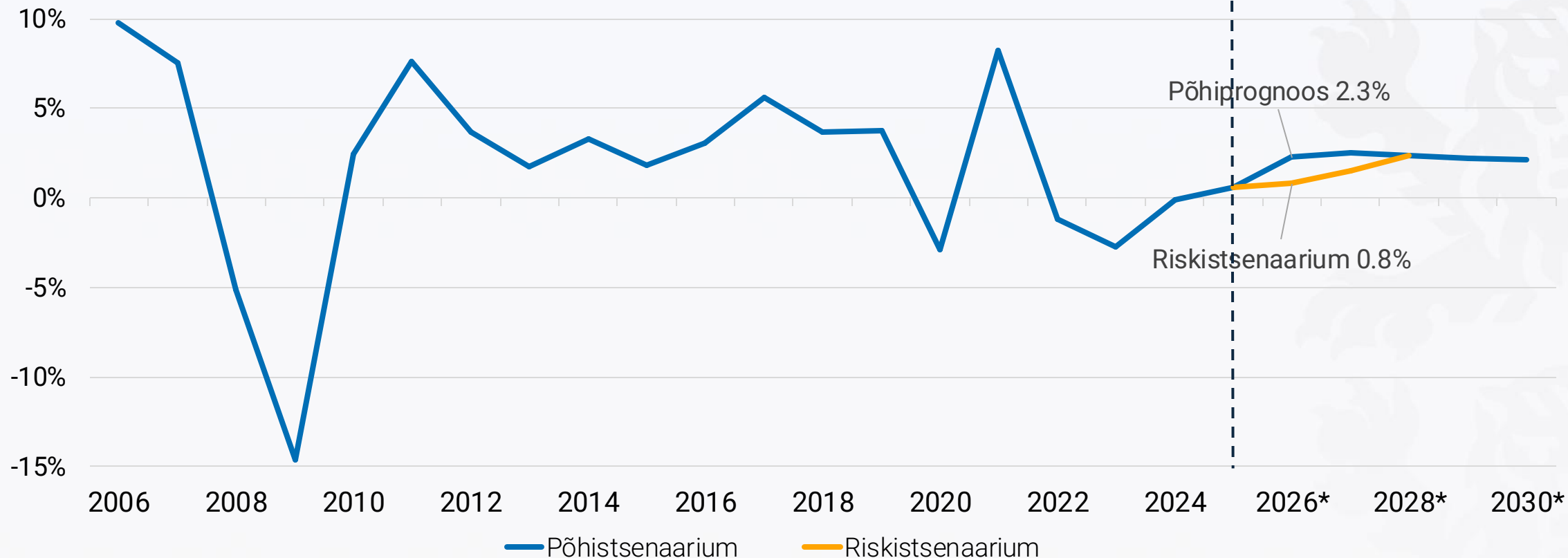
# Eesti ekspordi kasv järgib järgmistel aastatel enam-vähem välisnõudluse arengut



Allikas: Eurostat, OECD, statistikaamet, Rahandusministeeriumi arvutused ja \*proгноos.

# Kuigi ebakindlus on suur, peaks majandus sel aastal pöörduma selgemale kasvule

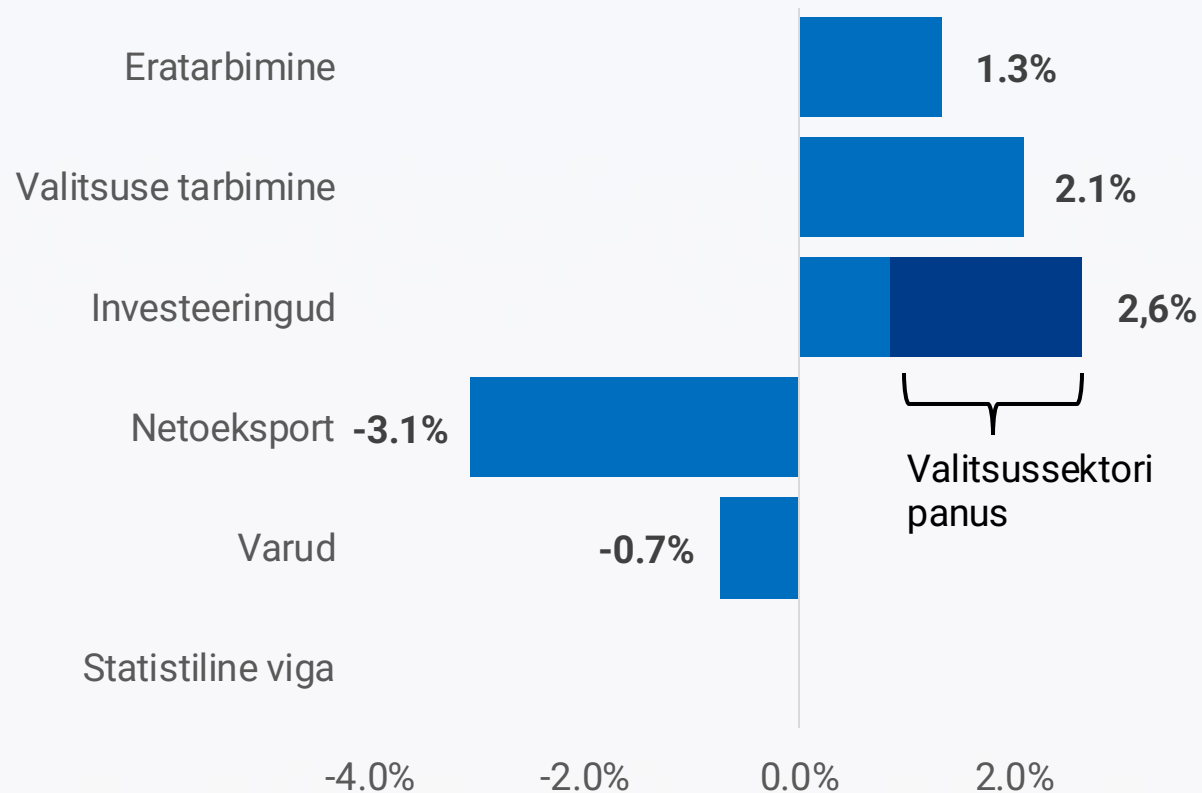
## Reaalse SKP aastane muutus



Allikas: statistikaamet, \*Rahandusministeeriumi prognoos.

# Miks me arvame, et majandus 2026 aastal kasvab

2026 majanduskasv 2,3%. Panused kasvu



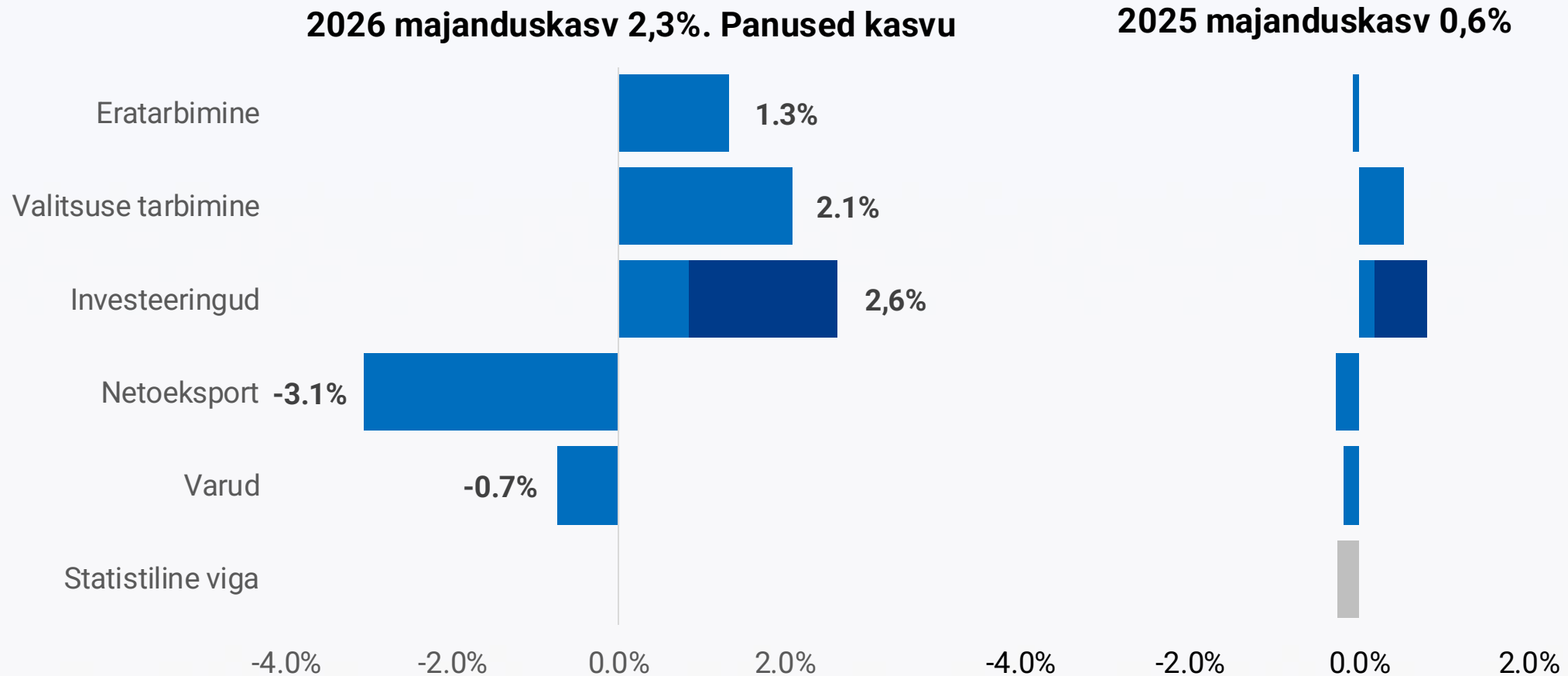
Maksuvaba tulu arvestuse muutumise tõttu kasvab netopalgafond üle 6%

Valitsuse eelarvedefitsiit süveneb võrreldes 2025. aastaga

Valitsussektori investeeringute rekordiline kasv (riigikaitse ja Rail Baltica)...

