

FINANTSINSPEKTSIOON  
Aastaraamat 2005





Finantsinspeksioon  
Sakala 4  
15030 TALLINN

Telefon 668 0500  
Faks 668 0501  
E-post: [info@fi.ee](mailto:info@fi.ee)  
Veebileht: [www.fi.ee](http://www.fi.ee)

Majandusaasta algus:	1. jaanuar 2005
Majandusaasta lõpp:	31. detsember 2005
Põhitegevusala:	Finantsjärelevalve teostamine
Juhatus:	Raul Malmstein; Kaido Tropp; Andres Kurgpõld
Audiitorkontroll:	AS Deloitte Audit Eesti

## Sisukord

### Finantsinspeksiooni tegevusaruanne

1. Finantsinspeksiooni juhatuse esimehe pöördumine	2
Andres Tringi pöördumine	2
Raul Malmsteini pöördumine	4
2. Finantsinspeksiooni juhatuse kinnitus	5
3. Finantsinspeksiooni tegevusaruanne	6
3.1. Finantsinspeksiooni juhtimine ja organisatsioon	6
3.1.1. Finantsinspeksiooni lühitutvustus	6
3.1.2. Nõukogu tegevus	7
3.1.3. Juhatuse tegevus	7
3.1.4. Struktuur ja personalipoliitika	8
3.1.5. Siseaudiitori kokkuvõte	9
3.2. Tegevus regulatiivse keskkonna kujundamisel	9
3.3. Järelevalveline tegevus	11
3.3.1. Tegevuslubade menetlemine	11
3.3.2. Finantsturu riskianalüüs ja tegevuse monitooring	12
3.3.3. Kohapealne kontroll	13
3.3.4. Finantsteenuste läbipaistvuse järelevalve	14
3.3.5. Finantsteenuste õiguspärasuse tagamine	15
3.4. Rahvusvaheline koostöö	17
3.4.1. Koostöö rahvusvaheliste organisatsioonidega ja Euroopa Liidu institutsioonidega	17
3.4.2. Rahvusvaheline koostöö rahapesu tõkestamise ja terrorismi rahastamise tõkestamise ning rahvusvaheliste finantssanktsioonide rakendamise alal	18
3.4.3. Koostöö välisriikide järelevalvetega	18
4. Finantsinspeksiooni 2005. aasta tulude ja kulude aruanne	19
4.1. Tulud ja kulud	19
4.2. Selgitused 2005. aasta tulude-kulude aruandele	20
4.3. Varad ja kohustused seisuga 31. detsember 2005 ja 2004	23
4.4. Selgitused 2005. aasta varade ja kohustuste aruandele	24
5. Audiitori järeldusotsus	25

### Eesti finantsturu ülevaade

6. Eesti finantsturu ülevaade	27
6.1. Majanduskeskkonna areng	27
6.2. Krediitiasutused	27
6.3. Fondivalitsejad ja fondid	29
6.3.1. Fondivalitsejad	29
6.3.2. Investeerimis- ja pensionifondid	30
6.4. Kindlustusandjad	32
6.4.1. Elukindlustusandjad	33
6.4.2. Kahjukindlustusandjad	35
6.5. Kindlustusvahendajad	36
6.6. Investeerimisühingud	37
6.7. Investeerimisteenused	39
6.7.1. Väärtpaberiportfelli valitsemine	39
6.7.2. Väärtpaberite hoidmine	39
6.8. Reguleeritud väärtpaberituru emitendid	40
6.9. Väärtpaberituru korraldajad	41
6.9.1. Tallinna Börs	41
6.9.2. Eesti väärtpaberite keskregister	43

### Lisad

Lisa 1. Finantsinspeksiooni juhatuse liikmete vastutusalad	44
Lisa 2. Finantsinspeksiooni organisatsiooni struktuur	45
Lisa 3. Järelevalvesubjektide loetelu seisuga 31. detsember 2005	46

# I ● Finantsinspektsiooni juhatuse esimehe pöördumine

## Andres Tringi pöördumine

### Austatud lugeja!

2005. aasta oli Eesti finantssektori jaoks kiire kasvu ja oluliste turusündmuste aasta. Eluasemelaenude, kindlustuslepingute ja mitmesuguste säästutoodete mahud kasvasid jätkuvalt Euroopa keskmisest märksa kiiremas tempos. Praeguses kiire arengu faasis on väga oluline, et nii turuosalisel kui finantsteenuste tarbijad teeksid riskide võtmisel põhjalikult kaalutletud otsuseid. Samuti peavad kõik meie finantssektori institutsioonid - kaasa arvatud Finantsinspektsioon, Eesti Pank ja Rahandusministeerium - lähiaastatel turu arengut pidevalt analüüsima ning arendama välja toimivad mehhanismid olukorraks, kui kiire kasv finantssektoris ja majanduses tervikuna peaks pidurduma.

Mitmed sündmused meie finantsturul panid proovile finantssektorit reguleerivate õigusaktide kvaliteedi ja hea turupraktika toimivuse. Eelmise aasta jaanuaritorm põhjustas paljudele kindlustusvõtjatele suurt majanduslikku kahju ja esitas väljakutse ka meie kindlustusseltsidele. Samuti tõstatas see mitmeid küsimusi kindlustustingimuste selguse ja arusaadavuse osas. On heameel, et kindlustusseltsid suutsid olukorrale siiski adekvaatselt reageerida. Samuti saime kasuliku õppetunni kriisiolukordade lahendamiseks tulevikus. Finantsinspektsioon teadvustas kindlustussektorile vajadust senisest enam hakata tähelepanu pöörama lepingutingimuste läbipaistvusele.

Kahtlemata oli oluline turusündmus ka Hansapanga ülevõtmine Rootsi FöreningsSparbankeni poolt. Ülevõtmisprotsess näitas, et meie ülevõtmisreeglid on heal rahvusvahelisel tasemel. Väikeaktsionäride huvide kaitse mehhanismid toimusid kõnealusel juhul hästi. Hansapanga lahkumine börsilt seadis meie reguleeritud väärt-paberituru tulevikuperspektiivid küll korraks kahtluse alla, ent järgnenud avalikud pakkumised ja noteerimised Tallinna Börsil kinnitasid turu jätkuvat elujõulisust. Meie väärt-paberituru aktiivsus on praegu viimaste aastate kõrgeim.

Eelmisel aastal jätkus Euroopa Liidu finantsasutuste poolne teavitamine teenuste osutamisest Eestis piiriüleselt nn Euroopa passi alusel. Samuti teatasid mitmed finantsasutused oma filiaali avamisest Eestis. Finantsinspektsioon väljastas üle mitme aasta tegevusloa uuele krediidasutusele. Meie finantssektoris osaleb järjest enam rahvusvahelisi finantsteenuse pakkujaid ja konkurents on üha tihedam. Kindlasti laiendab see meie tarbijate võimalusi teenusepakkuja valikul. Teisalt on see tähendanud Finantsinspektsioonile vajadust arendada tihedat koostööd teiste riikide finantsjärelevalveasutustega, et kujundada teenuste ühtne standard ja tagada tarbijate huvide kaitse Eestis.

Eelmisel aastal jõudis lõpule koostöös Tallinna Börsiga algatatud hea ühingujuhtimise tava väljatöötamine. Tundub, et kõnealuse teema tõstatamine oli õigesti ajastatud, sest 2005. aasta teisel poolel toimusid sündmused, mis seadsid kahtluse alla Eesti ärikeskonna usaldusväarsuse ja tõstatasid vajaduse üle vaadata mitmeid finantssektorit reguleerivaid seadusi. Finantsinspektsiooni hinnangul oli toimunud avalik teemakäsitlus kasulik õppetund, mis näitas selgelt ühingujuhtimise kõrgete standardite järgimise olulisust.

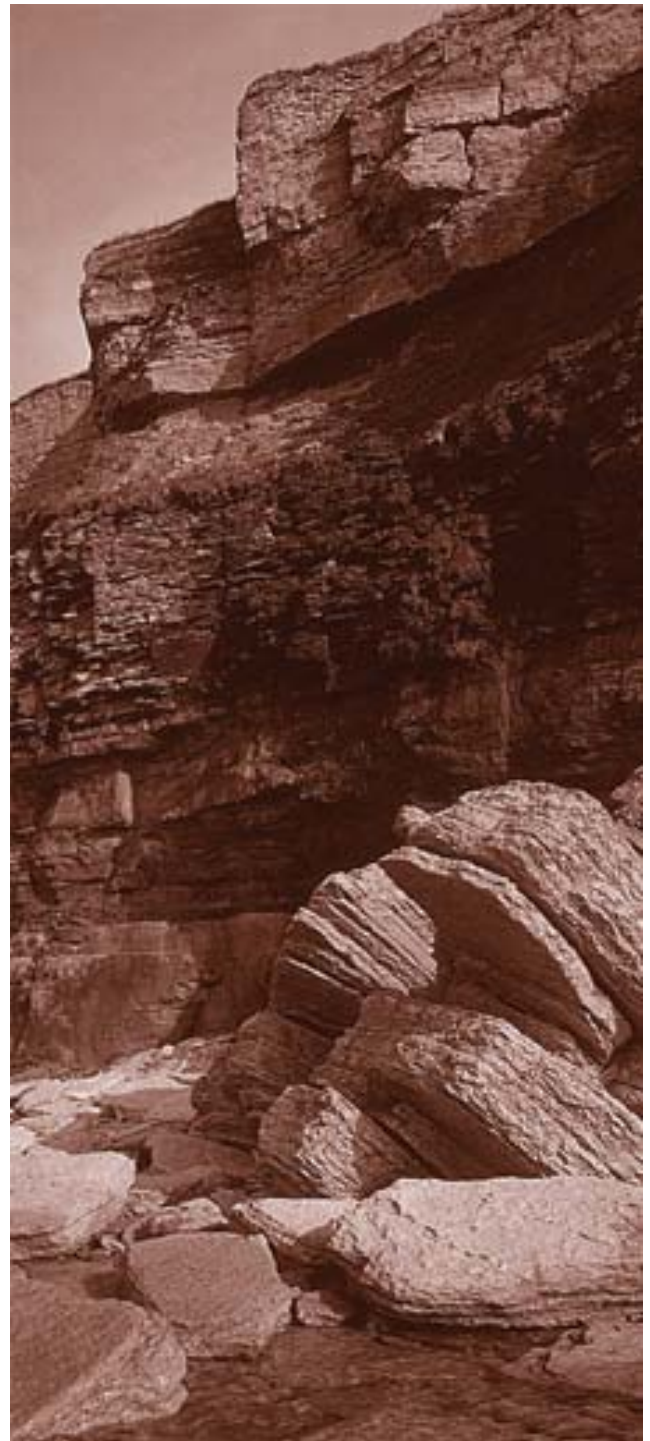
Tegime mullu Finantsinspektsioonis läbi struktuurimuudatused. Muudatuste tulemusena on Finantsinspektsiooni tegevus nüüd selgemini sihitud kahele eesmärgile: kapitalijärelevalve ning turu- ja teenusejärelevalve. Kui kapitalijärelevalve on eelkõige suunatud finantsasutuste maksevõime ja jätkusuutlikkuse tagamisele, siis turu- ja teenusejärelevalve on suunatud teenuste läbipaistvuse ja tõhususe ning tarbijate huvide kaitsele. Nimetatud muudatused olid tingitud vajadusest arendada senisest selgemini välja just teenusejärelevalvelist suutlikkust, arvestades kasvavaid finantsteenuste mahtusid ja tarbijate üha laienevaid kokkupuuteid keerukamate finantsteenustega. Samas on kapitalijärelevalves - arvestades meie finantsasutuste rahvusvahelist omanikestruktuuri - jätkuvalt väga olulisel kohal koostöö ja infovahetus teiste riikide finantsjärelevalveasutustega. Viimase aasta arengud finantsturul on andnud kinnitust, et muudatuste tegemine oli õige.

Euroopa Liidu väikseima finantsjärelevalveasutusena peab Finantsinspektsioon suutma seada prioriteete ja keskenduma oma tegevuses just neile valdkondadele, kus riskid tarbijatele ja kogu finantsturu sujuvale toimimisele on kõige suuremad. Vaadates Finantsinspektsiooni senist 4-aastast tegevusperioodi, on heameel selle üle, et oleme üldiselt suutnud turu arenguga kaasas käia ning õigeaegselt investeerida oma kompetentsi ja tööprotsessi arendusse meile olulistest valdkondades. Loodan väga, et Finantsinspektsioon suudab seda ka tulevikus. Tänan kõiki Finantsinspektsiooni siseriiklikke ja rahvusvahelisi koostööpartnereid, aga eelkõige kõiki inspektsiooni töötajaid, kes pühendunult seisavad meie finantssektori hea käekäigu eest.



Andres Trink

Juhatusesimees 2002-2005



## Raul Malmsteini pöördumine

### Lugupeetud lugeja!

Finantsinspektsioon püüab oma tänavuse aasta töodes ja tegemistes - nii turu, finantsteenuste klientide kui ka oma organisatsiooni arendamisel - olla natuke rohkem fokuseeritud. Mõtestades lahti kõige olulisemad turu arengud ning püüdes paremini mõista nii meie klientide kui ka koostööpartnerite vajadusi ja võimalusi püüame me anda Eesti finantssektori tasakaaluka arengu heaks oma parima.