...millest riigikaitseinvesteeringud panustavad importi

# Miks me arvame, et majandus 2026. aastal kasvab



# Hinnakasv prognoosi põhistsenaariumis aeglustub, kuid riskistsenaariumis mitte

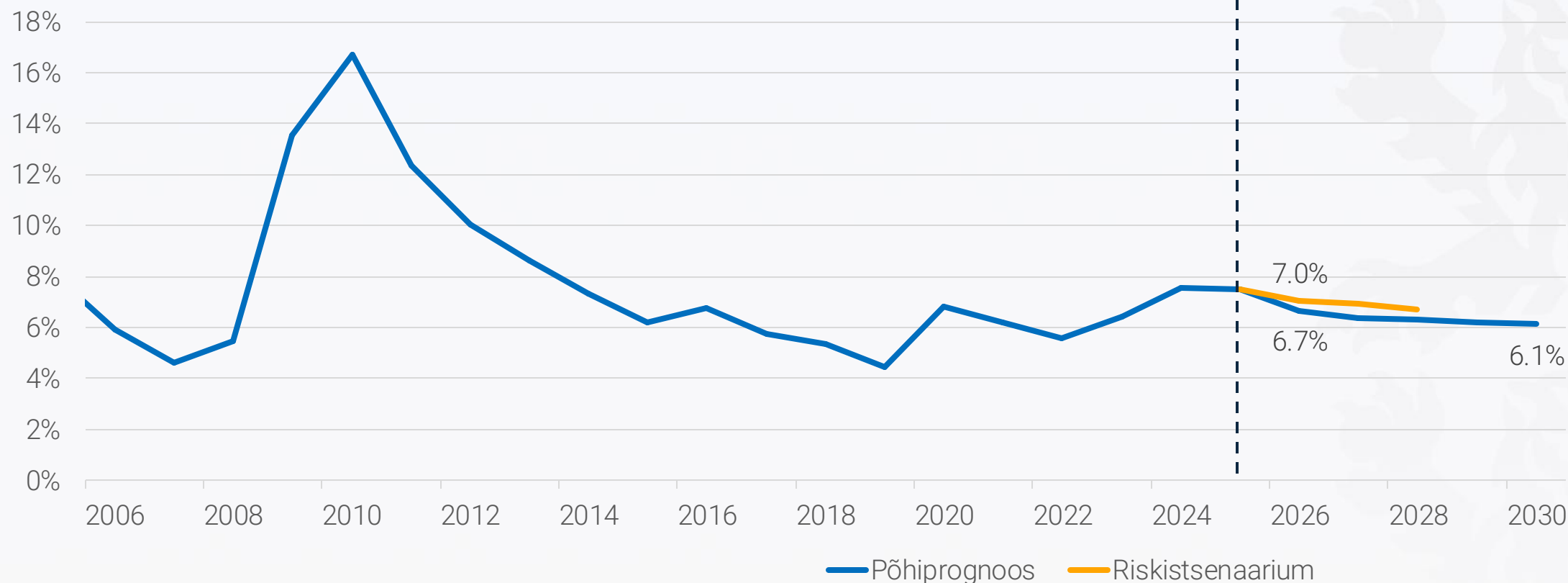
## Tarbijahinnaindeksi aastane muutus



Allikas: statistikaamet, \*Rahandusministeeriumi prognoos.

# Tööpuudus alaneb, tööhõive kasv on järgmistel aastatel tagasihoidlik

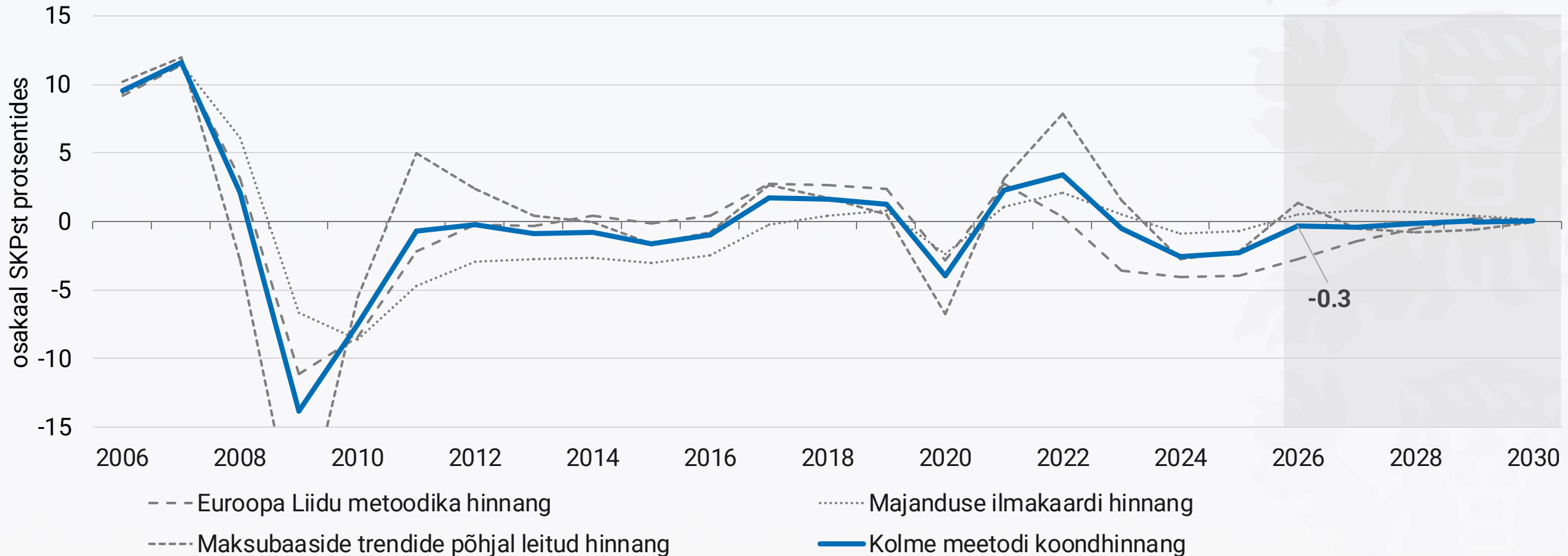
## Tööpuudus %



Allikas: statistikaamet, \*Rahandusministeeriumi prognoos.

# Rahandusministeeriumi uus majandus-tsükli hindamise metoodika kombineerib kolme meetodi hinnangud

## Erinevatel meetoditel leitud majandus-tsükli hinnang



Allikas: Rahandusministeeriumi arvutused.

# Rahandusministeeriumi majandusprognoosi põhinäitajad kevadel 2026

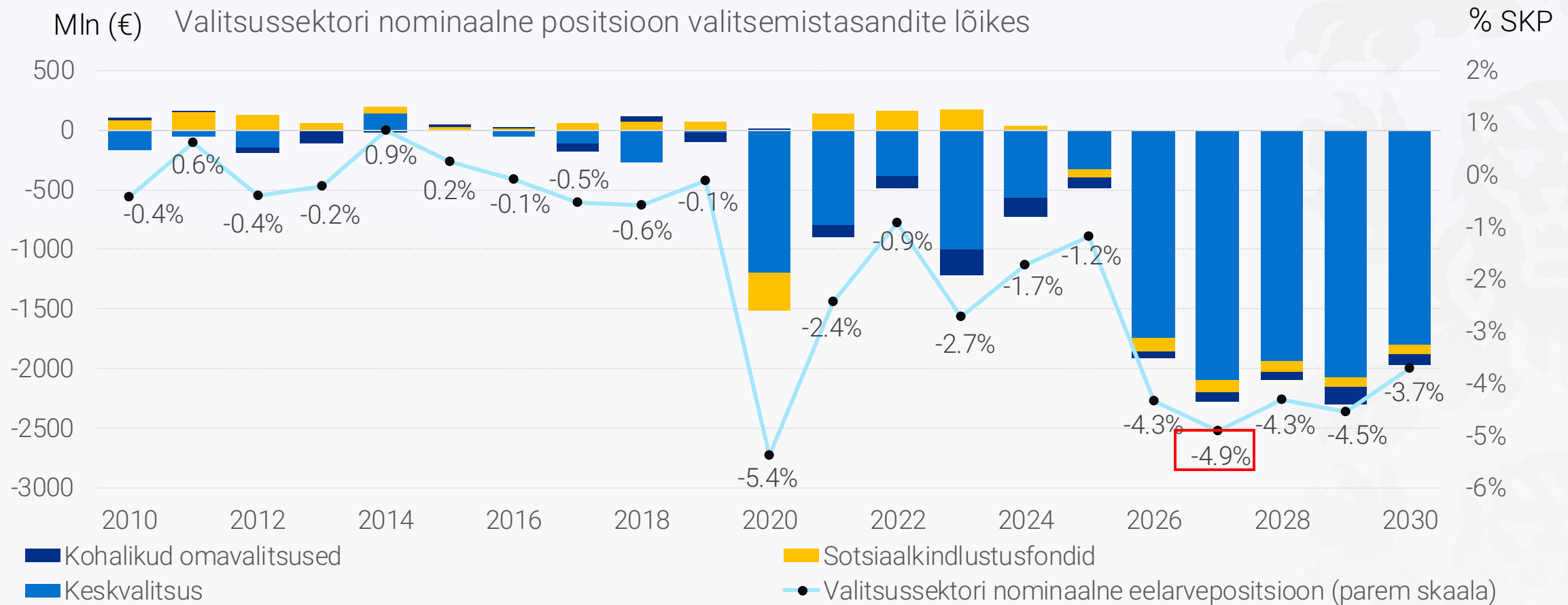
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
SKP reaalkasv	-0,1%	0,6%	2,3%	2,5%	2,3%	2,2%	2,1%
SKP nominaalkasv	3,9%	4,4%	6,0%	5,2%	4,7%	4,5%	4,4%
Jooksevhinnas SKP, mld eurodes	39,8	41,6	44,1	46,4	48,6	50,8	53,0
Tarbijahinnaindeksi kasv	3,5%	4,8%	4,0%	2,7%	2,2%	2,1%	2,0%
Keskmise brutokuupalga kasv	8,1%	5,6%	5,2%	4,7%	4,4%	4,3%	4,2%
Töötuse määr	7,6%	7,5%	6,7%	6,4%	6,3%	6,2%	6,1%
Eratarbimise kasv	0,0%	-0,1%	2,5%	1,8%	1,5%	1,9%	1,8%
Kaupade ja teenuste eksporti kasv	-1,5%	5,0%	2,2%	2,9%	2,9%	3,0%	2,8%
Jooksevkonto (% SKPst)	-1,2%	-0,2%	-2,4%	-2,3%	-1,7%	-0,8%	-0,1%

# Riigirahanduse prognoos

# Prognoosi eeldused

- Prognoos lähtub kehtivatest seadustest, seega ei arvesta:
  - kütuseaktsiisi tõusu ärajätmist,
  - ETS2 käivitumist
- Prognoos sisaldab uue perioodi välisvahendite hinnangut koos suureneva EL maksega
- Lõhkeainetehas Hexest Materials on arvatud valitsussektorisse koos tehase rajamise kuludega

# 2027.a puudujääk üle vabastusklausli piiri



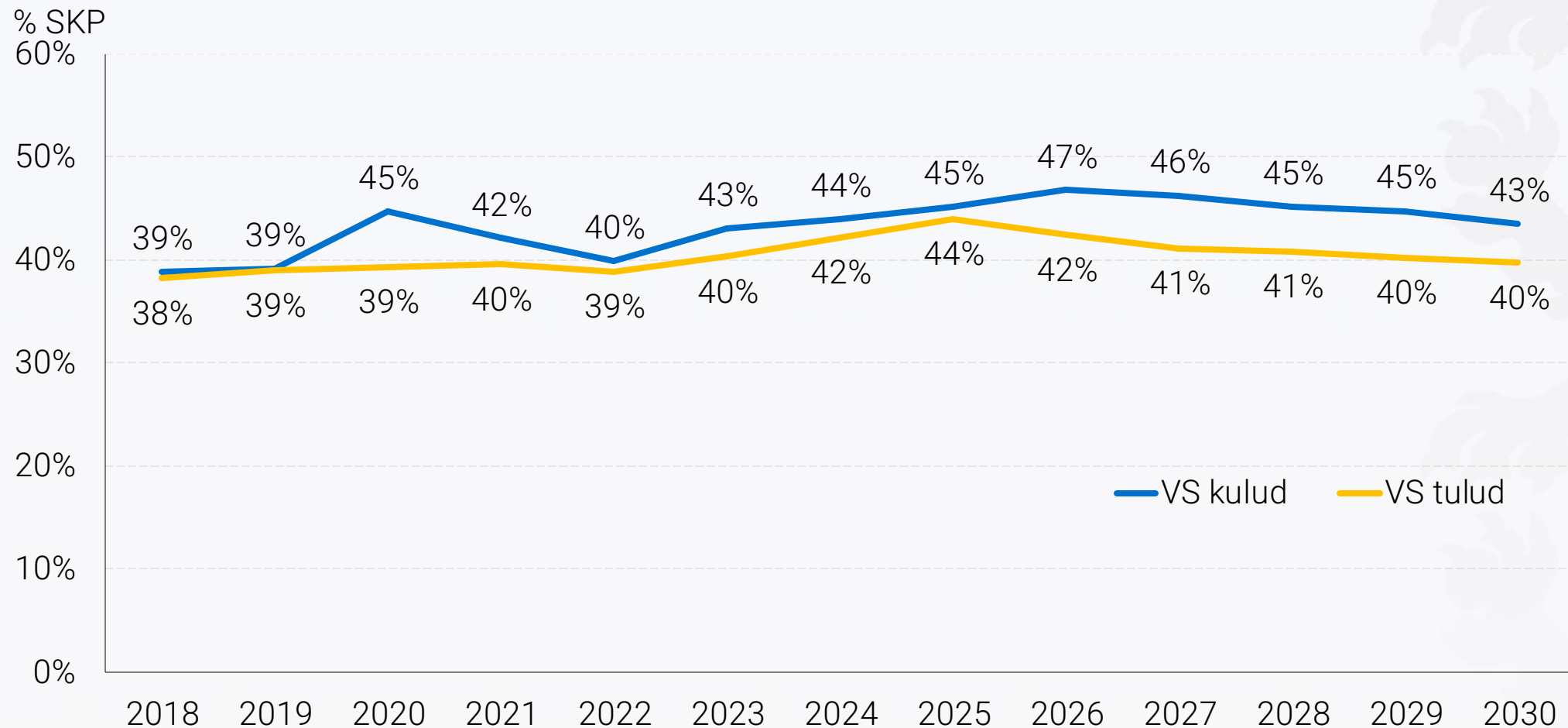
Allikas: Statistikaamet, Rahandusministeerium

# Eelarvepuudujääki suurendavad investeeringute ja toetuste kasv ning ETS2 ja dividenditulude vähenemine



Allikas: Statistikaamet, Rahandusministeerium

# Valitsussektori kulude kasv lähiaastatel aeglustub ning väheneb osakaaluna majandusest

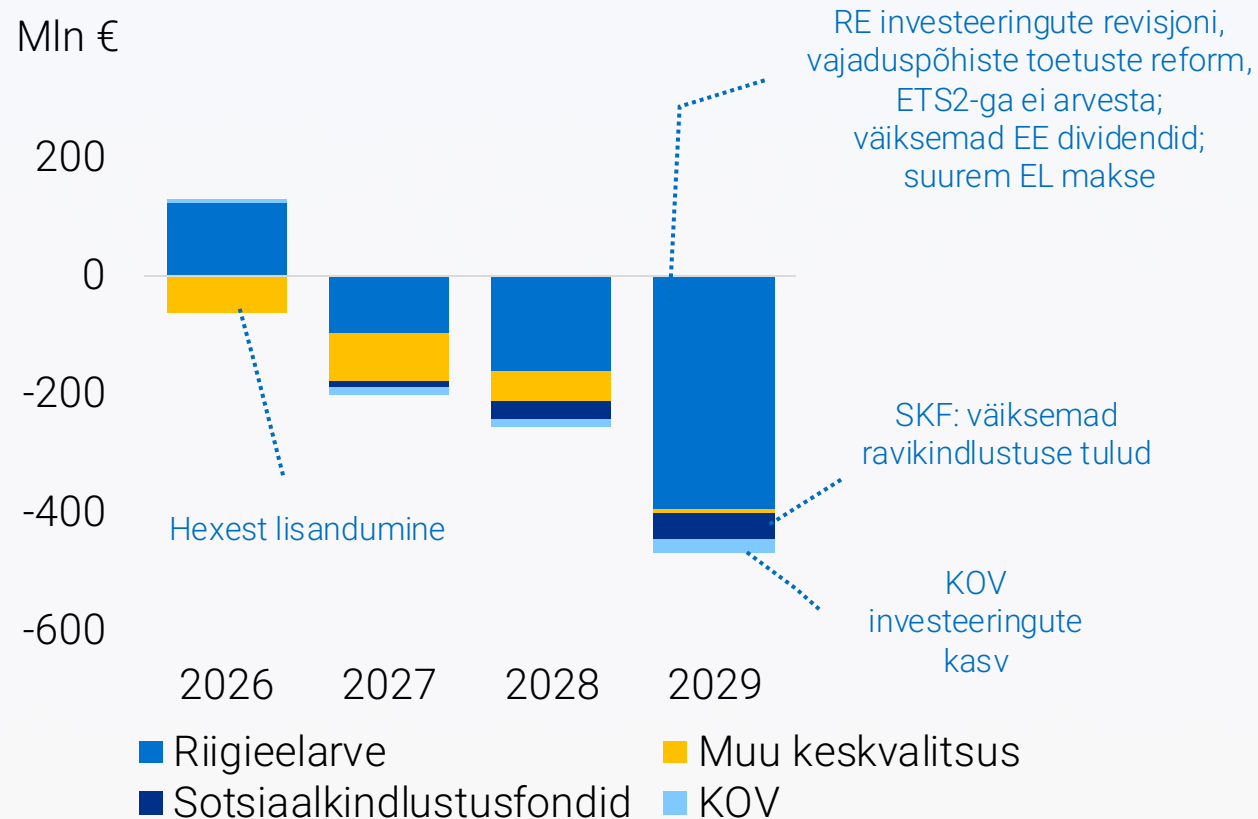


Allikas: Statistikaamet, Rahandusministeerium

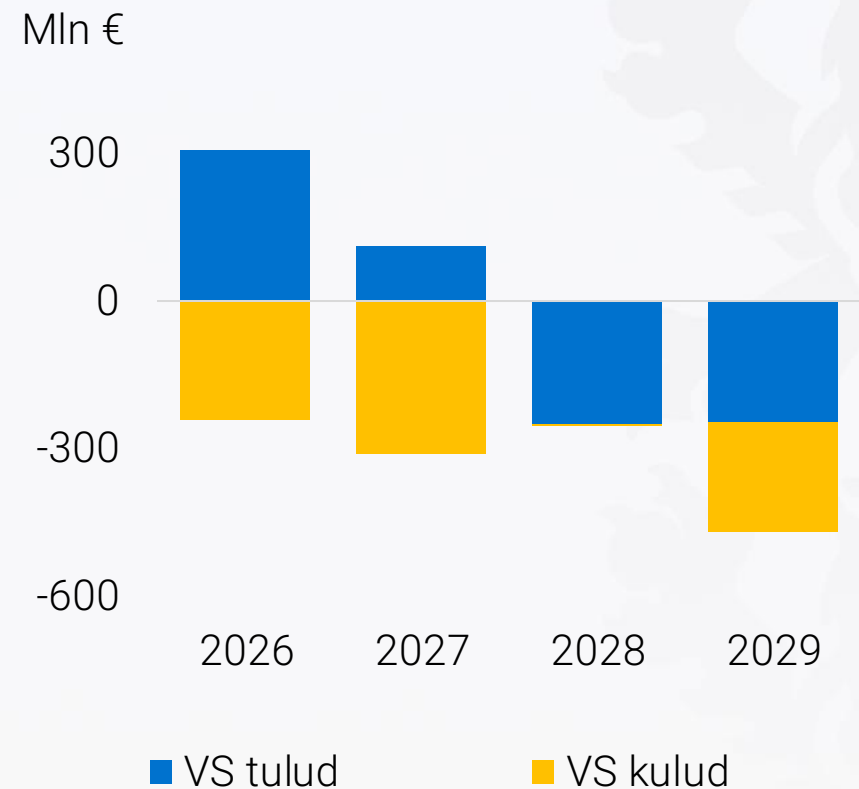
# 2026. a kevadprognoosi ja RESi erinevuste jaotus

Erinevused valitsussektori tasandite ja tulude-kulude vahel.

## Valitsussektori tasandite muutused



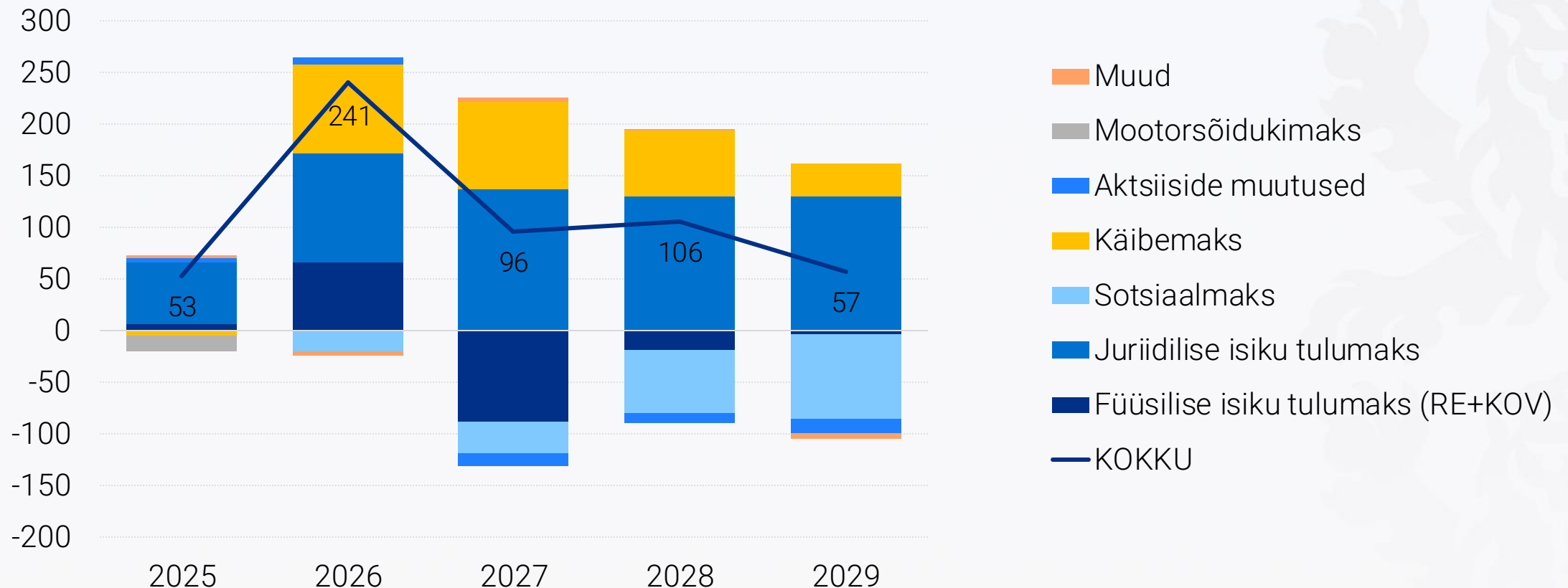
## Valitsussektori tulude ja kulude muutused