Käesolev aasta pakub piisavalt palju väljakutseid - sealjuures ka suuri ja vastutusrikkaid.

Finantsturgude üha süvenev integratsioon Euroopas ja kogu maailmas esitab ühe suuremaid nõudmisi nii turuosalistele kui ka nende üle järelevalvet teostavatele institutsioonidele kiire arenguga seotud riskide adekvaatseks ja professionaalseks hindamiseks. Meie üks tänavusi võtmeülesandeid ongi uute järelevalvemudelite - nii normi, protsessi kui ka koostööudelite - juurutamine. Ikka selleks, et suurendada inimeste turvatunnet finantsteenuste tarbimisel ning tõsta samas turuosaliste vastust ja kohustusi oma riskide adekvaatsel hindamisel.

Me ei saa siinjuures mööda vaadata nendestki küsimustest, mis on seotud teatavate moraalsete ja eetiliste küsimuste üleskerkimisega Eesti finantssektoris - eriti kui mõtleme mullu inimeste õiglustunnet sügavalt riivanud sündmustele. Rikkumiste tolerantsinivoo järk-järguline tugevdamine tihedas dialoogis turuosalistega hea ühingujuhtimise tava juurutamisel on mitte ainult vajadus, vaid meie ühine kohustus.

Peame finantsturgude ja turuosaliste kõrvalt leidma üha rohkem aega ja ressursse, et tegelda finantsteenuste tarbijate - oma klientidega. Üks tänavuse aasta võtmeteema ongi klientide nõustamisveebi käivitamine. Tahame anda selle abil olulise tõe

klieentide teadlikkuse tõstmisele ja nende koolitamisele. Siin ei saa mööda vaadata asjaolust, et klientide ja teenusepakkujate vahel esineb siiski aeg-ajalt vaideid. Soovime anda oma parima, et veel selle aasta jooksul hakkaks tööle professionaalne ja erapooletu kohtuväline tarbijavaiete komisjon, kes tagaks nii finantsteenuste standardite parenemise kui ka klientide rahulolu kasvu.

Omajagu tähelepanu vajab Finantsinspektsioon kui organisatsioon ka ise. Kiirelt arenevad turud ja turuosalistes ning klientide suurenevad ootused seavad uusi väljakutseid ju meile endilegi. Püüame olla ühtsem, defineerida selgemini oma eesmärgid ja suurendada meeskonnavaimu. Vaid ühised jõupingutused selgelt seatud eesmärkide saavutamiseks võimaldavad meil olla parem kui möödunud aastal.

Edukat äriaastat turuosalistele, suuremat usku ja kindlustunnet finantsteenuste klientidele ja jõudu ning sitkust kolleegidele!



Raul Malmstein

Juhatuses alates 16. jaanuarist 2006

## 2 • Finantsinspektsiooni juhatuse kinnitus

Tallinnas, 17. märts 2006

Käesoleva aastaaruande koostas Finantsinspektsiooni juhatus ja see on esitatud kinnitamiseks Finantsinspektsiooni nõukogule. Aastaaruanne esitatakse Riigikogule.

Kooskõlas Finantsinspektsiooni seaduse § 51 lg 1 sisaldab käesolev aastaaruanne Finantsinspektsiooni:

- tegevusaruannet;
- tulude-kulude aruannet;
- audiitori järeldusotsust.

Finantsinspektsiooni juhatus kinnitab, et aastaaruandes toodud faktiline informatsioon on tõene ning Finantsinspektsiooni tulude-kulude aruanne kajastab õigesti ja õiglaselt Finantsinspektsiooni majandustegevuse tulemust.



Raul Malmstein



Kaido Tropp



Andres Kurgpõld

## 3 • Finantsinspektsiooni tegevusaruanne

### 3.1. Finantsinspektsiooni juhtimine ja organisatsioon

#### 3.1.1. Finantsinspektsiooni lühitutvustus

Finantsinspektsioon on autonoomse pädevuse ja eelarvega finantsjärelevalveasutus, kes tegutseb järelevalve teostamisel riigi nimel ning on oma tegevuses ja otsustes sõltumatu.

Finantsinspektsiooni tegevust rahastatakse finantsjärelevalve subjektide tasutavatest järelevalvetasudest.

Finantsinspektsiooni tegevuse eesmärk on suurendada Eesti finantssektori stabiilsust, usaldusväärsust ja läbipaistvust. Soovime samuti aidata kaasa Eesti finantssektori efektiivsuse suurenemisele, süsteemsete riskide vähendamisele ning finantssektori kuritegelikel eesmärkidel ära kasutamise tõkestamisele. Finantsjärelevalve eesmärk on kaitsta klientide ja investorite huve nende vahendite säilimisel ning toetada seeläbi Eesti rahasüsteemi stabiilsust.

#### Finantsinspektsiooni ülesanded ja õigused

- analüüsida ja jälgida pidevalt finantsjärelevalve subjektide poolset usaldusväärsuse ja omavahendite nõuete ning õigusaktides ettenähtud muude kohustuste täitmist;
- suunata ja mõjutada finantsjärelevalve subjekte kindla ja usaldusväärse juhtimise tagamiseks;
- rakendada õigusaktides ettenähtud meetmeid klientide ja investorite huvide kaitseks;

- rakendada seadustes ettenähtud alustel, ulatuses ja korras haldussundi;
- teha ettepanekuid finantssektorit ja selle järelevalvet puudutavate seaduste ja muude õigusaktide kehtestamiseks ja muutmiseks ning osaleda vastavate eelnõude väljatöötamisel;
- teha koostööd rahvusvaheliste finantsjärelevalveorganisatsioonide ja välisriikide finantsjärelevalveasutuste ning välisriikide muude pädevate asutustega või isikutega;
- täita tagatisfondi seadusest, rahapesu ja terrorismi rahastamise tõkestamise seadusest ja rahvusvahelise sanktsiooni seadusest ning nende alusel kehtestatud õigusaktidest tulenevaid ülesandeid;
- täita muid seadusest tulenevaid ülesandeid, mis on vajalikud finantsjärelevalve eesmärgi saavutamiseks.

#### Missioon

Finantsinspektsiooni missioon on finantsturu usaldusväärsuse kindlustamine ja läbipaistvuse suurendamine.

#### Visioon

Finantsinspektsiooni visioon on olla rahvusvaheliselt tunnustatud ja ühtse meeskonnana tegutsev järelevalveasutus.



## 3.1.2. Nõukogu tegevus

### Nõukogu pädevus

Finantsinspeksiooni kõrgeim juhtimis- ja järelevalveorgan on nõukogu, kelle ülesanne on Finantsinspeksiooni tegevuse kavandamine ja juhtimise kontrollimine.

Nõukogu pädevuses on juhatuse liikmete ametissenimetamine ja nende ametilepingute tingimuste kinnitamine.

### Nõukogu koosseis

Finantsinspeksiooni nõukogu koosneb kuuest liikmest, kellest kaks on liikmed ametikoha järgi ja neli on ametisse nimetatavad.

Rahandusminister ja Eesti Panga president on nõukogu liikmed ametikoha järgi. Kaks liiget nimetab ja kutsub tagasi rahandusministri ettepanekul Vabariigi valitsus ja kaks liiget nimetab Eesti Panga presidendi ettepanekul Eesti Panga Nõukogu.

Seoses rahandusministriks nimetamisega sai 2005. aastal nõukogu esimeheks Aivar Sõerd ning liikmeks Eesti Panga president Andres Lipstok.

Finantsinspeksiooni nõukokku kuulusid seisuga 31. detsember 2005

Esimees: Aivar Sõerd, Eesti Vabariigi rahandusminister

Liikmed: Andres Lipstok, Eesti Panga president  
Matti Klaar, Šveitsi aupeakonsul Eestis, kindlustustegevuse ekspert  
Ruut Mägi, audiitortevuse ekspert  
Andres Sutt, Eesti Panga asepresident  
Veiko Tali, Rahandusministeeriumi finantspoliitika asekancler

### Nõukogu otsused

Finantsinspeksiooni nõukogu töövorm on nõukogu koosolek, mis toimub reeglina kord kvartalis.

2005. aastal kinnitati nõukogu otsustega:

- 2004. aasta aastaaruanne;
- tegevustulemi summas 2 105 515 krooni tagastamine järelevalvesubjektidele;
- uue struktuuri kujundamise alused;
- 2006. aasta eelarve summas 44 291 399 krooni;
- ettepanek rahandusministrile 2006. aasta järelevalvetasu mahuosa määrade kohta;
- uue juhatuse esimehe ametissenimetamine nelja-aastaseks ametiajaks.

Nõukogu kuulab ära juhatuse esitatud Finantsinspeksiooni tegevuse ja finantssektori ülevaated ning tulude ja kulude aruande.

## 3.1.3. Juhatuse tegevus

Finantsinspeksiooni tegevust koordineerib juhatuse, kes on samaaegselt nii juht- kui haldusorgan.

Juhatuse pädevuses on Finantsinspeksiooni kogu tegevuse korraldamine ning kõigi finantsjärelevalveliste otsuste tegemine.

### Juhatuse koosseis ja vastutusala

Finantsinspeksiooni tegevust koordineerib kolmeliikmeline juhatuse.

Finantsinspeksiooni juhatuse kuulusid seisuga 31. detsember 2005

Esimees: Andres Trink<sup>1</sup>

Liikmed: Andres Kurgpõld ja Kaido Tropp

Juhatuse liikmete vastutusala vastavalt muutunud struktuurile ning Finantsinspeksiooni organisatsiooniline ülesehitus seisuga 31. detsember 2005 on toodud aastaaruande Lisas 1 (lk 46).

### Juhatuse tegevus

Juhatuse töövorm on üldjuhul iga nädal toimuv juhatuse koosolek. 2005. aastal toimus 59 haldusotsuste tegemisele suunatud juhatuse koosolekut ning tehti kokku 101 haldusotsustust.

<sup>1</sup> Andres Trink'i töösuhe Finantsinspeksiooniga lõppes 15. jaanuaril 2006

Juhatus tegevus oli suunatud järgmiste eesmärkide täitmisele:

- kaitsta tarbijate huve finantsteenuste läbipaistvuse suurendamise kaudu;
- kindlustada finantsteenuste pakujate stabiilset arengut;
- rakendada efektiivselt Euroopa Liidu finantsteenuste tururegulatsiooni ja osaleda selle arendamisel, arvestades mõju Eesti turule;
- tegutseda professionaalselt, avatult ja tõhusalt.

Arvestades globaalseid protsesse ja väliskeskkonnast tulenevaid riske, on riskijuhtimine muutumas üha olulisemaks nii organisatsiooni kui üksikisiku tasandil. Teema olulisuse rõhutamiseks korraldasime riskijuhtimise-teemalise konverentsi, mille eesmärk oli teadvustada riskijuhtimise rolli ning tõsta selle tähtsust ettevõtluses ja Eestis ühiskonnas laiemalt.

Juhatus pööras suurt tähelepanu juhtimis- ja organisatsioonikultuuri tõstmisele, kontrollikeskkonna parandamisele, järelevalvemetoodika arendamisele ja standardiseerimisele. Esiletõstmist väärib elektroonilise infokeskkonna uuendamine ja ajaarvestuse töösse rakendamine, funktsioonipõhise dokumentide loetelu ning elektroonilise infokeskkonna ja digitaalse dokumendihaldussüsteemi juurutamine.

### 3.1.4. Struktuur ja personalipoliitika

2005. aastal toimusid organisatsioonis olulised muudatused, k.a juhatuse liikmete arvu vähendamine viielt kolmele, üleminek kapitali- ja teenusejärelevalve lahususe põhimõttel kujundatud organisatsiooni struktuurile.

Kapitalijärelevalve on suunatud eelkõige järelevalvesubjektide maksevõime ja jätkusuutlikkuse analüüsile ja järelevalvele; teenusejärelevalve aga finantsteenuste ja väärtpaberituru läbipaistvuse, usaldusväarsuse ja toimivuse tagamisele, lähtudes rohkem investori- ja kliendikaitsest aspektidest.

Finantsinspeksiooni ametikohtade koguarv muudatuste tulemusel oluliselt ei muutunud. Muudatuste käigus toimus mitmete ametikohtade ümberprofileerimine, mõnede ametikohtade koondamine ja uute ametikohtade loomine. 1. juuni 2005 seisuga kinnitatud 70-st ametikohast oli Finantsinspeksioonis 31. detsembri 2005 seisuga täidetud 56 ametikohta, lisaks viibis 6 töötajat lapsehoolduspuhkusel. Töötajate keskmine vanus oli aasta lõpu seisuga veidi üle 34 aasta ning naiste ja meeste suhe 33:23 naiste kasuks.

2005. aastal asus Finantsinspeksiooni tööle 6 töötajat ja meilt lahkus 12 töötajat.

Struktuurimuudatuste käigus tehti põhjalik Finantsinspeksiooni funktsioonide kaardistus ja määratleti vastavalt konkreetsete funktsioonide eest vastutavad struktuuriüksused.

Uue struktuuri rakendamisega viidi sisse ka mitmeid töökorralduslikke muutusi eesmärgiga toetada kapitali- ja teenusejärelevalve valdkondade vahelist infovahetust ja koostööd. Samuti laiendati juhatuse otsuste kujundamisel osalevate töötajate ringi, et tagada jätkuvalt Finantsinspeksiooni organisatsioonisiseselt haldusotsuste ja järelevalvepoliitika kõrge kvaliteet ja laiem kandepind ning otsustuspädevuse suurem delegeerimine spetsialisti tasandile.