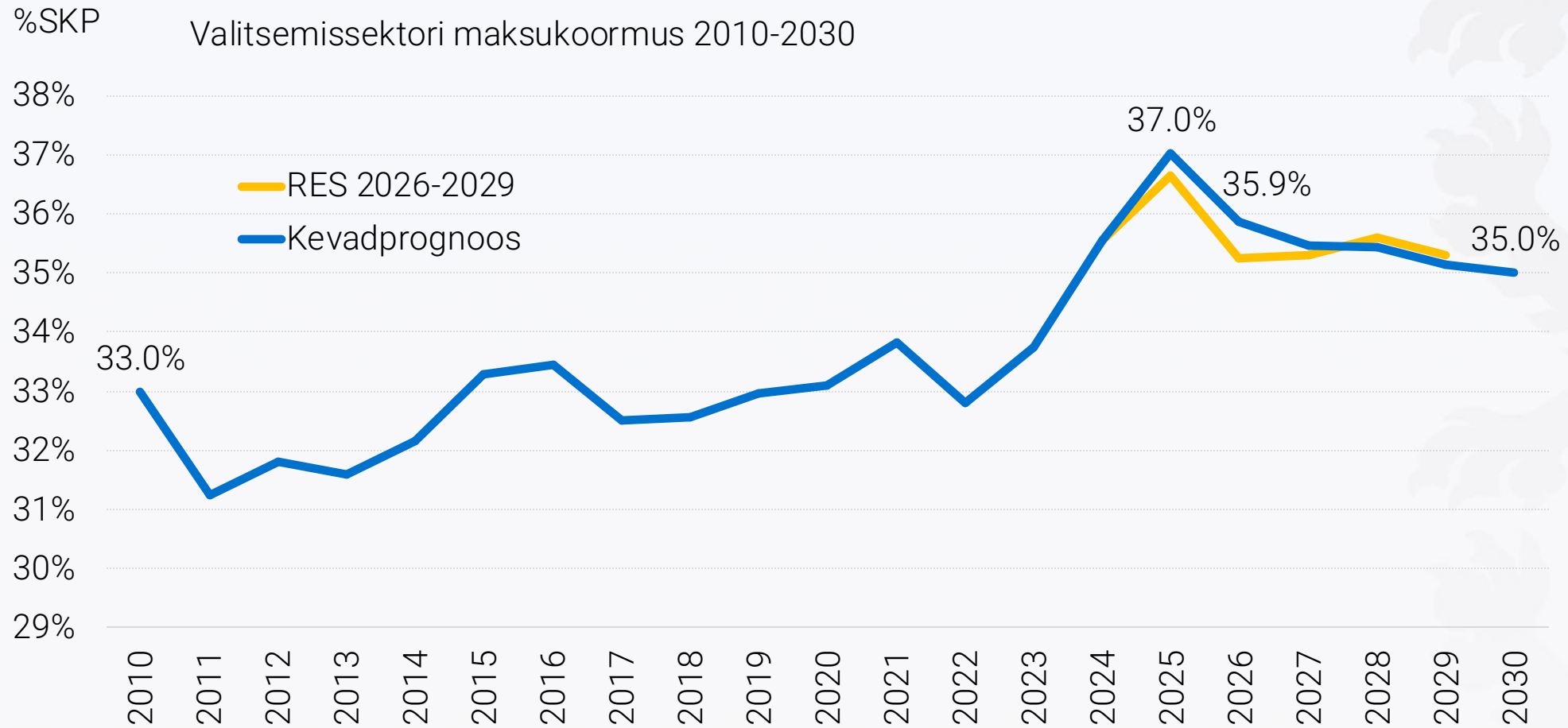
# RESiga võrreldes kasvab eelkõige JITM ja KM

Tööjõumaksud on tagasihoidlikumad madalama tööhõive ja erasektori aeglasema palgafondi kasvu tõttu.

Muutused võrreldes RES prognoosiga, mln eurodes:

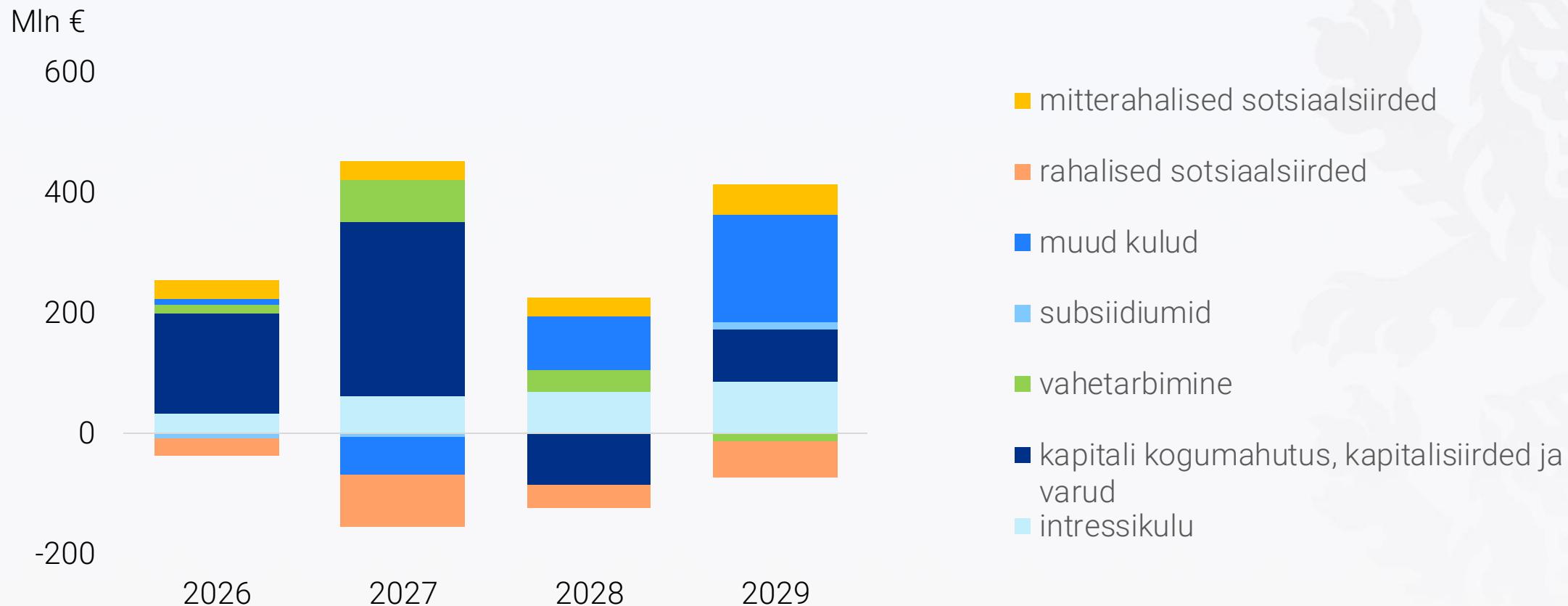


# Maksukoormus on langeval trendil



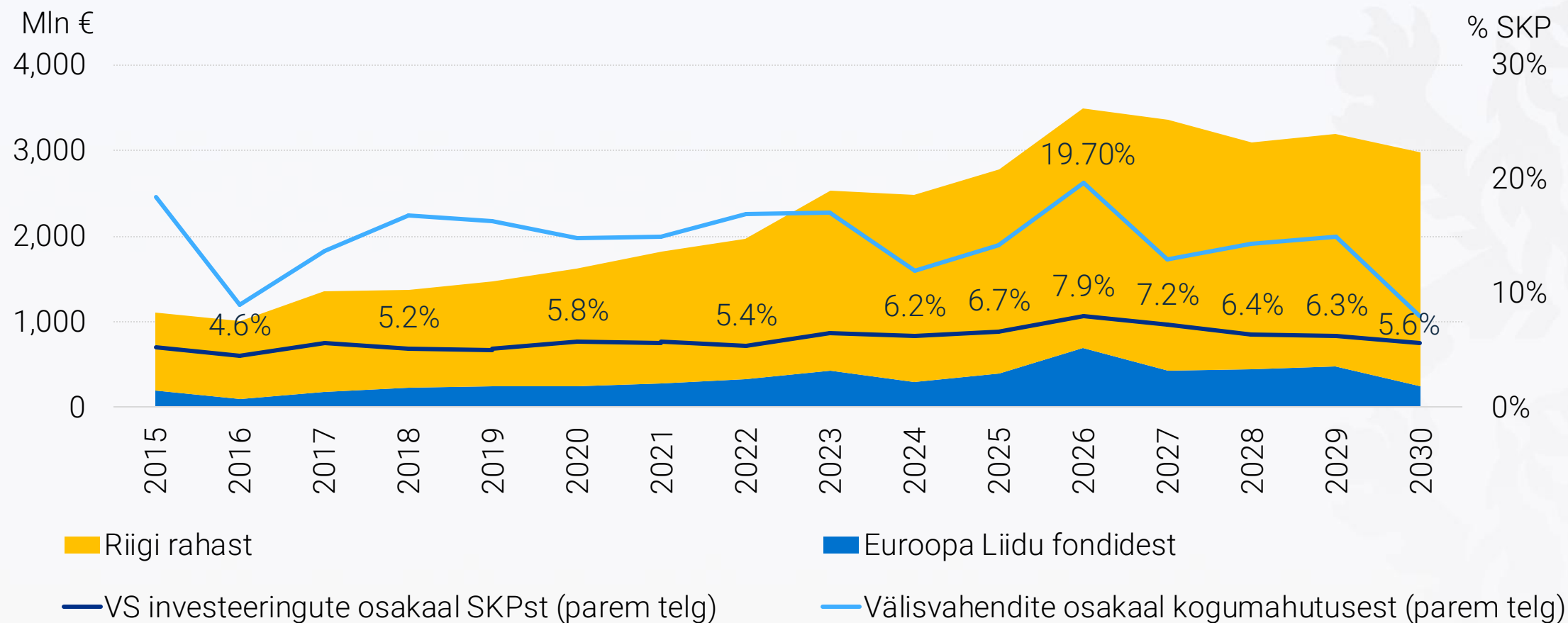
# 2026. a kevadprognoosi ja riigi eelarvestrateegia erinevuste jaotus valitsussektori kulude vahel

Valitsussektori kulude muutused võrreldes RESiga

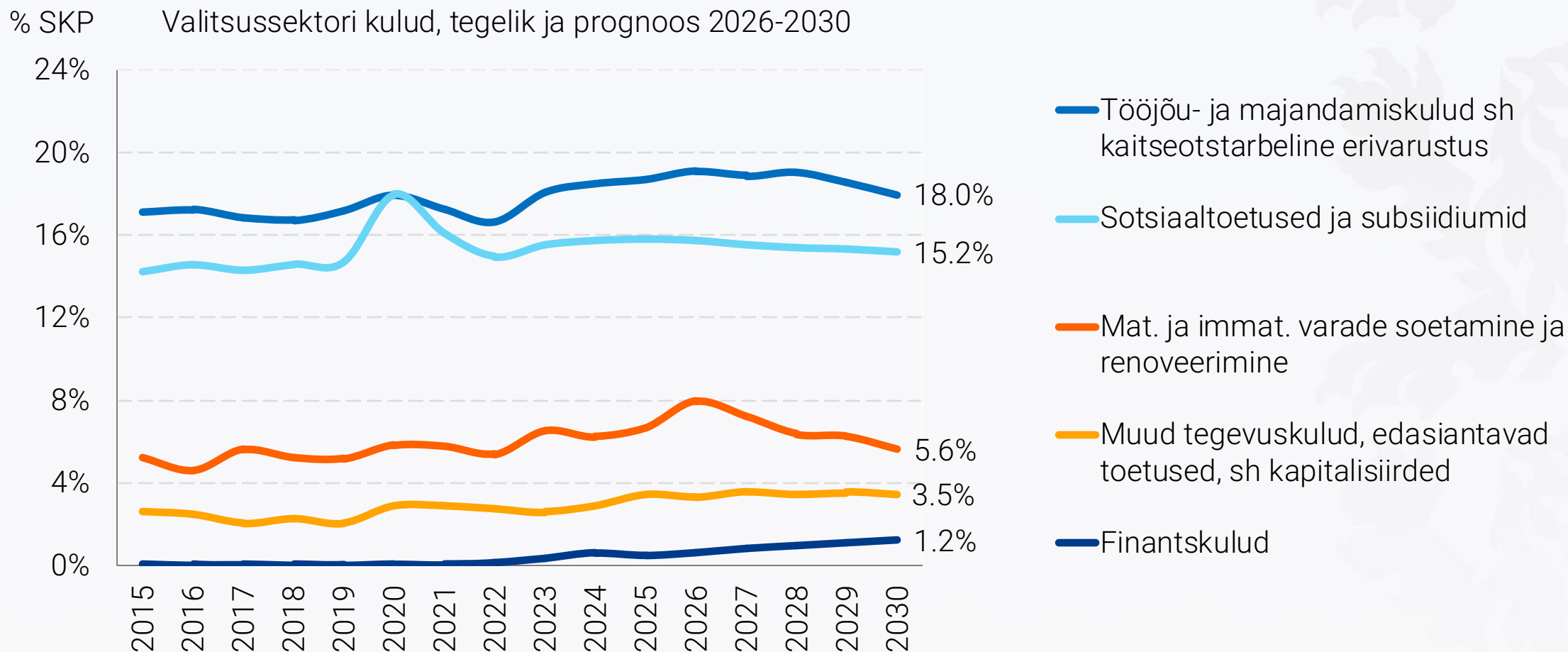


# 2026. aastal on investeringud rekordtasemel 7,9% SKPst

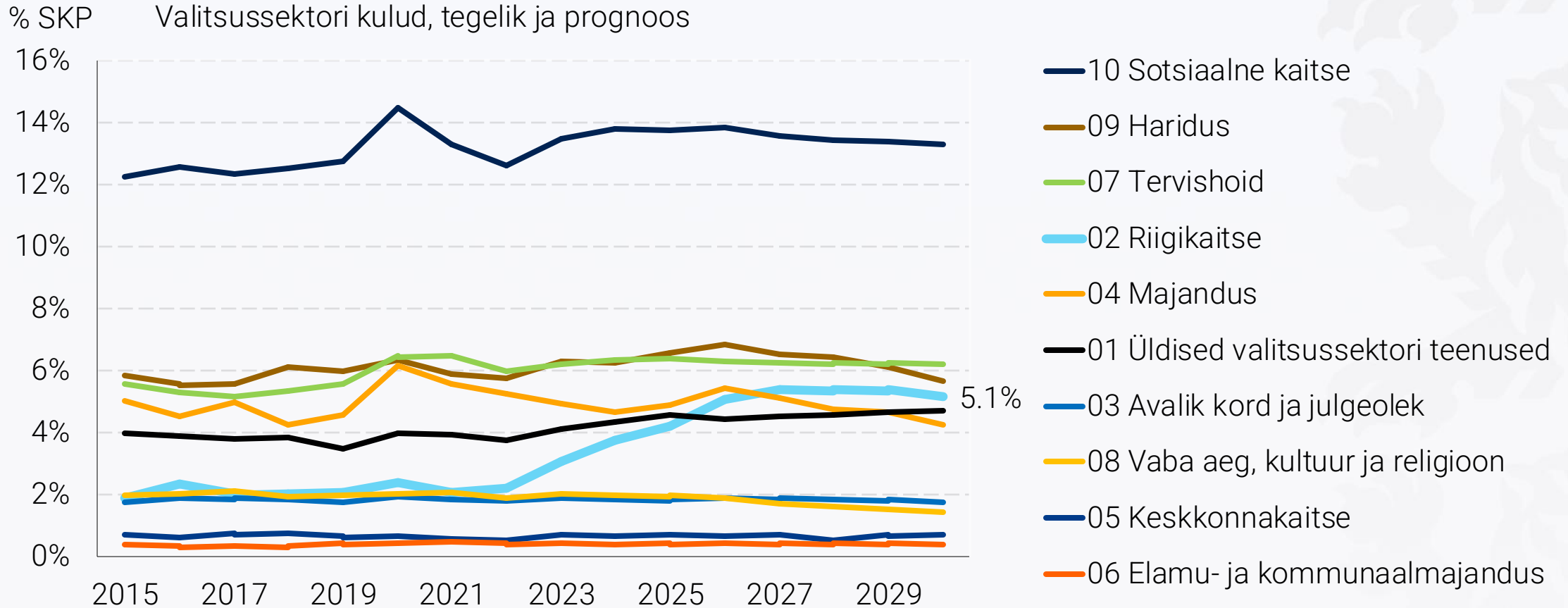
Kaitseinvesteeringud püsivad kõrgel tasemel prognoosiperioodi lõpuni.



# Valitsussektori kuludest kasvavad kõige kiiremini investeeringud, intressikulude kasv on püsiv

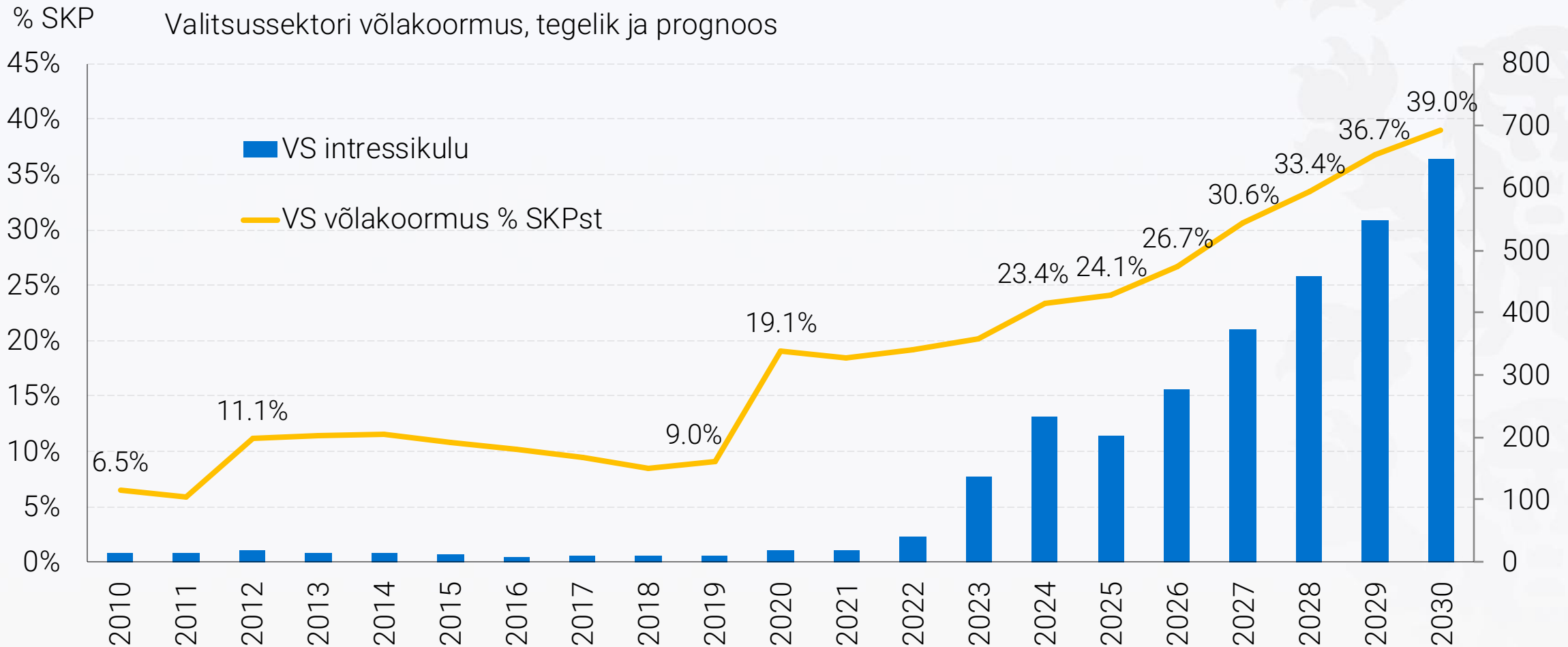


# Majandusfunktsiooni järgi eristub riigikaitse



# Valitsussektori võlg jõuab 2030. Aastaks 39%ni SKPst

Intressikulu tõuseb 1,2%ni SKPst ehk 647 miljoni euroni.