Ligi neljandik meie töötajatest osaleb aktiivselt Euroopa Liidu järelevalveasutuste komiteedes ja töögruppides.

Finantsjärelevalve alaste teadmiste edendamise eesmärgil on Finantsinspeksioon läbi aegade pakkunud erinevate erialade üliõpilastele ka praktika sooritamise võimalusi. 2005. aastal oli praktilik kaks üliõpilast; aasta-aastalt on just meile praktilike tulla soovijate hulk järjest kasvanud. Järelevalveprotsessis praktikante üldjuhul ei rakendata.

## 3.2. Tegevus regulatiivse keskkonna kujundamisel

Finantsinspektsiooni tegevus keskendus regulatiivse keskkonna kujundamisel eelkõige:

- turu kuritarvituste piiramisele reguleeritud väärtpaberiturul;
- investeringute valitsemise regulatiivse keskkonna analüüsile;
- pankade usaldatavusnõuete riskitundlikkuse suurendamisele;
- järelevalvele esitatavate aruannetes kasutatavate arvestus-põhimõtete ühtlustamisele.

### 3.1.5. Siseaudiitori kokkuvõte

Finantsinspektsiooni siseaudiitori ülesanne on aidata juhatusel saavutada organisatsiooni eesmärges parimal võimalikul moel ja mõistlike kuludega. Siseaudiitor allub ja annab aru juhatusesele. Siseaudiitori peamistes ülesannetes ja töökorralduses ei toimunud 2005. aastal olulisi muutusi.

Siseaudiitor ei avastanud 2005. aastal sooritatud menetluste käigus ühtegi raiskamise ja väärkasutuse juhtumit ega ka eelarvedistsipliini olulist rikkumist. Nõukogu ja juhatuse otsuste ning juhatuse esimehe käskkirjade täitmise distsipliin oli jätkuvalt hea ka 2005. aastal.

Huvide konflikti ennetamise deklaratsioonide esitamise süsteem toimus seadusega sätestatud nõuete kohaselt ning Finantsinspektsiooni ametnikud suhtusid huvide konflikti ennetamise küllaldase vastutustundega. Nelja-aastane kogemus kinnitab, et huvide konflikti ja sisetabe väärkasutuse võimalike juhtumite ennetamist ja deklareerimist tuleks reguleerida senisest selgemalt ja mõistlikumalt.

Siseaudiitori hinnangul on Finantsinspektsioonil mõistlik suunata jõupingutused finantsseenuste läbipaistvuse suurendamisele, õiguskuulekuse parandamisele, hea tava kujundamisele ja paremale järgimisele finantssektoris ning finantssektori õiguslik-regulatiivse keskkonna parandamisele ja ühtlustamisele.

Nelja-aastase tegevuse põhjal võime üldistatult tõdeda, et Finantsinspektsiooni juhatuse 2002. - 2005. aastate koosseisud on tegutsenud seadusest tulenevate olulisemate ülesannete täitmisel ja eesmärkide saavutamisel ning Finantsinspektsiooni ühtseks organisatsiooniks kujundamisel edukalt. Finantsinspektsiooni töötajate senine tinglik piirarv (75) on optimaalne - tingimusel, et Finantsinspektsiooni järelevalveline vastutusala ei laiene ja ülesannete maht oluliselt ei suurene.

#### Kehtestati õiguslikud alused börsil noteeritud ettevõtete ja nende investorite võrdseks kohtlemiseks ning võeti vastu hea ühingujuhtimise tava

Osalesime aktiivselt 2005. aasta alguses vastu võetud ja 1. aprillil jõustunud väärtpaberituru seaduse muudatuste väljatöötamisel. Nimetatud muudatustega võeti üle Euroopa Liidu turu kuritarvitusedirektiiv ja selle rakendusaktid, prospektidirektiiv ning investeerimiseenuste direktiiv. Turu kuritarvituse ja investeerimissoovituste regulatsiooni kehtestamise põhieesmärk oli anda õiguslikud alused kõikide turuosaliste võrdseks kohtlemiseks ning luua kutselistele ja mittekutselistele investoritele võrdsed tingimused.

Muuhulgas jõustus väärtpaberituru seaduse muudatustes säte, mis kohustab börsil olevate aktsiaemitentide juhte ja nende lähedasi ning seotud isikuid teavitama Finantsinspektsiooni oma tehingutest selle aktsiaemitendi aktsiatega või nendega seotud tuletisväärtpaberitega. Finantsinspektsioon avaldab saadud info oma veebilehel ja kindlustab sellega teabe jõudmise kõikide soovijateni. Teavitamiskohustuse selgitamiseks ja selle täitmise hõlbustamiseks andis Finantsinspektsioon välja soovitusliku juhendi "Juhend väärtpaberituru seaduse §-s 188<sup>13</sup> sätestatud tehingutest teavitamise kohustuse täitmiseks".

Koostöös Tallinna Börsiga andsime möödunud aastal välja soovitusliku juhendi "Hea ühingujuhtimise tava". Juhend annab ettevõttele käitumisjuhised, aitab lahendada huvide konflikte ja vältida huvigruppide liigset survet ettevõtte juhtimisele. Hea ühingujuhtimise tava muudab avaliku emitendi juhtimise investorile arusaadavamaks ja võimaldab paremini teostada aktsionäriõigusi. Selged avalikustamis- ja juhtimisnõuded on teadlike investeerimisotsuste alus. Hea ühingujuhtimise tava on mõeldud eelkõige börsil noteeritud emitentidele ning see on jõustatud ka Tallinna Börsi reglemendi kaudu. Siiski on seda soovitatav järgida kõikidel Finantsinspektsiooni järelevalve alla kuuluvatel finantsasutustel.

### Analüüsisime investeringute valitsemise teenuste regulatiivset keskkonda

Finantsturgude süveneva integratsiooni tõttu on vähenenud järelevalvesubjektide spetsialiseeritus teatud teenuste osutamisele ning suurenenud teenuste läbipõimimine. On tekkinud vajadus hinnata, kas kehtivad regulatsioonid tagavad investorite samaväärse kaitse ning turuosaliste võrdse kohtlemise sarnaste teenuste osas. 2005. aasta õigusaktide mõju analüüsi raames analüüsisime investeringute valitsemise regulatiivset keskkonda. Ilmnes, et kohati on regulatsioonid sarnaste teenuste osas erinevad ning sõltuvad eelkõige teenuse pakkujast. Selliste erinevate nõuete rakendamine sisult sarnastele teenustele raskendab teenuste hindamist ning vähendab finantsturu läbipaistvust.

### Jätkasime ettevalmistusi pankade ja investeerimisühingute uue kapitali adekvaatsuse raamistiku rakendamiseks

Uue kapitali adekvaatsuse raamistiku põhimõtted on välja töötanud Baseli Pangajärelevalve Komitee. Raamistiku eesmärk on tugevdada finantssüsteemi stabiilsust, tagades pankade ja investeerimisühingute omavahendite senisest suurema vastavuse nende riskitasemele ja motiveerida riskijuhtimise arendamist. Uue kapitali adekvaatsuse raamistiku ülevõtmine Eesti seadusandlusse toimub Euroopa Liidu kapitali adekvaatsuse direktiivi baasil ning see tuleb lõpetada 2007. aasta alguseks.

### Alustasime järelevalvelise aruandluse ühtlustamist

2005. aasta alguses jõustus raamatupidamise seaduse säte, mis kohustab enamikku finantsjärelevalve subjekte koostama raamatupidamisaruandeid kooskõlas Euroopa Komisjoni heaks-

kiidetud rahvasvaheliste finantsaruandluse standarditega (IFRS)<sup>2</sup>. Vältimaks aruandekohustuslaste töömahu olulist suurenemist, alustasime Finantsinspektsioonile esitatavate järelevalveliste aruannete vastavusse viimist IFRS nõuetega. Möödunud aastal ühtlustasime aruannete koostamisel kasutatavad arvestuspõhimõtted, töö jätkub aruandeskeemide ajakohastamisega.

### Andsime välja neli soovituslikku juhendit

Soovituslike juhendite (vt tabelit 1) peaeesmärk on õigusnormide selgitamine, finantsjärelevalve subjektide suunamine ning hea tava kujundamine finantssektoris. Lisaks juba nimetatud heale ühingujuhtimise tavale ning tehingutest teavitamise kohustuse täitmise juhendile anti möödunud aastal välja soovituslikud juhendid operatsiooniriski juhtimise korraldamiseks finantsasutustes ning riigi- ja kohalike omavalitsusasutuste riskikategooriasse jagamiseks kapitali adekvaatsuse arvutamisel.

### Jätkasime turuosaliste ja tarbijate teavitamist

Uue kapitali adekvaatsuse arvutamise korra tutvustamiseks korraldasime seminarid krediidasutustele, investeerimisühingutele ja kindlustusandjatele ning arutasime turuosaliste ja nende audiitoritega IFRS rakendamisel esilekerkinud probleeme. Jätkasime ka Finantsinspektsioonis heaks tavaks kujunenud õigusaktide ja soovituslike juhendite tutvustamise traditsiooni. Muuhulgas käsitlesime möödunud aastal turuosalistele ja tarbijatele korraldatud infopäevaldel väärtpaperiturust seadusloomet ning operatsiooniriski juhtimise korraldamist. Et teavitada tarbijaid nende õigustest ja kohustustest, andsime välja infovoldikud finantsteenuste kohta ning avasime Finantsinspektsiooni veebilehel tarbijalehekülje.

**Tabel 1. Finantsinspektsiooni soovituslikud juhendid 2002–2005**

	Jõustumine
Hea ühingujuhtimise tava	1. jaanuar 2006
Nõuded operatsiooniriski juhtimise korraldamiseks	1. september 2005
Juhend väärtpaperiturust seaduse §-s 188 <sup>13</sup> sätestatud tehingutest teavitamise kohustuse täitmiseks	1. aprill 2005
Elukindlustuslepingu teabe avaldamine kindlustusvõtjale	1. aprill 2005
Juhend Rahandusministeeriumi poolt peetava "Riigi- ja kohaliku omavalitsuse asutuste riikliku registri" kasutamiseks vara jagamisel riskikategooriasse krediidiriski arvestamisel	30. jaanuar 2005
Nõuded lepingulise investeerimisfondi tingimustele	1. november 2004
Juhised emitentidele üleminekul rahvusvaheliste raamatupidamise standardite rakendamisele tulenevalt EL määrusest 1606/2002	1. mai 2004
Investeerimisriskiga elukindlustuslepingu komponendid, alusvara ja kindlustusvõtjate teavitamine	1. aprill 2004
Positsioonide kauplemisportfelli koosseis käsitlemise põhimõtted	1. jaanuar 2004
Nõuded infotehnoloogia ala korraldamiseks	1. jaanuar 2004
Riikliku finantsjärelevalve teatud subjektide audiitorite rotatsioon	1. november 2003
Käitumisreeglid väärtpaperite avaliku pakkumise läbiviimisel ja jaotamisel	1. oktoober 2003
Täiendavad meetmed rahapesu tõkestamiseks krediidi- ja finantseerimisasutustes	1. august 2002

## 3.3. Järelevalveline tegevus

### 3.3.1. Tegevuslubade menetlemine

**2005. aastat Eesti finantsturul iseloomustab paljude ettevõtjate liisandumine, mida kindlasti soodustas Eesti liitumine Euroopa Liiduga. Tegevusload finantsturul tegutsemiseks**

2005. aastal andis Finantsinspektsioon loa tegevuse alustamiseks:

- AS-ile LHV Financial Advisory Services tegutsemiseks investeerimisühinguna;
- AS-ile Aurora Access Securities tegutsemiseks investeerimisühinguna;
- Balti Investeeringute Grupp AS-le<sup>3</sup> tegutsemiseks krediidiasutusena;
- AS-ile Kawe Kapital tegutsemiseks fondivalitsejana.

Andsime ühinemisloa Seesam Varahalduse AS-ile ja AS-ile LHV Varahaldus<sup>4</sup>. Seoses tegevuse reorganiseerimisega fondivalitsete jaoks tunnistati kehtetuks AS Kawe Kapital tegevusluba tegutsemiseks investeerimisühinguna. Zürich Kindlustuse Eesti AS-ile anti luba vabatahtlikuks lõpetamiseks. Täiendavad tegevusload väljastasime 2005. aastal AS-ile Inges Kindlustus tegelemiseks



raudtee veerevkoosseisu kindlustusega ja ERGO Kindlustuse AS-ile tegelemiseks kahjukindlustuse edasikindlustusega.

Eestis Filiaali asutamiseks väljastas Finantsinspektsioon loa kaheksale välisriigi ettevõtjale (vt tabelit 2).

2005. aastal kanti kindlustusmaaklerite nimekirja KindlustusEst Kindlustusmaakler OÜ, AS SEB Ühisliisingu Kindlustusmaakler, OÜ Optimal Kindlustusmaakler, K. Kindlustusmaakler OÜ, Colemont Eesti Kindlustusmaakler OÜ ja Kominsur Kindlustusmaakler OÜ. Kindlustusmaaklerite nimekirjast kustutati Majesteedi Elukindlustusmaakleri OÜ ja CMR Kindlustusmaakler OÜ. Kindlustusvahendajate nimekirja kantakse ka kindlustusagendid ja -agentuurid. Vastava kande kindlustusagendi nimekirja teeb kindlustusandja, keda agent esindab. Seisuga 31. detsember 2005 oli kindlustusagentide nimekirjas 1205 kindlustusagenti ja -agentuuri. Nimekiri on kättesaadav Finantsinspektsiooni veebilehel.