# Prognoosi sõnumid

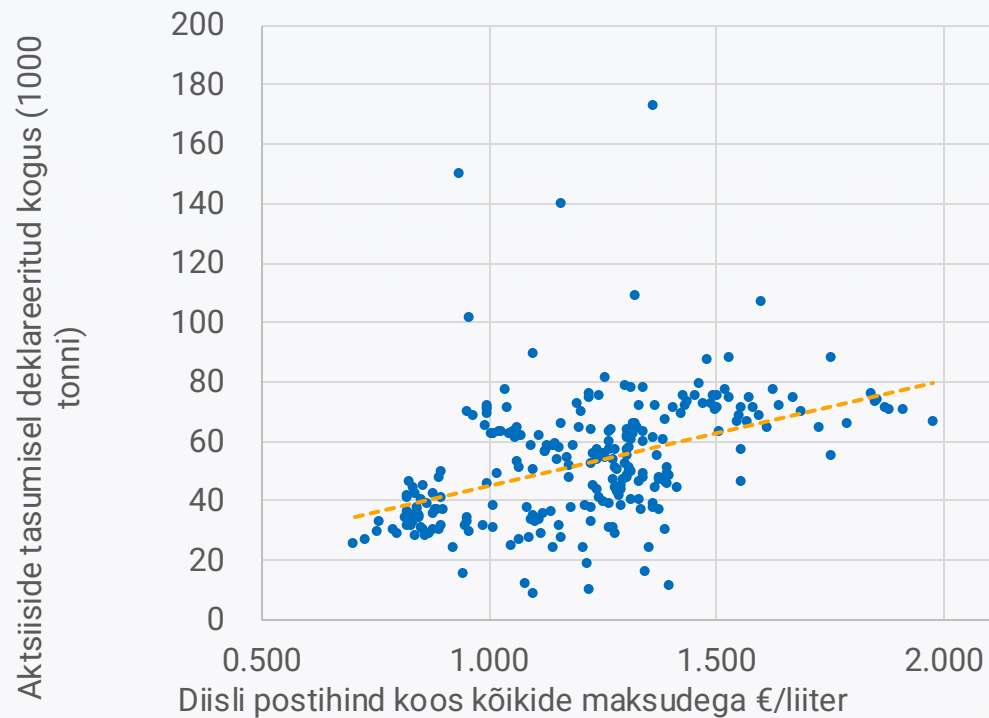
- **Riigirahanduses on olukord lähiaastatel pingeline**, kuna eelarvereeegli piiril liikudes on meil kriisidega toimetulekuks vähe fiskaalruumi.
- Tänavu suureneb eelarvepuudujääk kaitsekulude tõusu ja tulumaksu muudatuste tõttu hüppeliselt, kuid jääb lubatu piirile (4,3% SKPst).
- Järgmisel aastal võib olla oht ületada 4,5% SKPst defitsiidi piiri, sest valitsussektori investeeringud on tipptasemel.
- Maksukoormus hakkab langema, 2030. aastaks jõuab 35%ni SKPst.
- Võlakoormus jätkab kasvu. Prognoosi kohaselt võib võlakoormus tõusta eelmise aasta 24%lt SKPst koguni ligikaudu 40%ni SKPst aastaks 2030.

Aitäh kuulamast!

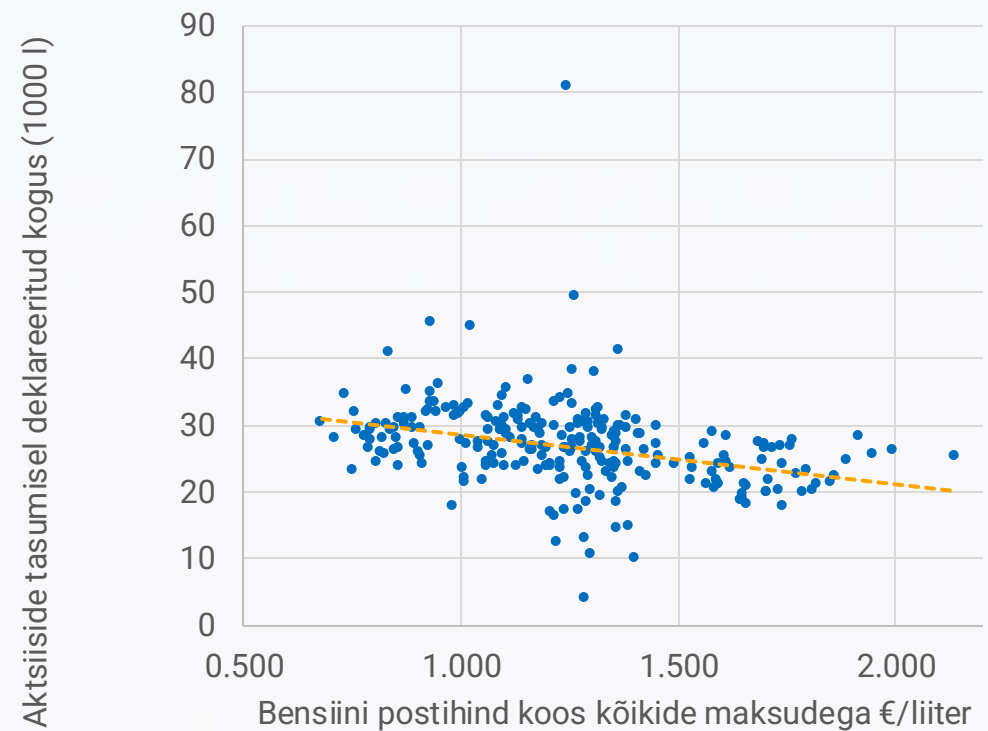
# Lähis-Ida konflikti mõju

# Ajalooline seos deklareeritud koguste ja postihindade vahel (2005-2025)

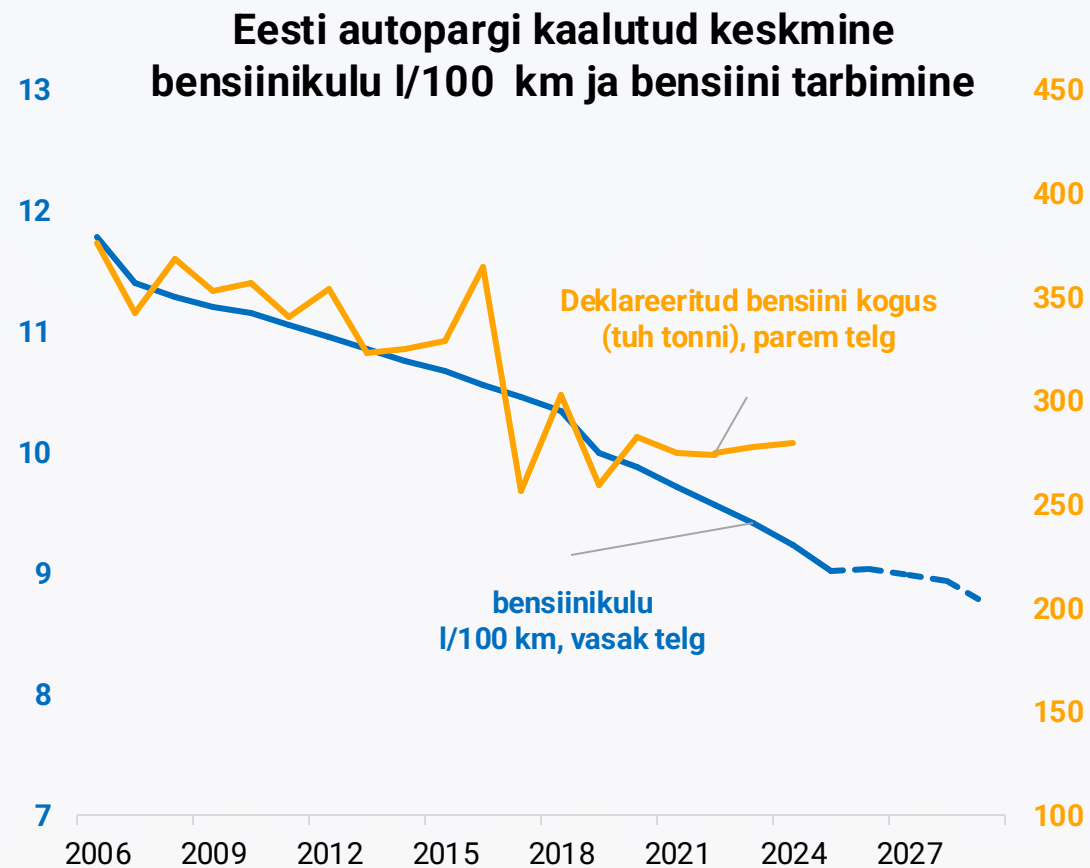
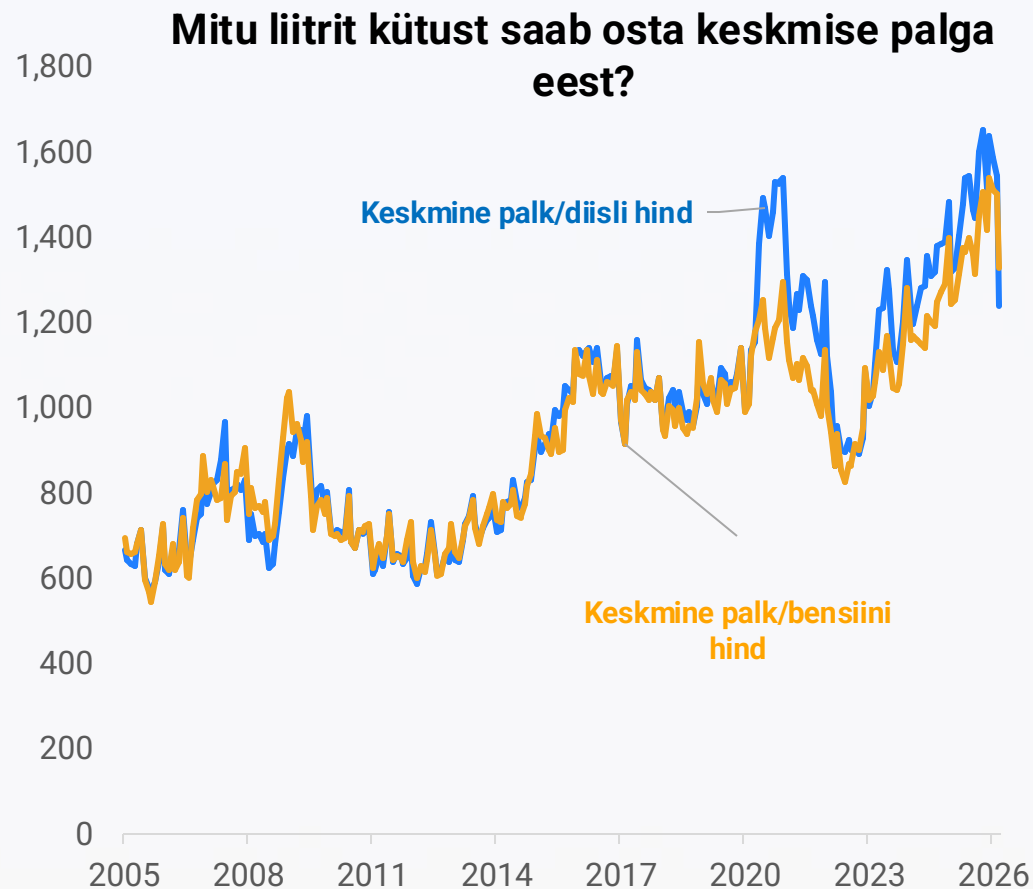
Diisli hind ja müüdud kogus  
(kuised andmed, 2005-2025)



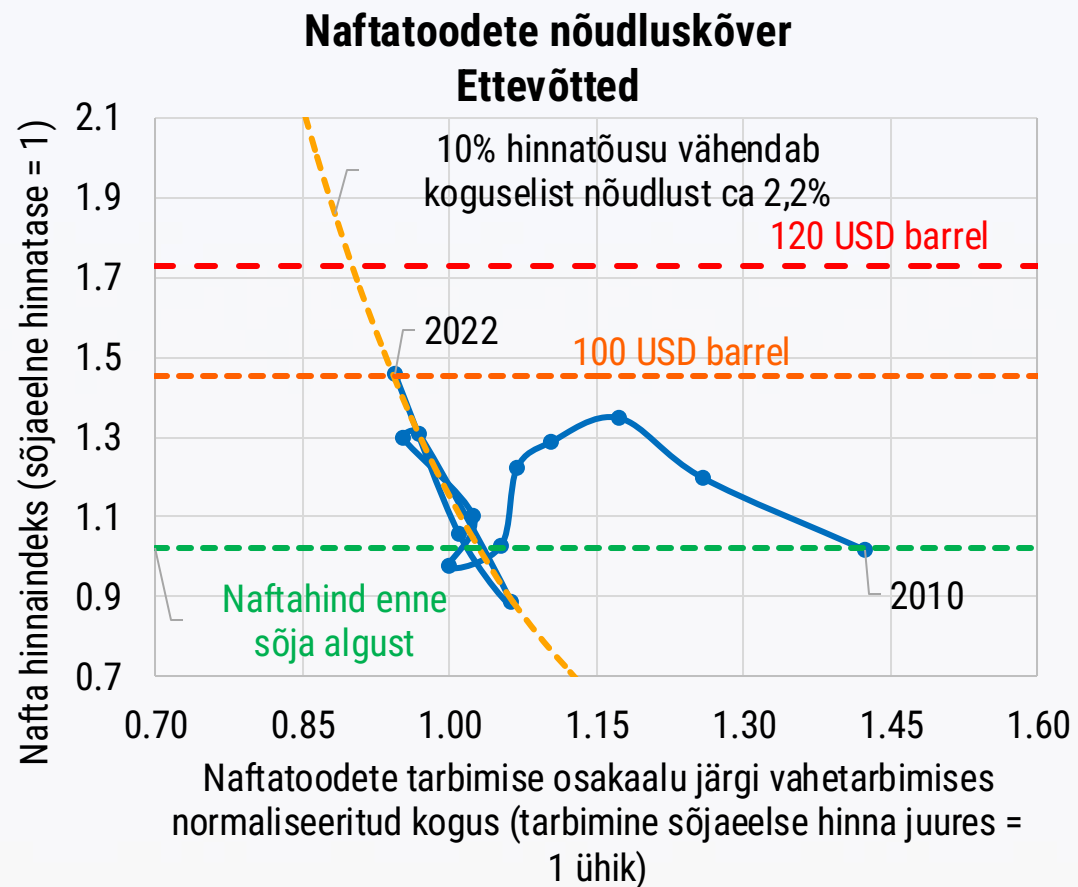
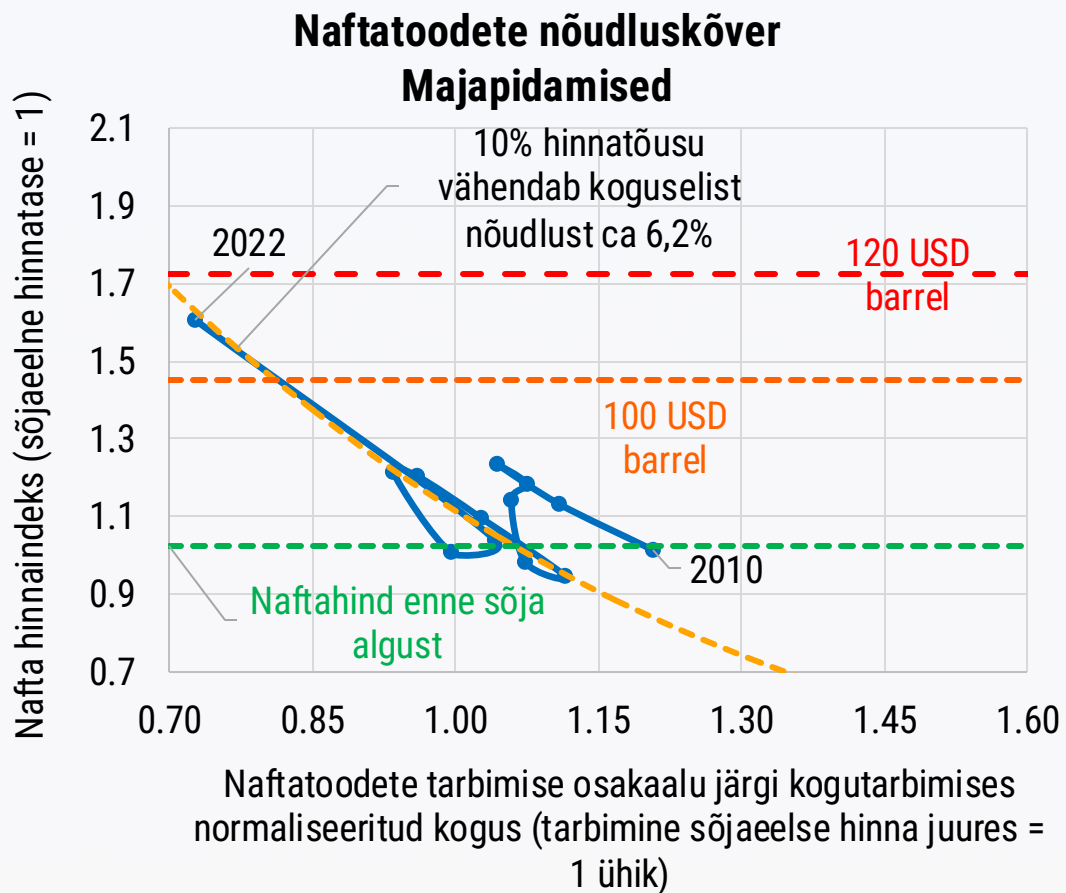
Bensiini hind ja müüdud kogus  
(kuised andmed, 2005-2025)