2005. aastal kooskõlastas Finantsinspektsioon börsireglemendi muudatused, mis olid vajalikud Vilniuse Börsi ja Leedu Keskdepositooriumi liitmiseks ühtse Balti arvelduslahendusega pärast kauplemissüsteemi SAXESS kasutuselevõttu Vilniuse Börsil.

**Tabel 2. Välisriigi ettevõtjad, kes said 2005. aastal Finantsinspektsioonilt loa Eestis filiaali asutamiseks**

Ettevõtja filiaali tegevusala ja nimi	Ettevõtja päritoluriik
krediidiasutus Scania Finans AB Eesti filiaal	Rootsi
krediidiasutus AS NORD/LB Latvija Eesti filiaal	Läti
krediidiasutus Svenska Handelsbanken AB Eesti filiaal	Rootsi
kahjukindlustusandja Euler Hermes Kreditversicherungs-Aktiengesellschaft Eesti filiaal	Saksamaa
elukindlustusandja Pierwsze Amerykansko-Polskie Towarzystwo Ubezpieczena Zycie Amplico-Life S.A Eesti filiaal	Poola
kahjukindlustusandja BTA Apdrošināšanas Akciju Sabiedrība Eesti filiaal	Läti
kahjukindlustusandja AS Pareks Apdrošināšanas Kompānija Eesti filiaal	Läti
investeerimisühing HSH Gudme Corporate Finance Eesti filiaal	Soome

<sup>3</sup> Balti Investeeringute Grupp AS uus ärinimi on Balti Investeeringute Grupi Pank AS

<sup>4</sup> Ühendava fondivalitseja AS LHV Varahaldus uus ärinimi on AS LHV Seesam Varahaldus

Olulise osaluse omandamiseks andsime 2005. aastal nõusoleku:

- QBE International (Investments) Pty Ltd-le, kes omandas osaluse (100%) Nordicum Kindlustuse Eesti AS-is<sup>5</sup>;
- OKO Osuuspankkinen Keskuspankki Oyj-le, kes omandas kaudse osaluse Seesam Rahvusvaheline Kindlustuse AS-is;
- If Skadeförsäkring Holding'ule, kes omandas osaluse (100%) AS-is If Eesti Kindlustus;
- Universal Management Ltd-le, osaluse (100%) omandamiseks QBE Kindlustuse Eesti AS-is.

Oluline osalus suurenes:

- FöreningsSparbanken AB-l, kelle osalus AS-is Hansapank kasvas 100%-ni;
- Valentina Otsason'il, kelle osalus AS-is Eesti Krediidipank kasvas 27,9%-ni;
- AS-il Latvijas Biznesa Banka, kelle osalus AS-is Eesti Krediidipank kasvas 48,2%-ni.

### Piiriülene teenusepakkumine

Seoses Eesti ühinemisega Euroopa Liiduga hakkas Finantsinspektsioonile alates 2004. aasta maist saabuma teateid piiriüleste teenuste osutamise kohta (vt tabelit 3). Piiriüleste teenuste teises lepinguriigis osutamise soovist peab teenuse pakkuja esmalt teavitama oma riigi finantsjärelevalvet ning esitama seaduses nõutavad andmed ja dokumendid. Pärast teate esitamist otsustab päritoluriigi finantsjärelevalve andmete ja dokumentide edastamise vastava lepinguriigi järelevalvele.

## 3.3.2. Finantsturu riskianalüüs ja tegevuse monitooring

### Panganduses pöörasime enim tähelepanu krediidi- ja operatsiooniriskile

Seoses kiire laenukasvuga pöörasime 2005. aastal erilist tähelepanu krediidiriski valdkonnale. Regulaarsete analüüside käigus käsitlesime põhjalikumalt eelkõige kinnisvaraalaenude temaatikat ja sellega seotud pankade riskijuhtimise protsesse.

Tulenevalt aina suurenevast infotehnoloogia ja elektroonilise panganduse kanalite kasutamisest muutub üha olulisemaks operatsiooniriski juhtimine ja selle monitooring. 2005. aastal arendas Finantsinspektsioon operatsiooniriski järelevalveprotsessi. Juurutasime regulaarset operatsiooniriskialast aruandlust, mille põhjal valmib operatsiooniriski analüüs.

### Väärtpaberituru monitooringus oli fookus teabe avalikustamisel ja siseteabe tehingutel

2005. aastal menetlesime 6 emitendi väärtpaberitega siseteabe kasutamise kahtlusega kauplemisjuhtumit ning ühte siseteabe edastamise reeglite rikkumisega seotud juhtumit. Eesti väärtpaberituru kauplemisstatistika ja emitentide avalikustatud aruannete ja muu hinnatundliku teabe koosmõju analüüsi põhjal

Tabel 3. Piiriüleste teenusepakkujate arv 2004–2005

Teenuste liik	Välisriigi piiriülesed teenusepakkujad	Välisriigi piiriülesed teenusepakkujad	Eesti ettevõtjad, kes pakuvad piiriülest teenust
	Eestis 31.12.2005	Eestis 31.12.2004	välisriigis 31.12.2005
Pangateenused	96	46	1
Investeermisteenused	170	63	2
Kahjukindlustusteenused	159	83	2
Elukindlustusteenused	35	17	1
Kindlustusmaakleriteenused	322	6	3
Kindlustusagenditeenused	928	-	-
Fondivalitsemisteenused	3	-	1
E-raha teenused	2	-	-

hindasime turuanomaaliat põhjuseid ja menetlesime 9 juhtumit. Emitentide finantsaruannete osas viisime läbi 27 menetlust ning börsi emitentide järelevalvelise tegevuse osas 2 menetlust. Lisaks menetles Finantsinspektsioon ühte turuga manipuleerimise juhtumit ja kolme ülevõtmispakkumist.

#### **Fondide järelevalves keskendusime investeerimispiirangute täitmise kontrollile**

Finantsinspektsioon keskendub investeerimis- ja pensionifondide järelevalves põhilisena fondide arvelt tehtud investeeringute kontrollile ning teenuse tingimuste läbipaistvuse ning fondide kohta avaldatava muu teabe kontrollile. Monitooringu käigus kontrollitakse regulaarselt investeerimis- ja pensionifondide investeeringute vastavust õigusaktides ja fondi tingimustes sätestatud investeerimispiirangutele. Fondi tingimuste ja muu avaldatud teabe kontrollimisel hinnatakse tingimuste ja teabe täielikkust, õigsust, selgust ja üheselt mõistetavust.

#### **Investeerimisühingute puhul oli võtmesõna aruandluse kvaliteedi seire**

2005. aastal keskenduti regulaarse investeerimisühingute aruandluse kvaliteedi parandamisele. Uue, varasemast mahukama aruandluse rakendamine vajas kõrgendatud tähelepanu. Aruandluse kvaliteedi tagamiseks kontrolliti kogu sektori algandmete alusel Finantsinspektsioonile laekunud info vastavust tegelikkusele.

Finantsnäitajate jälgimise kõrval pöörasime enam tähelepanu operatsiooniliste riskide hindamisele ning ettevõtte sisemiste regulatsioonide ja siseaudiitori funktsiooni kvaliteedi tõstmisele.

#### **Kindlustussektoris keskendusime monitooringuprotsessi parendamisele**

Kindlustusandjad esitavad alates 2005. aastast järelevalvelisi aruandeid XML formaadis. Koos aruannete kogumise infotehnoloogilise platvormi muutmisega loodi uus andmebaas, mis lihtsustab andmete analüüsimist. Kindlustusandjate järelevalve tõhustamiseks arendasime riskipõhist analüüsi.

2005. aastal hindas Finantsinspektsioon kindlustusandjate teenuseid, analüüsis investeerimisriskiga elukindlustuse teenusega kaasnevaid riske, kindlustusandjate äriplaane ja kindlustuslepingute tingimusi. Jätkuvalt pöörasime tähelepanu kindlustusvõt-

ja piisavale teavitamisele kindlustuslepingu sisust. Kindlustus-turu läbipaistvuse suurendamiseks koostas Finantsinspektsioon laiemale üldsusele Kindlustuse aastaraamatu 2004.

#### **Kindlustusvahendajate puhul kontrollisime nende tegevuse õiguspärasust**

2005. aastal kontrolliti kõikide kindlustusvahendajate sisemisi protseduure kindlustuslepingute vahendamisel. Lisaks kontrollis Finantsinspektsioon vastutuskindlustuse lepingute olemasolu ning nende vastavust kehtivatele õigusaktidele.

## **3.3.3. Kohapealne kontroll**

#### **Krediidiasutused**

2005. aastal teostati kohapealseid kontrollimisi, mis põhinesid järelevalvesubjektide monitooringu käigus ilmnenud olulisematele riskivaldkondadele ja võimalikele probleemidele. Jätkuvalt pöörati suuremat tähelepanu krediidiasutuste laenugevusega kaasnevate riskivaldkondade hindamisele. Aasta jooksul teostas Finantsinspektsioon kohapealseid kontrollimisi viies krediidiasutustes, kus hinnati kõiki olulisemaid riskivaldkondi.

Enim tähelepanu pöörati järgmistele asjadele:

- krediidiriski ja laenugevusega kaasneva operatsiooniriski ning laenuvaldkonnas toimivate sisemiste kontrollisüsteemide hindamine;
- likviidsusriski juhtimine;
- siseauditi funktsioon ning selle tulemuslikkus erinevate tegevusvaldkondade ja sisemiste kontrollisüsteemide hindamisel;
- infotehnoloogia turvalisus;
- talitluspidevusplaanide piisavus ja äritegevuse jätkuvuse tagamine.

#### **Kindlustusandjad**

Finantsinspektsioon kontrollis 2005. aasta jooksul kohapeal kahe kindlustusandja kindlustustegevust. Kindlustustegevuse kontrollimisel pöörasime enim tähelepanu:

- kindlustustehniliste eraldiste arvutamispõhimõtete õigsusele;
- sisekontrolli süsteemi toimimisele, k.a sise-eeskirjadele ning nende rakendamisele;

- elukindlustusvõtjatele kindlustuslepingujärgse lisakasumi arvestamisele ja jaotamise põhimõtetele;
- kindlustuslepingute muutmisele;
- klientidele info avalikustamise nõuete järgimisele;
- infotehnoloogia turvalisusele.

### Investeeringisühingud

2005. aasta jooksul teostas Finantsinspektsioon kolm kohapealset kontrolli kolmes investeeringisühingus. Investeeringisühingute kontrollimisel pöörasime enim tähelepanu:

- uutele usaldatavusnormatiivide rakendamisele;
- usaldatavusnormatiivide pideva täitmise tagamiseks rakendatud sisekontrolli meetmetele.

### Fondivalitsejad ja investeeringisfondid

Finantsinspektsioon kontrollis möödunud aasta vältel kõikide fondivalitsejate tegevust järgmistes valdkondades:

- investeeringifondi kohta avaldatava informatsiooni avalikustamiskohustuse täitmine;
- fondivalitsejalt kolmandatele isikutele tegevuste üleandmise (*outsourcing*) lepingute vastavus õigusaktidele;
- fondivalitsejate sisereeglite vastavus õigusaktidele ja investeeringifondide varade väärtuse määramise sisereeglite vastavus õigusaktidele.

2005. aastal registreeris Finantsinspektsioon 9 uue investeeringifondi tingimused ja 20 investeeringifondi tingimuste muudatused, millest 12 olid pensionifondide tingimuste muudatuste registreerimised.

Lisaks andis Finantsinspektsioon loa kolme pensionifondi üleandmiseks teisele fondivalitsejale.

### Turujärelevalve divisjoni tehtud kohapealsed kontrollid

Emitentide puhul teostab Finantsinspektsioon kohapealseid kontrolli juhul, kui tekib oluline kahtlus, et emitendi avaldatud aruanne või muu oluline hinnatundlik teave ei vasta tegevlikkusele. Lisaks kontrollitakse siseteabe hoidmist ning avalikustamist reguleerivate sisereeglite olemasolu ja toimimist.

Reguleeritud väärtipaberiturul siseteabe alusel kauplemise olulise kahtluse tekkides viidi 2005. aastal läbi üks kohapealne kontroll. Kontrollimise käigus pöörati põhitähelepanu maakleriteenuste osutamisele ja huvide konfliktide maandamisele investeerimisteenuste pakkumisel.

## 3.3.4. Finantsteenuste läbipaistvuse järelevalve

### Finantsinspektsiooni prioriteedid ja vahendid tarbijate harimiseks

Eesmärgiga süvendada finantsteenuste läbipaistvuse järelevalvet, loodi 2005. aastal Finantsinspektsioonis eraldi struktuuriüksus - finantsteenuste järelevalve divisjon (FTD). Lähtudes teenuse tarbija huvidest on FTD eesmärk kohaldada finantsteenuste pakujate suhtes meetmeid, mis tagaksid tegevusnõuete ja teenuste läbipaistvuse ning annaksid eeldused usaldusväärseks, tõhusalt ja kuritarvitusteta toimivaks finantsteenuste turuks.

Tarbijate teavitamise eesmärgil ning finantsteenuste läbipaistvuse suurendamiseks avati 2005. aastal Finantsinspektsiooni veebilehel tarbijale suunatud alajaotus, kuhu on koondatud üldinfo peamiste finantsteenuste kohta. Muuhulgas kajastab lehekülg tarbija õigusi finantsteenuste kasutamisel, viitab asjaoludele, millele tuleks tähelepanu pöörata enne finantsteenuse lepingu sõlmimist ning annab juhiseid finantsteenuste tarbimisel tekkivate probleemide lahendamiseks.



### 3.3.5. Finantsteenuste õiguspärasuse tagamine

Finantsinspektsioonil lasub finantsinspektsiooni seaduse alusel ülesanne rakendada finantsturgu reguleerivate õigusnormide rikkumise ilmnemisel õigusaktides ettenähtud meetmeid klientide ja investorite huvide kaitseks. Järelevalvelises menetluses kohaldab Finantsinspektsioon haldusmenetluse seaduse sätteid.

#### Finantsinspektsioonile esitatud kaebused ja avaldused

Võrreldes 2004. aastaga esitati 2005. aastal Finantsinspektsioonile rohkem kaebusi turuosaliste tegevuse peale (vt tabelit 4). Kui 2004. aastal esitati 58 kaebust ja avaldust, siis 2005. aastal ulatus kaebuste arv 74-ni. Kaebuste arvu kasvu taga võib eelkõige näha finantsteenuste kasutamise suurenemist, aga ka tarbijate teadlikkuse tõusu oma õiguste kaitse võimalustest. Aastate lõikes on suurim osa kaebustest tulnud kindlustussektori kohta, mis viitab kindlustusteenuste komplitseeritusele tarbija jaoks. 2005. aastal laekus kahjukindlustuse kohta 28 ning liikluskindlustuse kohta 14 kaebust.

Vaatamata 9. jaanuaril 2005. aastal Eestit tabanud tormile ja rannikualadel toimunud üleujutusele, mille tagajärjel tõstati küsimus kodukindlustuse tingimuste tõlgendamisest ning kindlustusseltside kohustusest hüvitada loodusõnnetuse tagajärjel tekkinud kahjud, püsis kindlustusseltside tegevuse kohta esitatud kaebuste hulk 2005. aastal 2004. aastaga võrreldes peaaegu muutumatuna (vt tabelit 5). Otseselt eespool nimetatud tormiga seotud kirjalikke kaebusi laekus Finantsinspektsioonile üks.

**Tabel 5. Kindlustussektori ettevõtete kohta esitatud kaebuste ja avalduste arv 2005. aastal**

Ettevõtte	Kaebuste ja avalduste arv	Turuosa <sup>6</sup> 2005 %-des
AS If Eesti Kindlustus	12	38,9
ERGO Kindlustuse AS	8	26,3
Salva Kindlustuse AS	7	11,5
Seesam Rahvusvaheline Kindlustuse AS	7	16,7
AS Inges Kindlustus	5	3,2
Seesam Elukindlustuse AS	1	7,2

Võrreldes 2004. aastaga kasvas 2005. aastal kõige enam esitatud kaebuste arv pangandussektoris - 12 kaebuse võrra (vt tabel 6). Peamiselt käsitlesid kaebused arveldustega seotud küsimusi - isikuandmete kaitse, teenustasu, konto avamine jm. Esitati ka avaldusi viivise- ja intressimäärade vaidlustamiseks ning laekus ka kaebus, millega paluti algatada järelevalvemenetlus krediidiastutuse juhtorganitesse kuuluvate isikute tegevuse õiguspärasuse kontrollimiseks.

**Tabel 6. Pangandussektori ettevõtete peale esitatud kaebuste ja avalduste arv 2005. aastal**

Ettevõtte	Kaebuste ja avalduste arv	Turuosa seisuga 31. 12. 2005
AS SEB Eesti Ühispank	12	21,5
AS Hansapank	6	58,7
Nordea Bank Finland Plc Eesti filiaal	4	8,7
AS Eesti Krediidipank	2	1,7
AS Sampo Pank	1	7,6
Tallinna Äripanga AS	1	0,3

Lisaks kindlustus- ja pangandussektoris esitatud kaebustele laekus 2005. aastal Finantsinspektsioonile ka kolm avaldust liisingutegevuse kohta.

**Tabel 4. Kaebuste dünaamika finantssektoris**

Subjekt	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Pangad	-	-	26	12	16	28
Kindlustussektor	232	86	49	29	41	42
Muud	-	-	-	5	1	4
Kokku	232	86	78	46	58	74

<sup>6</sup> Turuosa on arvatatud 2005. aasta brutopremiate alusel, k.a elukindlustusandjad 100% ja kahjukindlustusandjad 100%.

### Turujärelevalvega seonduvad menetlused 2005. aastal

Turujärelevalvega seonduvalt teostati 2005. aasta jooksul 60 haldus- ja kolm vääртеomenetlust, ülevaate menetlustest juhtumi liikide lõikes, vt tabelit 7.

**Tabel 7. Turujärelevalvega seonduvate juhtumite menetluste arv**  
2005. aastal

Juhtumi liik	Juhtumite arv 2005
Siseteabe alusel kauplemine	6
Turumanipulatsioon	1
Ülevõtmispakkumine	3
Teabe avaldamine	9
Investorite võrdne kohtlemine	1
Avalike pakkumiste registreerimine	7
Kohapealsed kontrollid	1
Emitentide finantsaruanded	27
Börsi järelevalveline tegevus	2
Muu regulatsiooni rikkumine	8
Kokku	65

2005. aastal menetlesime võimaliku siseteabe väärkasutamise menetluste läbiviimise käigus 6 emitendi väärtpaberitega siseteabe kasutamise kahtlusega kauplemisjuhtumit ning ühte siseteabe edastamise reeglite rikkumisega seotud juhtumit.

2005. aastal teostasime analüüsi Eesti väärtpaberituru kauplemisstatistika, emitentide avalikustatud aruannete ja muu hinnatundliku teabe koosmõjust. Analüüsi käigus hindasime turuanomaaliate põhjuseid ja menetlesime 9 juhtumit, 27 menetlust viisime läbi emitentide finantsaruannete osas ning 2 menetlust toimus börsi emitentide järelevalvelise tegevuse osas.

Keelatud on tegevus, mis tekitab väärtpaberite väärtusest, hinnast, käibest või kauplemise aktiivsusest eksitava mulje, sealjuures võib manipuleerijaks olla nii investor kui emitent ja manipuleerimine võib toimuda nii läbi ebatavaliste tehingute kui läbi teabe avaldamise. 2005. aastal oli Finantsinspektsiooni menetluses üks turu manipuleerimise juhtum.

Menetlesime 2005. aastal kolme ülevõtmispakkumist.

### Täiendavat tähelepanu pöörati investeerimisteenuste usaldusväärsuse ja läbipaistvuse tagamisele

2005. aastal koostas Finantsinspektsioon 5 ettekirjutust. Võimaliku siseteabe väärkasutamise juhtumi kontrollimiseks järelevalvesubjektis viidi 2005. aastal turujärelevalve käigus läbi üks kohapealne kontrollimine. Kontrolli teostamisel pöörati tähelepanu maaklarteenuste osutamisele ja huvide konfliktide maandamisele investeerimisteenuste pakkumisel.

Et Finantsinspektsioonil puudub kriminaalmenetluse algatamise ja läbiviimise pädevus, edastati eelkirjeldatud järelevalve-menetluse tulemusel kogutud andmed ja dokumendid Riigiprokuratuurile ning esitati taotlus kriminaalmenetluse algatamiseks karistusseadustiku § 398 sätestatud alustel. Karistusseadustiku § 398 sätestab õigusvastaseks konfidentsiaalse infoga tehtavad tehingud ning info edastamise kolmandatele isikutele tehingute tegemiseks. Karistusseadustikus nimetatud konfidentsiaalse info täpsema määratluse annab väärtpaberituru seaduse § 188<sup>4</sup> lõige 1, käsitledes sellena siseteavet ehk avalikustamata infot. Tuginedes Finantsinspektsiooni esitatud taotlusele, algatas Riigiprokuratuur 2005. aasta novembri lõpus kriminaalmenetluse.

## 3.4. Rahvusvaheline koostöö

Rahvusvahelise koostöö alal on Finantsinspeksiooni prioriteet järelevalvelise praktika ühtlustamine Euroopa Liidus - seda eelkõige nendes valdkondades, kus Eesti finantssektori ülepiiriline integreeritus on kõige suurem. Paralleelselt jätkus ja arenes vahetu koostöö välisriikide järelevalveasutustega.

### 3.4.1. Koostöö rahvusvaheliste organisatsioonidega ja Euroopa Liidu institutsioonidega

Jätakuvalt oli põhiohk osalemisel Euroopa Liidu järelevalveasutuste (nn Level 3) komiteedes ja nende alamtöögruppides. Level 3 komiteede - Euroopa Väärtpaberituru Järelevalveasutuste Komitee (CESR<sup>7</sup>), Euroopa Kindlustus- ja Pensionijärelevalvete Komitee (CEIOPS<sup>8</sup>) ja Euroopa Pangajärelevalvete Komitee (CEBS<sup>9</sup>) ülesanne on nõustada Euroopa Komisjoni Euroopa väärtpaberi-, kindlustus- ja pangandusturgu reguleerivate õigusaktide väljatöötamisel ning kindlustada vastavate seaduste kooskõla ja kiire rakendamine liikmesriikides.

2005. aastal osalesime kuues CESR-i töögrupis, kus käsitleti läbipaistvusdirektiivi, investeerimisfondide direktiivi ja kindlustusvahendajate direktiivi kohaldamisega seotud küsimusi ning finantsaruandluse ja auditeerimise probleeme.



Finantsinspeksiooni juhatuse esimees Andres Trink jätkas tööd CESR-i läbipaistvusdirektiivi kohaldamise töögrupi juhina. Muuhulgas korraldati üks läbipaistvusdirektiivi kohaldamise töögrupi koosolek möödunud aasta suvel Tallinnas. Aasta esimesel poolel osalesime ka finantsturgude direktiivi kohaldamise ekspertgrupis, kus meie ülesanne oli nõustada Euroopa Komisjoni direktiivi rakendusaktide väljatöötamisel. Töögrupp lõpetas töö möödunud aasta aprillis, olles täitnud oma ülesanded.

CEIOPS-i alamtöögruppides osalemisel võeti prioriteediks kindlustusandjate uue kapitali adekvaatsuse raamistiku (*Solvency 2*) väljatöötamine. Osalesime aktiivselt neljas töögrupis, kus tegelesime kindlustusandjate uute kapitalinõuete, juhtimise korralduse, avalikustatava info, kindlustusvahendajate järelevalve ning raamatupidamise ühtsete üldpõhimõtete ja nõuete väljatöötamisega.

CEBS-i 2005. aasta peaülesanne oli pankade uue kapitali adekvaatsuse raamistiku kiire ja ühetaoline rakendamine. Osalesime jätkuvalt järelevalve praktika ühtlustamise ja teabevahetuse küsimustele keskendunud töögrupis Group de Contact ning kapitali adekvaatsuse direktiivi kohaldamise ning raamatupidamise ja auditi küsimustega tegelevates töögruppides.

Level 2 töögruppidest olime esindatud Euroopa Komisjoni juurde moodustatud uue kapitali adekvaatsuse direktiivi transpitsiooni töögrupiga (CRDTG<sup>10</sup>). Töögrupp moodustati 2005. aasta lõpus ning selle ülesanne on toetada kapitali adekvaatsuse direktiivi korrektset ja ühetaolist ülevõtmist liikmesriikide õigusaktidesse.

Lisaks eespool nimetatud Level 2 ja 3 komiteedele ja töögruppidele osalesime Euroopa Keskpanga juures tegutseva Pangajärelevalve Komitee (BSC<sup>11</sup>), Rahvusvahelise Kindlustusjärelevalvete Assotsiatsiooni (IAIS<sup>12</sup>), Rahvusvahelise Arvelduspanga (BIS<sup>13</sup>) ja selle Kesk ja Ida Euroopa Regionaalgrupi (BSCEE<sup>14</sup>) töös.

<sup>7</sup> CESR – The Committee of European Securities Regulators

<sup>8</sup> CEIOPS – The Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors

<sup>9</sup> CEBS – The Committee of European Banking Supervisors

<sup>10</sup> CRDTG – Capital Requirements Directive Transposition Group

<sup>11</sup> BSC – Banking Supervisory Committee

<sup>12</sup> IAIS – International Association of Insurance Supervisors

<sup>13</sup> BIS – Bank for International Settlements

<sup>14</sup> BSCEE – Banking Supervisors of Central and East Europe

## 3.4.2. Rahvusvaheline koostöö rahapesu tõkestamise ja terrorismi rahastamise tõkestamise ning rahvusvaheliste finantssanktsioonide rakendamise alal

2005. aastal oli kõige olulisem sündmus rahapesu ja terrorismi rahastamise tõkestamise alal Euroopa Parlamendi ja Nõukogu (kolmanda) rahapesu tõkestamise direktiivi<sup>15</sup> vastuvõtmine, mille väljatöötamisel osales ka Finantsinspektsioon.