# Kütuse nõudluse areng sõltub sissetulekute kasvust ja struktuursetest teguritest

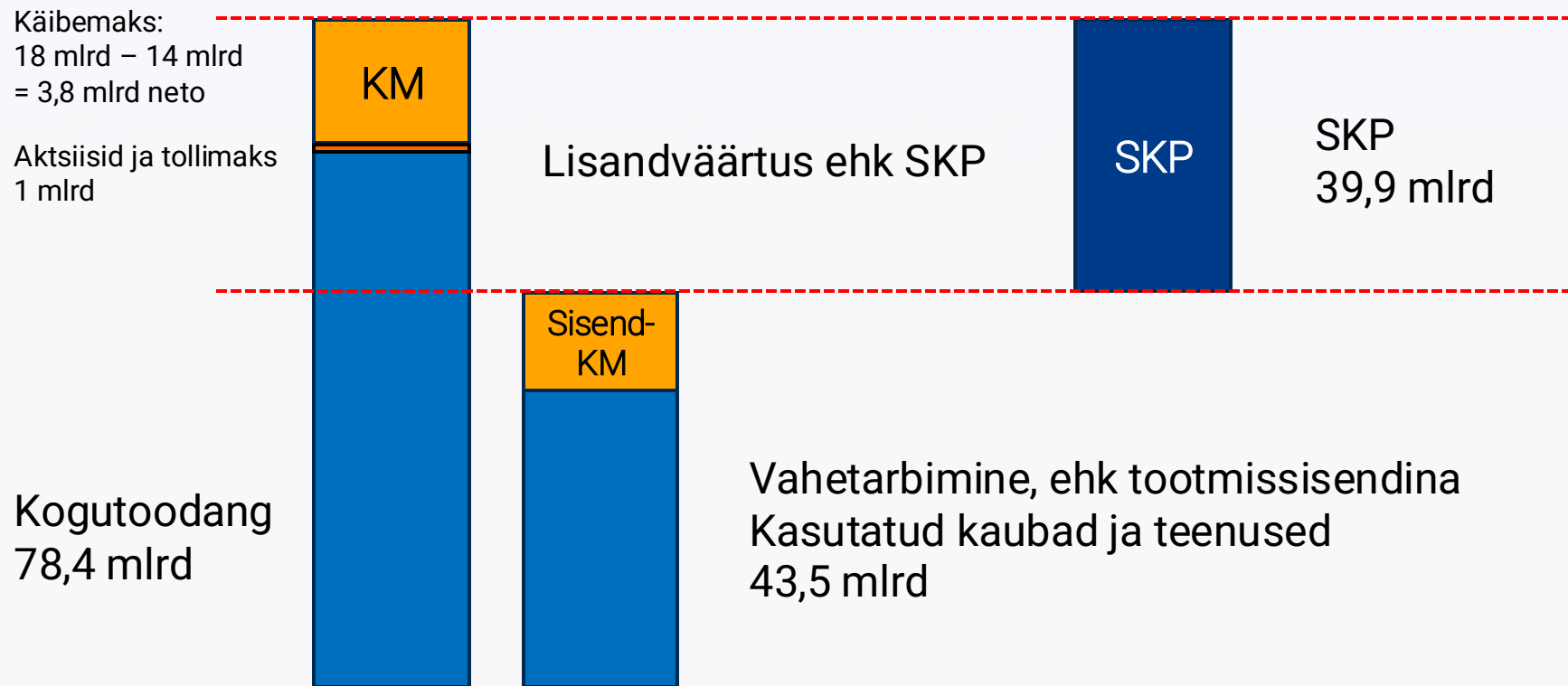


# Mis juhtub naftatoodete nõudlusega hinnatõusu korral?



# Miks nafta hinna tõus ei suurenda maksulaekumisi?

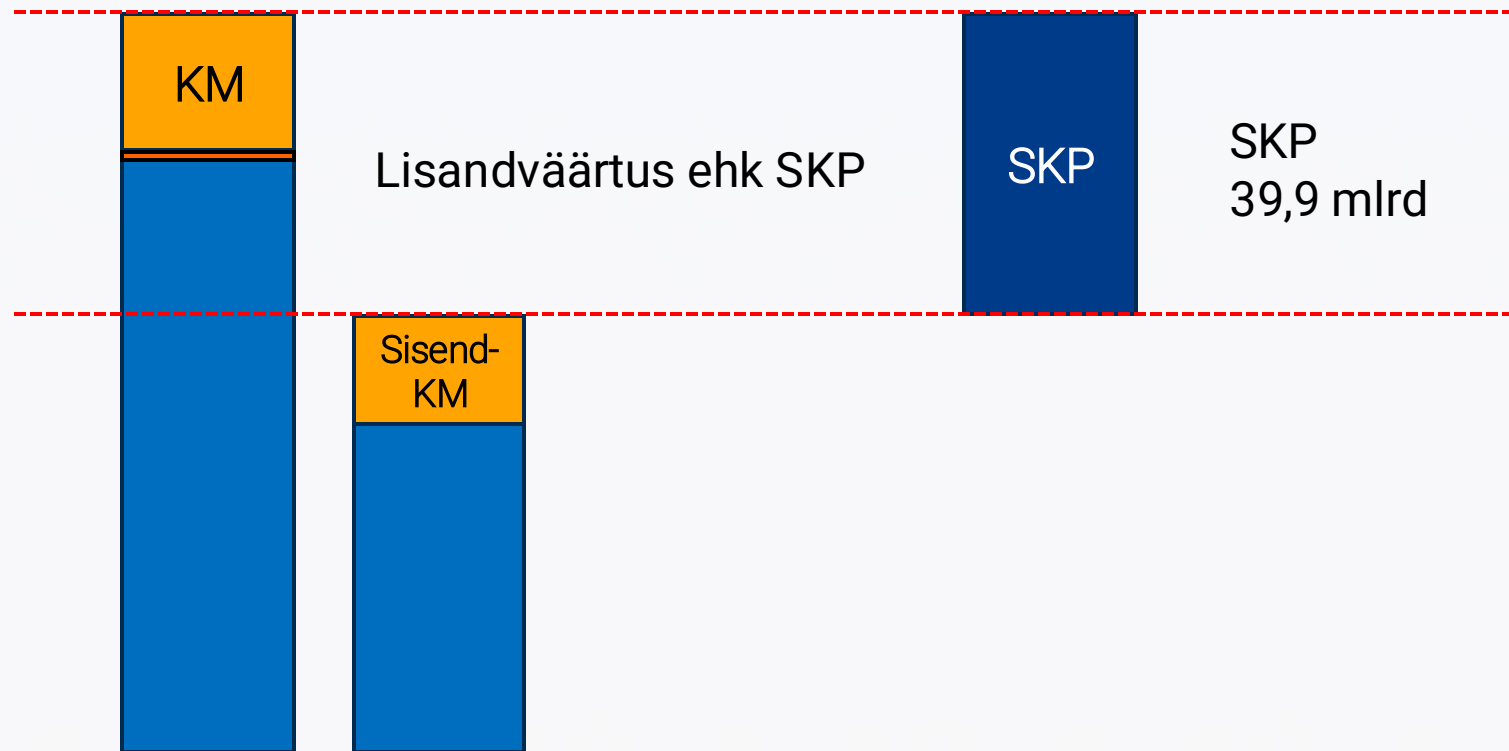
## SKP arvutamine tootmise meetodil (proportsioonid vastavad tegelikule suurusele)



2024. aasta andmed

# Miks nafta hinna tõus ei suurenda maksulaekumisi?

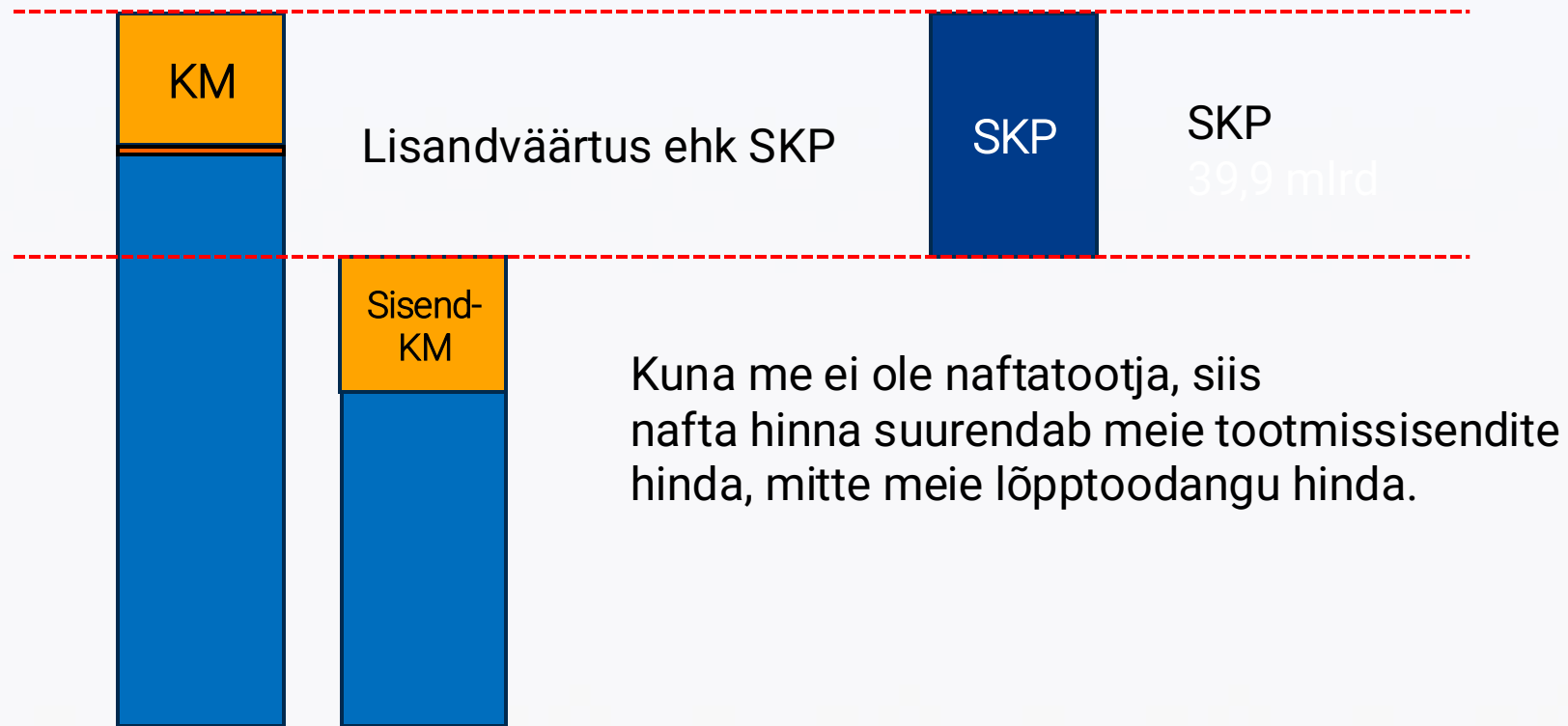
SKP arvutamine tootmise meetodil  
(proportsioonid vastavad tegelikule suurusele)



2024. aasta andmed

# Miks nafta hinna tõus ei suurenda maksulaekumisi?

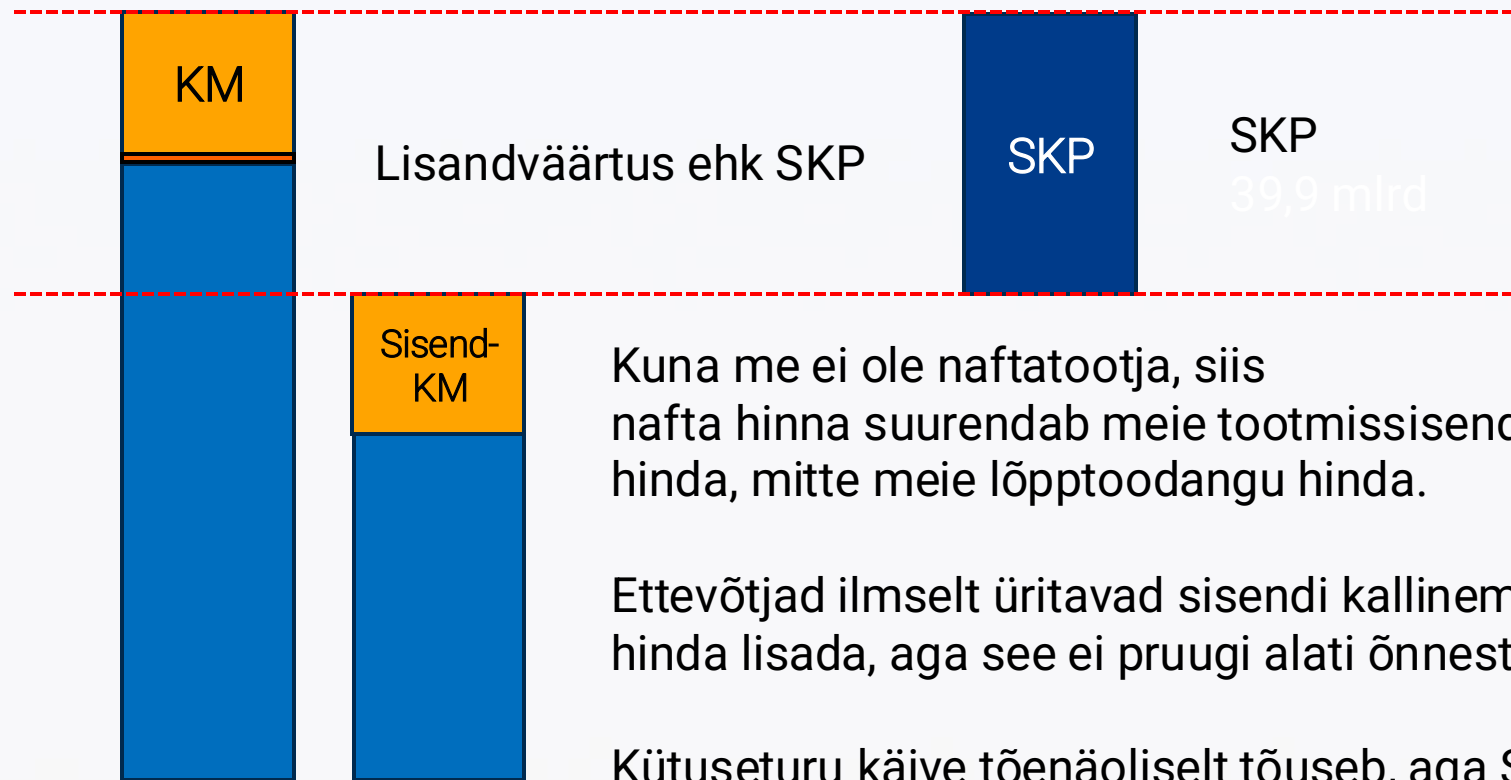
SKP arvutamine tootmise meetodil  
(proportsioonid vastavad tegelikule suurusele)



2024. aasta andmed

# Miks nafta hinna tõus ei suurenda maksulaekumisi?

SKP arvutamine tootmise meetodil  
(proportsioonid vastavad tegelikule suurusele)



2024. aasta andmed

Kuna me ei ole naftatootja, siis nafta hinna suurendab meie tootmissisendite hinda, mitte meie lõpptoodangu hinda.

Ettevõtjad ilmselt üritavad sisendi kallinemise lõpptootte hinda lisada, aga see ei pruugi alati õnnestuda.

Kütuseturu käive tõenäoliselt tõuseb, aga SKP väheneb ja suurem kütusekulu kaetakse muude toodete väheneva nõudluse arvelt.

# Mis juhtub naftatoodete nõudlusega hinnatõusu korral?

- Aastate 2010-2022 kasutamistabelite põhjal:
  - Ettevõtted kasutasid ca 55% naftatoodetest tootmissisendiks
    - Sellest ca 30% Maismaatransport
    - Ca 17% energeetika
    - Ca 10% Ehitus
    - Ca 6% Taime ja loomakasvatus
    - Ca 4% Metsamajandus
  - Majapidamised kasutasid naftatoodetest ca 20%
  - Ca 25% moodustas re-eksport (mis on tõenäoliselt Ukraina sõja järgselt vähenenud)
- Laias laastus võib hinnata, et 2/3 naftatoodete tarbimisest on ettevõtete tarbimine ning 1/3 majapidamiste tarbimine