Osalesime aktiivselt Euroopa Nõukogu rahapesu tõkestamise meetmeid hindava ekspertkomitee MONEYVAL<sup>16</sup> töös ning Finantsinspektsioon kaitses koos rahapesu andmebüroo ja Riigiprokuratuuri esindajatega edukalt Eestis 2002. aastal toimunud MONEYVAL-i hindamise järgset arenguraportit.

Finantsinspektsioon tegeles kuni 2005. aasta lõpuni rahvusvaheliste sanktsioonide seadusest tulenevate meetmete kontrollimisega järelevalveprotsessis. 2006. aasta algul määrati valitsuse otsusega rahvusvaheliste sanktsioonide rakendamise eest vastutavaks rahapesu andmebüroo.

Finantsinspektsioon jätkab osalemist Euroopa Liidu rahvusvahelisi sanktsioone ettevalmistava töögrupi RELEX<sup>17</sup> materjalide kooskõlastusprotsessis, et hõlbustada sanktsioonide rakendamist praktikas ning hindab üldise järelevalvetevõime raames ka oma järelevalvesubjektide võimekust neid rakendada.

Finantsinspektsiooni esindaja osaleb Hollandi-Eesti rahapesu tõkestamise Twinning projekti<sup>18</sup> juhtkomitee tegevuses.

## 3.4.3. Koostöö välisriikide järelevalvetega

2005. aastal jätkus ja arenes aktiivne teabevahetus ja koostöö teiste riikide järelevalvetega. Tähelepanu keskmes oli koostöö Eesti finantsettevõtete ema- ja tütarettevõtete päritoluriikide järelevalveasutustega.

Tavakohaselt edastas Finantsinspektsioon välisriikide finantsjärelevalvetega sõlmitud koostöökokkulepete alusel teavet kohapealsetest kontrollidest ja nende tulemustest ka krediitiasutuse ja kindlustusandja emaettevõtja päritoluriigi finantsjärelevalvele.

Piiriüleste finantsgruppide järelevalve raames toimusid mitmed kohtumised Rootsi ja Soome finantsjärelevalvete esindajatega, kus käsitlesime finantssektori arengutrende ning piiriülese koostöö põhimõtteid. Koos Soome pangandus- ja väärtpaberiturujärelevalvega (RATA<sup>19</sup>) valmistasime ette Nordea Grupi ja Sampo Grupi järelevalve koostöökokkuleppe.

Koos Läti ja Leedu kolleegidega osalesime kohtumistel Rootsi ja Soome järelevalvete esindajatega Hansapanga, SEB Ühispanega ja Sampo gruppide piiriülese järelevalve osas ning kiitsime heaks koostööprotokolli Basel2<sup>20</sup> loataotluste menetlemiseks Soome ja Rootsi järelevalvetega. Hansapanga Grupi järelevalve kordineerimiseks korraldasime seminari Läti ja Leedu finantsjärelevalvetele ning töötasime välja Pan-Balti plaani.

Korraldasime koostöös Soome Kindlustusjärelevalvega kindlustussektori arengutrende, riskide hindamist ning piiriülest koostööd käsitleva seminari, kus tutvustasime muuhulgas Soome kindlustusandjatele meie teostatud Eesti tütarettevõtete riskide hindamise kontrolli tulemusi. Soome RATA kolleegidega arutasime pangagruppide piiriüleste teenuste ja väärtpaberiarveldussüsteemide järelevalve korraldamise küsimusi.

Nõustasime rahvusvahelise abiprojekti raames Makedoonia kindlustusjärelevalvet järelevalveprotseduuride väljatöötamisel.

<sup>15</sup> Direktiiv (2005/60/EC) on the prevention of the use of the financial system for the purpose of money laundering and terrorist financing

<sup>16</sup> MONEYVAL – Euroopa Nõukogu juures tegutsev ekspertkomitee – Select Committee of Experts on the evaluation of Anti-Money Laundering Measures

<sup>17</sup> Euroopa Liidu välisministrite ning välissuhete nõunike töögrupp

<sup>18</sup> A twinning project from the European Commission: The Netherlands – Estonia "An integrated programme to strengthen the capacity of the Estonian Anti-Money Laundering Institutions"

<sup>19</sup> RATA – Soome finantsjärelevalve Rahoitustarkastus

<sup>20</sup> Krediitiasutuste uus kapitali adekvaatsuse raamistik

# 4 • Finantsinspeksiooni 2005. aasta tulude ja kulude aruanne

## 4.1. Tulud ja kulud

**Tabel 8. Finantsinspeksiooni tulud ja kulud**  
(tuhandetes kroonides)

	Kirje	2005	2004
<b>Tulud</b>			
Järelevalvetasud 2005	1	41 192	39 176
Muud tulud	2	39	0
<b>TULUD KOKKU</b>		<b>41 231</b>	<b>39 176</b>
<b>Kulud</b>			
<b>Personalikulu</b>			
Palk koos maksudega	3	22 855	22 425
Hüvitised ja soodustused	4	196	182
Nõukogu tasud	5	323	298
<b>Personalikulu kokku</b>		<b>23 374</b>	<b>22 905</b>
<b>Administratiivkulud</b>			
Bürookulu	6	1 252	1 552
Õigusabi ja konsultatsioon	7	78	135
Kommunikatsiooni kulu	8	319	267
Teabeagentuurid	9	291	481
IT süsteemid ja arendus	10	4 049	1 951
Personalitöö	11	478	349
Audiitorkontrolli kulu	12	77	40
Raamatupidamise teenus	13	780	780
Kinnisvara rent	14	4 466	4 466
Põhivara rendikulu	15	630	759
<b>Administratiivkulud kokku</b>		<b>12 420</b>	<b>10 780</b>
<b>Muud kulud</b>			
Koolitus	16	989	1 339
Töölähetus	17	1 908	1 620
Kultuur ja sport	18	222	0
Liikmemaksud	19	1 168	895
<b>Muud kulud kokku</b>		<b>4 287</b>	<b>3 854</b>
<b>Tegevuskulud kokku</b>		<b>40 081</b>	<b>37 539</b>
<b>Tegevustulem</b>		<b>1 151</b>	<b>1 637</b>
<b>Finantstulud ja kulud</b>			
Intressitulu	20	516	468
<b>Majandusaasta tulem kokku</b>		<b>1 667</b>	<b>2 105</b>

## 4.2. Selgitused 2005. aasta tulude-kulude aruandele

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud arvestuspõhimõtted

Finantsinspektsiooni raamatupidamise aruande koostamisel on lähtutud finantsinspektsiooni seadusest ja Eesti heast raamatupidamistavast, kuivõrd need on Finantsinspektsioonile rakendatavad ja kohaldatavad. Eesti hea raamatupidamistava on rahvusvaheliselt tunnustatud arvestuse ja aruandluse põhimõtetele tuginev raamatupidamistava, mille põhinõuded on kehtestatud Eesti Vabariigi raamatupidamise seadusega ning mida täiendavad Raamatupidamise toimkonna juhendid.

Vastavalt kehtivale seadusandlusele ei maksa Finantsinspektsioon tulumaksu ega muid majandustegevusega seotud makse riigieelarvesse, välja arvatud füüsiliste isikutega seotud maksud. 1. maist 2004 kehtima hakanud käibemaksuseaduse § 21-st tulenevalt on Finantsinspektsioon registreeritud piiratud käibemaksukohuslaseks ja arvestab tasumisele kuuluva käibemaksu Euroopa Ühenduse siseselt soetatud või imporditud kaupade ja teenuste käibelt.

Finantsinspektsioonil ei ole käimasolevaid kohtuvaidlusi, mis võiksid mõjutada selle aruande õigsust.

### Tulud ja kulud

Finantsinspektsiooni tulud ja kulud on kajastatud arvestusperioodi jooksul tekkepõhiselt, sõltumata raha laekumisest või tasumisest.

Majandustehingud on kirjendatud soetusmaksumuse printsiibi alusel nende toimumise momendil. Finantsinspektsioon on 2005. aastal muutnud tulude-kulude aruande esitusviisi. Sellest tulenevalt on eelneva perioodi võrdlusandmed viidud vastavusse uue esitusviisiga.

Tulude-kulude aastaaruanne on koostatud tuhandetes kroonides, kui ei ole eraldi viidatud mõnele teisele vääringule.

Peamised arvestuspõhimõtted, mida kasutati Finantsinspektsiooni raamatupidamise aastaaruande koostamisel, on toodud allpool.

### Kirje 1 - Järelevalvetasud

Finantsinspektsiooni finantseerimise põhimõtted on sätestatud Finantsinspektsiooni seadusega.

Järelevalvetasu koosneb kahest komponendist:

- kapitaliosast, milleks on summa, mis võrdub ühe protsendiga järelevalvesubjekti minimaalsest (neto)omavahendite, omakapitali või aktsiakapitali summast;
- mahuosast, milleks on summa, mis võrdub rahandusministri Finantsinspektsiooni nõukogu ettepanekul kehtestatud protsendiga järelevalvesubjekti varast, kindlustusmaksete kogusummast, arvestusvarast või komisjonitasude kogusummast.

**Tabel 9. Järelevalvetasu jagunemine järelevalvesubjektide gruppide lõikes, 2005 ja 2004 (tuhandetes kroonides)**

	Makstud		Makstud	
	järelevalvetasud 2005	Osatähtsus %	järelevalvetasud 2004	Osatähtsus %
Krediitiasutused	26 445	64,2%	25 587	65,3%
Kahjukindlustusandjad	4 248	10,3%	4 804	12,3%
Fondivalitsejad	5 715	13,9%	4 896	12,5%
Elukindlustusandjad	1 727	4,2%	1 550	4,0%
Investeeringühingud	1 303	3,2%	671	1,7%
Kindlustusmaaklerid	1 754	4,2%	1 668	4,2%
Kokku	41 192	100%	39 176	100%

Järelevalvetasu mahuosa määrade kehtestamisel erinevatele järelevalvesubjektide gruppidele arvestatakse nende tegevuse mahtusid ja kasumlikkust, hinnatakse nende järelevalvele kuluvat ressursi ning lähtutakse eeldusest, et järelevalvetasu ei oleks subjekti jaoks ülemäära koormav.

Järelevalvetasu kapitaliosa ja mahuosa ettemakse tasutakse Finantsinspeksioonile eelarveaastale eelneva aasta 31. detsembriks. Mahuosa lõppmakse tasutakse 1. septembriks.

Finantsinspeksioonile 2005. aastal tasutud järelevalvetasu ettemakse, mahuosa lõppmakse ja uute 2005. aastal registreeritud subjektide järelevalvetasud moodustasid 41,2 miljonit krooni.

## Kirje 2 - Muud tulud

Vastavalt Finantsinspeksiooni seaduse muudatustele füüsiline isik, juriidiline isik või välismaa äriühingu filiaal, kes taotleb Finantsinspeksioonilt taotluse läbivaatamist või toimingut sooritamist tasub alates 15. novembrist 2005 Finantsinspeksioonile menetlustasu.

## Personalikulu

### Kirje 3 - Palk, sh maksud

2005. aastal kasvas palgakulu võrreldes 2004. aastaga 2%. Palgakulus sisalduvad peamiselt palgakulu, lisatasud, juhatuse liikmete tasud koos maksudega ning nõukogu tasudelt arvestatud maksukulu. Kirjel kajastub Finantsinspeksiooni töötajate arvestuslik puhkusekohustuse kahanemine kasutamata puhkuste osas koos sotsiaalmaksuga summas 29 693 krooni.

Finantsinspeksiooni spetsialisti keskmine palk oli 2005. aasta lõpus 17 258 krooni kuus, 2004. aastal oli spetsialisti keskmine palk vastavalt 16 836 krooni. Divisjoni juhi keskmine palk oli 30 881 krooni 2005. aasta lõpu seisuga, 2004. aastal oli see 28 187 krooni.

Töötajatele makstud lisatasud kokku moodustasid 6,38% palgakulust.

## Kirje 4 - Hüvitised ja soodustused

**Tabel 10. Hüvitised ja soodustused jagunemine ja suurused, 2005 ja 2004**

(tuhandetes kroonides)		
	2005	2004
Töötajatele makstud toetused	60	48
Maksud toetustelt ja hüvitistelt	36	27
Töötajatele hüvitatud osaluspensionide maksed	55	35
Eesti Panga laenudelt soodusintressi erisoodustused	12	39
Soodustused töötajatele ja erisoodustused soodustustelt	33	33
<b>Kokku</b>	<b>196</b>	<b>182</b>

Hüvitisteks ja soodustusteks on Finantsinspeksiooni "Töö tasustamise aluste" kohaselt sünnitoetus, erakorraline toetus ja kulud töötajate tervishoiu ning töövoime tagamiseks.

Samuti kajastatakse antud kulukirjel Eesti Pangast Finantsinspeksiooni töötajatele antud laenude intressimääraga seotud erisoodustuste maksukulu ja töötajatele Finantsinspeksiooni osaluspensionide maksete kompenseerimist 1/3 ulatuses, kuid mitte rohkem kui 10% osaleja aasta brutopalgast.

## Kirje 5 - Nõukogu tasud

Sisaldab nõukogu liikmete tasusid vastavalt finantsinspeksiooni seaduse § 14 lõikele 5.

## Administratiivkulud

### Kirje 6 - Bürookulu

**Tabel 11. Bürookulude jagunemine ja suurused, 2005 ja 2004**

(tuhandetes kroonides)		
	2005	2004
Bürookulu		
Perioodika ja raamatud	93	155
Tölketoöd	58	150
Kontoritarbed	259	241
Nõupidamised ja esindus	539	684
Kõnekulu	204	228
Transport	62	60
Postikulu	37	34
<b>Kokku</b>	<b>1 252</b>	<b>1 552</b>

Perioodika ja raamatute kulu sisaldab erialase kirjanduse, perioodika ning meediamonitooringu kulu.

Tõlketööde kulu sisaldab peamiselt mitmesuguste normatiivdokumentide ning järelevalve teostamisega seotud dokumentide tõlkimise kulusid.

Kontoritarvete kulu sisaldab kulusid kirjutusvahenditele, paberile, kantseleikuludele, koopiamašinate ja printerite tooneritele, samuti väikevahenditele, mille maksumus ei ületa 50 000 krooni.

Nõupidamiste ja esinduskulu sisaldab kulusid, mis on seotud kohtumistega turuosaliste, audiitorite, reitinguagentuuride, välisjärelevalveasutuste töötajate ning ekspertidega jne. Samuti töö- ja planeerimisseminaride kulu.

Kõnekulu sisaldab telefonide, k.a mobiiltelefonide kasutamise kulu.

Transpordikulu sisaldab Eesti Panga osutatava transporditeenuse ja taksoteenuse kasutamise kulusid ning hüvitusi isikliku sõiduauto kasutamise eest.

Finantsinspeksioonil ei ole ühtegi ametiautot.

#### **Kirje 7 - Õigusabi ja konsultatsioon**

Kirjel kajastatakse kulusid ekspertide kaasamisele, erakorralistele audititele, õigusarvamustele ja õigusabile seoses Finantsinspeksiooni järelevalvetegevusega.

Seadustest tulenevalt lasub järelevalvesubjekti suhtes tellitud erakorraliste audiitor- ja õiguslike arvamuste eest tasumise kohustus Finantsinspeksioonil.



#### **Kirje 8 - Kommunikatsioonikulud**

Kommunikatsioonikulud sisaldab Finantsinspeksiooni aastaraamatu, tarbijatele suunatud infomaterjalide väljaandmise ning Kindlustuse Aastaraamatu kulusid.

#### **Kirje 9 - Teabeagentuurid**

Teabeagentuuride kulu sisaldab teabeagentuuride BNS ja Bloomberg kasutustasu ning Finantsinspeksiooni veebilehe kulusid.

#### **Kirje 10 - IT Süsteemid ja arendus**

Finantsinspeksioon ostab Eesti Pangalt IT teenust arvestusliku kuluga 30 000 krooni ühe kasutaja kohta.

Kulukirje sisaldab samuti 65 uue PC tööjaama hanke kulusid. Finantsinspeksioon uuendab oma kasutuses olevaid PC tööjaamu 4-aastase intervalliga.

#### **Kirje 11 - Personalitöö**

Personalitöö sisaldab personaliotsingu teenuse kasutamise ja töötõotimiskulutuse avaldamise kulusid.

#### **Kirje 12 - Audiitorkontrolli kulud**

Finantsinspeksiooni seaduse § 51 lõike 3 kohaselt auditeerib Finantsinspeksiooni aastaaruannet Eesti Panga audiitor.

#### **Kirje 13 - Raamatupidamisteenus**

Finantsinspeksioon ostab Eesti Pangalt raamatupidamisteenust, mis hõlmab Finantsinspeksiooni kuluarvestust, osalist juhtimisarvestust, palgaarvestust, laenuarvestust, makseid ja arveldusi ning välisarveldusi.

#### **Kirje 14 - Kinnisvara rent**

Finantsinspeksioon rendib Eesti Pangalt 1 399 m<sup>2</sup> büroopinda, hinnaga 266 krooni m<sup>2</sup>, milles sisalduvad kõik büroo haldamisega seotud kulud.

#### **Kirje 15 - Põhivara rendikulu**

Finantsinspeksioon maksab Eesti Pangale renti Finantsinspeksiooni kasutuses oleva põhivara, st IT riist- ja tarkvara ning inventari kohta aasta baasil, kusjuures rendi suurus võrdub Eesti Panga vastava põhivara amortisatsiooni määraga. Põhivara soetusmaksumuse määr on 50 000 krooni.



**Muud kulud****Kirje 16 - Koolitus**

Koolituskuluna käsitletakse osalemist sise- ja välisriiklikel koolitustel, k.a koolituslähete kulu.

2005. aastal moodustas keskmine väliskoolituse kulu 18 405 krooni ja riigisisese koolituse kulu 3 594 krooni.

Peamised koolitusvaldkonnad olid kapitaliregulatsiooni arendamine pangandus ja kindlustussektoris, väärtpaberituru järelevalve, töötajate keeleõpe, juriidiline kompetents ning projekti juhtimise ja meediakoolitused.

Kokku toimus 33 koolituslähete ja 75 siseriiklikku koolitust.

**Kirje 17 - Töölähete**

Töölähete kulu käsitletakse Finantsinspeksiooni esindamisega ja järelevalvelise koostöoga seotud lähete kulu.

Töölähete kulu olid eelkõige seotud:

- CESR-i komitee ja alamkomiteede koostumistega;
- CEIOPS-i komitee ja alamkomiteede koostumistega;
- CEBS-i komitee ja alamkomiteede koostumistega;
- koostöö arendamine Euroopa Liidu ja kolmandate riikide järelevalveasutustega.

Töölähete kulus kajastatakse ka Eestis registreeritud järelevalvesubjektide välisriigis asuvate tütarettevõtjate järelevalve teostamisega seotud kulusid.

Kokku toimus 164 töölähete.

**Kirje 18 - Kultuur ja sport**

Kirjel kajastatakse Finantsinspeksiooni töötajatele suunatud ürituste kulu.

**Kirje 19 - Liikmemaksud**

Kirjel kajastatakse CESR-i, IOSCO, IAIS-i, BSCEE, CEIOPS-i ja CEBS-i aastamakse.

**Kirje 20 - Intressitulud**

Eesti Panga arvestatud Finantsinspeksiooni arvelduskonto kuu keskmiselt kontojäägilt arvestatud aasta intressitulu intressimääraga 1%. Arvestuse aluseks on võetud Euroopa Keskpannga hoiuse intressimäär.

## 4.3. Varad ja kohustused seisuga 31. detsember 2005 ja 2004

**Tabel 12. Varad ja kohustused (tuhandetes kroonides)**

Varad	Kirje	31.12.2005	31.12.2004
Raha ja pangakontod	1	74 005	66 635
Nõuded järelevalvesubjektidele	2	1 144	3 828
<b>Varad kokku</b>		<b>75 149</b>	<b>70 463</b>
<b>Kohustused, reserv ja tegevustulem</b>			
Tulevaste perioodide tulud	3	37 117	37 446
Kohustus Eesti Pangale	4	12 572	7 089
Puhkusekohustus	5	790	820
<b>Kohustused kokku</b>		<b>50 479</b>	<b>45 355</b>
Reserv	6	23 003	23 003
Majandusaasta tulem	7	1 667	2 105
<b>Reserv ja tegevustulem kokku</b>		<b>24 670</b>	<b>25 108</b>
<b>Kohustused, reserv ja tegevustulem kokku</b>		<b>75 149</b>	<b>70 463</b>

## 4.4. Selgitused 2005. aasta varade ja kohustuste aruandele

### Kirje 1 - Raha ja pangakontod

Finantsinspektsiooni arvelduskonto asub vastavalt finantsinspektsiooni seadusele Eesti Pangas ning arvelduskonto saldo oli 31. detsember 2005 seisuga 74 miljonit krooni.

### Kirje 2 - Nõuded järelevalvesubjektidele

Finantsinspektsioonile 2005. aastal tasutud 2006. aasta eest laekumata nõuded summas 1,1 miljonit krooni.

### Kirje 3 - Tulevaste perioodide tulud

Finantsinspektsioon esitas järelevalvesubjektidele 2006. aasta järelevalvetasude ettemakseteatsi summas 37,1 miljonit krooni.

### Kirje 4 - Kohustus Eesti Panga ees

Finantsinspektsiooni kulud kajastatakse aastaaruandes tekkepõhiselt ning nad sisaldavad Eesti Panga 2005. aastal kaetud kulusid summas 12,5 miljonit krooni, mille Finantsinspektsioon kompenseerib Eesti Pangale 2006. aastal. Kohustuses kajastub ka Finantsinspektsiooni töötajatele väljamaksmata palgakulu summas 0,9 miljonit krooni.

### Kirje 5 - Puhkusekohustus

Finantsinspektsiooni arvestuslik puhkusekohustus töötajate kasutamata puhkuste osas on 0,8 miljonit krooni.

### Kirje 6 - Reserv

Tulenevalt Finantsinspektsiooni nõukogu 2005. aasta märtsi otsusest määrati 2004. aasta tegevustulem summas 2,1 miljonit krooni täies ulatuses järelevalvesubjektidele väljamaksmiseks.

### Kirje 7 - Majandusaasta tulem

2005. aasta tegevustulem oli 1,6 miljonit krooni.



# 5 • Audiitori järelaudusotsus

---

## Audiitori järelaudusotsus

Finantsinspektsiooni nõukogule:

Oleme auditeerinud Finantsinspektsiooni (edaspidi "inspektsioon") 31. detsembril 2005 lõppenud majandusaasta kohta koostatud tulude-kulude aastaaruannet. Selle aruande õigsuse eest vastutab Inspektsiooni juhatus. Meie vastutame arvamuse eest, mida avaldame tulude-kulude aastaaruande kohta meie auditi põhjal.

Meie audit on läbi viidud vastavalt Rahvusvahelistele Auditeerimise Standarditele. Nimetatud standardite kohaselt planeerime ja viime auditi läbi saamaks piisavat kinnitust asjaolule, et tuludekulude aastaaruanne ei sisalda olulisi vigu ning valeandmeid. Audit hõlmab tõendusmaterjalide, millel põhinevad tulude-kulude aastaaruandes esitatud arvnäitajad ja avalikustatud informatsiooni, väljavõtetlik kontrolli. Audit hõlmab ka hinnangu andmist käsutatud arvestuspõhimõtetele ja juhtkonna poolt tehtud olulisematele raamatupidamislikele hinnangutele ning seisukoha võtmist tulude-kulude aastaaruande üldise esitusviisi suhtes. Usume, et meie poolt läbiviidud audit annab piisava aluse arvamuse avaldamiseks.


Oleme seisukohal, et tulude-kulude aastaaruanne kajastab olulises osas õigesti ja õiglaselt Inspektsiooni 31. detsembril 2005 lõppenud aruandeaasta majandustegevuse tulemust kooskõlas Finantsinspektsiooni seadusega ning rakendatud arvestuspõhimõtetega.



Veiko Hintsov  
Vannutatud audiitor  
17. märts 2006



Villu Vaino  
Vannutatud audiitor  
17. märts 2006



AS Deloitte Audit Eesti



# 6. Eesti finantsturu ülevaade

## 6.1. Majanduskeskkonna areng

Eurotsooni 2005. aasta majanduskasv jäi oodatust väiksemaks, ulatudes 1,7%-ni. Kõrgete naftahindade tulemusena kerkis inflatsioon 2,4%-ni. Eurotsooni majandusaktiivsuse mõningane elavnemine ning kiirenenud inflatsioon tõid 2005. aasta detsembris kaasa Euroopa Keskpanka baasintressimäära tõusu 0,25% võrra. Peamisteks riskideks eurotsooni kasvu väljavaatele on USA majanduse tasakaalustamatus ja kõrged naftahinnad.

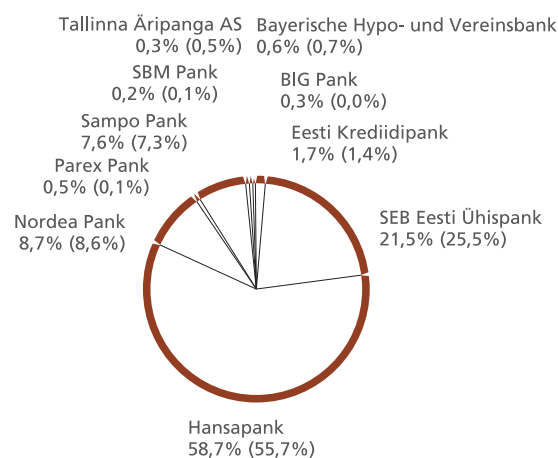
2005. aastat iseloomustas Eesti majandust kiire kasv, tööturu positiivsed arengud ning eraisikute ja ettevõtete suurem kindlus tuleviku suhtes. Jõulist majanduskasvu - 9,5% - toetasid nii tugev sisenõudlus kui ka ekspordisektori positiivsed arengud. Ka järgmise kahe aasta majanduse kasvu väljavaated on positiivsed: Rahandusministeeriumi prognoosi kohaselt kasvab Eesti majandus aastatel 2006 ja 2007 vastavalt 8,2% ja 7,7%. 2005. aastal kiirenes ka inflatsioonitempo - 2005. aasta keskmine tarbijahindade kasv oli 4,1%. Töötuse määr alanes 2005. aastal 7,9%-ni ning oli seega madalaim viimase kümne aasta jooksul. Kuigi ekspordi kasv kiirenes, oli impordi kasv veelgi kiirem, mis põhjustas väliskaubanduse tasakaalu jätkuva halvenemise. Jooksevkonto puudujääk moodustas 10,5% SKP-st.

## 6.2. Krediidiasutused

2005. aasta lõpu seisuga tegutsesid Eestis seitse siin litsentsitud krediidiasutust ja kuus väliskrediidiasutuste filiaali (vt lisa 3).

2005. aastal oli konkurents laenuturul jätkuvalt väga tihe. Võrreldes 2004. aastaga suurendas oma turuosa varade mahu järgi Hansapank. (vt joonist 1). Eesti kahe suurema panga - Hansapanga ja SEB Eesti Ühispanka - osakaal moodustas 2005. aasta lõpus kokku 80,2% kogu pangandussektori varade mahust ning nende turuosa vähenes võrreldes 2004. aasta lõpuga 1,1% võrra.

**Joonis 1. Pankade turuosad varade mahu järgi seisuga 31.12.2005, sulgudes seisuga 31.12.2004**

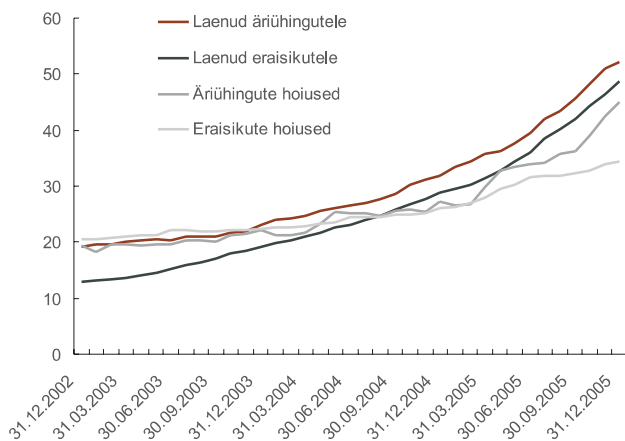


### Laenuportfelli kasv oli jätkuvalt väga kiire

2005. aastal suurenesid pankade koguvarad 39% ning nende maht 31.12.2005 seisuga moodustas 185,1 miljardit krooni. Peamiselt mõjutas varade suurenemist klientide laenuportfelli 36% kasv (2004. aastal 34%). 2005. aasta lõpus moodustas pankade brutolaenuportfell 125,5 miljardit krooni ehk 68% koguvaradest.

Pankade koondlaenuportfelli moodustasid 42% äriühingutele ja 39% eraisikutele väljastatud laenud, 2004. aasta lõpus olid vastavad osakaalud 35% ja 31%. 2005. aastal kasvas märgatavalt mõlema kliendigrupi finantseerimine pankade poolt (vt joonist 2). Eraisikute laenuportfell kasvas 2005. aastal 69%. Eraisikute laenuportfelli kasvu põhjustas endiselt jõuline eluasemelaenude juurdekasv, mis moodustas 74%. Äriühingute laenuportfell kasvas 63%, suuresti tänu olulisele juurdekasvule kinnisvarasektoris.

**Joonis 2. Eraisikute ja äriühingute laenud ning hoiused**  
(miljardites kroonides)



### Laenuportfelli kvaliteet oli hea

2005. aastal püsis laenuportfelli kvaliteet endiselt hea. Üle 60 päeva viivises olevate laenude osakaal kogu mittefinantssektorile<sup>1</sup> väljastatud laenudest oli 2005. aasta lõpus 0,3% ning võrreldes eelmise aastaga on see vähenenud 0,3% võrra. Kogu klientide laenuportfelli oli 89% klassifitseeritud "korras"<sup>2</sup> klassi laenudeks ning võrreldes eelmise aastaga ei ole see osakaal muutunud. Probleemseid laene oli 31.12.2005 seisuga 2% kogu laenuportfelli.

### Ressursibaasis kasvasid enam kliendihoiused ja emapangast saadud vahendid

2005. aastal kiirenes oluliselt hoiuste mahu kasv. 31.12.2005 seisuga oli pangandussektori hoiuste maht 95,3 miljardit

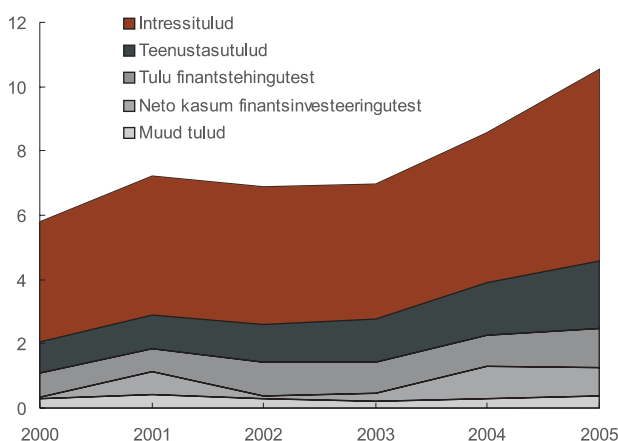
krooni, kasvades 2005. aastal 47%. (2004. aastal kasvas hoiuste maht 21%). 2005. aasta lõpus moodustasid eraisikute hoiused 36% ja äriühingute hoiused 47% kogu hoiuste mahust, 31.12.2004 seisuga olid vastavad osakaalud 40% ning 42%. Võrreldes eelmise aastaga oli 2005. aastal nii eraisikute kui ka äriühingute hoiuste aastakasv kiirem, vastavalt 32% ja 65%.

Tulenevalt jõulisest hoiuste kasvust alaneks 2005. aasta lõpus laenude ja hoiuste suhe 132%-ni, (2004. aasta lõpus 143%). 2005. aastal kasvas märgatavalt ka institutsionaalne välislaenamine, peamiselt mitteresidendist krediitiasutustelt saadud laenude toel. 31.12.2005 seisuga oli institutsionaalse välislaenamise osakaal pangandussektori koguresurssidest 40%, sealhulgas moodustas emapanga vahendite osakaal koguresurssidest 25%.

Pangandussektori koguresursside maht ulatus 2005. aasta lõpu seisuga 165,2 miljardi kroonini, kasvades 2005. aastal 40%. 2005. aastal toimus pankade ressursibaasis muutus: kui 2004. aastal olid ressursside peamisteks allikateks kliendihoiused ja väliskrediitiasutustele emiteeritud võlakirjad, siis 2005. aasta lõpuks asendusid turult kaasatud vahendid eelkõige kontsernisestest ressurssidega.

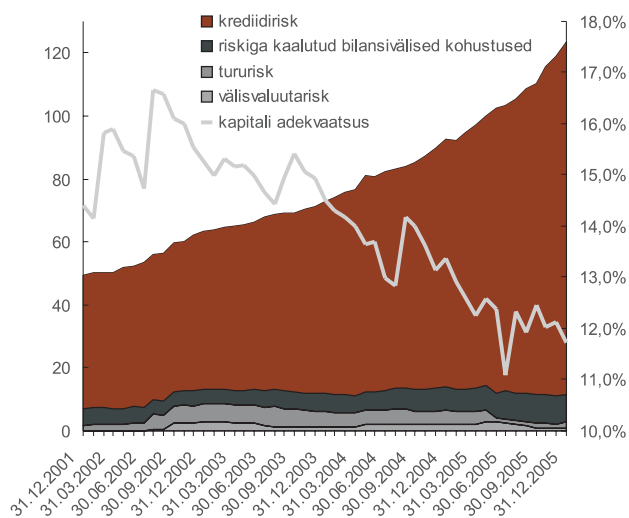
### Pankade kasumlikkus kõrge

Pangandussektori kasumlikkus oli jätkuvalt kõrge. 2005. aastal said pangad (ilma tütaretevõteta) auditeerimata andmetel ligi 3,1 miljardit krooni kasumit (2004. aastal 2,5 miljardit krooni). Nii nagu eelmisel aastal, saadi ka 2005. aastal tulu peamiselt traditsioonilisest pangategevusest ehk laenude väljastamisest: intressitulu osakaal kogutuludest moodustas 2005. aasta lõpu seisuga 56% (2004. aasta lõpus 54%) (vt joonist 3). Kiire laenukasvu tulemusena kasvasid ka teenustasutulud: nimetatud tulude osakaal kogutuludest kasvas 2005. aastal 1% võrra, jõudes 20%-ni. Kasumlikkuse suurenemisele aitas kaasa ka kulude kontrolli all hoidmine, millest annab tunnistust kulude-tulude suhte mõningane paranemine, 2005. aasta lõpus oli see 45,6%. Hea kasumlikkuse tulemusena tõusis ka pankade omakapitali tulukus, moodustades 2005. aasta lõpus 21,1%.

**Joonis 3. Pangandussektori tulude struktuur (miljardites kroonides)**

### Pankade kapitaliseeritus oli hea

Tulenevalt riskiga kaalutud varade jõulisest kasvust langes pankade kapitali adekvaatsus (ilma tütarettevõteteta) 2005. aasta lõpus 11,72%-ni (vt joonist 4). Sellele vaatamata püsis pankade kapitaliseerituse tase jätkuvalt hea<sup>3</sup>. 2005. aastal kasvasid pankade riskiga kaalutud varad 42% (2004. aastal 28%). 31.12.2005 seisuga oli riskiga kaalutud varade maht 111,8 miljardit krooni, mis moodustab 91% riskivaradeks konverteeritud positsioonidest, aasta tagasi oli see osakaal 85%.

**Joonis 4. Pankade riskivarad (miljardites kroonides) ja adekvaatsus (%)**

<sup>3</sup> Euroopa Liidu direktiivide kohaselt on kapitali adekvaatsuse miinimummääraks 8%.

## 6.3. Fondivalitsejad ja fondid

### 6.3.I. Fondivalitsejad

#### Muutused fondivalitsejate seas

Aasta esimesel poolel viidi lõpuni AS-i LHV Varahaldus ja Seesam Varahalduse AS-i ühinemine; vastav kanne tehti Äriregistris 29. aprillil. Ühinenud firma uueks ärinimeks sai AS LHV-Seesam Varahaldus. Aasta lõpus omandas fondivalitseja tegevusloa AS Kawe Kapital, kes varem tegutses investeerimisühinguna.

#### Fondivalitsejate kapitalibaas oli stabiilne, kasumlikkus suurenes

Aasta lõpu seisuga tegutses Eestis seitse fondivalitsejat. Nende koondbilansimaht kasvas aastaga 38%, ulatudes 2005. aasta lõpuks 518 miljoni kroonini. Bilansimahu kasvu taga on fondivalitsejate omakapitali kasv, mis toimus fondivalitsejate kasumlikkuse suurenemise arvelt. Aasta lõpus moodustas omakapital 88% koondbilansist ehk 457 miljonit krooni. Pool sellest moodustab eelmiste aastate ja 2005. aasta jaotamata kasum.

Fondivalitsejate 2005. aasta puhaskasum kokku oli 185 miljonit krooni (2004. aasta puhaskasum oli 66 miljonit krooni). Kasumlikkuse suurenemise peamine põhjus oli tulude kasv eelkõige valitsemistasude toel.

Investeeringufondide mahu jätkuvalt kiire kasvu tõttu kasvasid fondivalitsejate äritulud aastaga 2,3 korda, 417 miljoni krooni. Suurim osa ärituludest, ehk 75%, saadi investeerimisfondide valitsemisteenuse osutamisest, 16% osakute väljalaske- ja tagasivõtmistasudest, 7% klientide väärt-paberiportfellide valitsemise eest ning 2% muudest teenustest (peamiselt nõustamine väärt-paberitesse investeerimisel).

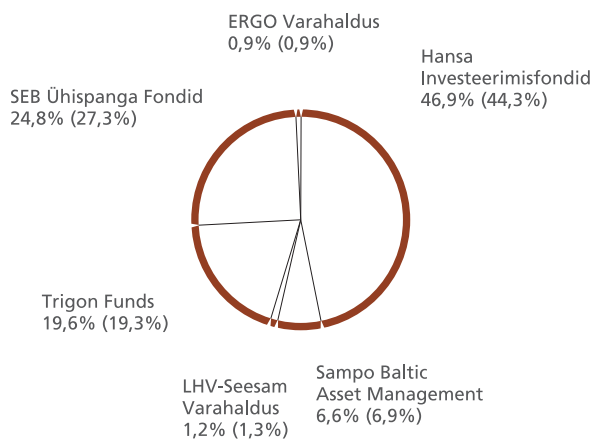
Fondivalitsejate ärikulud suurenesid aastaga 2 korda, moodustades 251 miljonit krooni. Ärikulude kasv on tingitud pakutavate

teenuste mahu kasvust. Enim on suurenenud fondivalitseja tegevusega seotud teenustasukulud (eelkõige fondiosakute ja väärt-paberiportfelli valitsemisteenuse vahendustasud), mis moodustasid 68% ärikuludest. Tööjõukulud moodustasid 17%, muud administratiivkulud (sh reklaamikulud) 12% ning muud tegevuskulud 3%.

### Turujaotuses oli muutusi vähe

Fondivalitsejate turuosad valitsetavate investeerimisfondide mahtude järgi ei ole oluliselt muutunud võrreldes 2004. aastaga. Mõnevõrra on turuosad kaotanud SEB Ühispaniga Fondid ning suurendanud AS Hansa Investeerimisfondid. (vt joonist 5). Kokkuvõttes kuulus 2005. aasta lõpus kolmele fondivalitsejale kokku 91% fonditurust.

**Joonis 5. Fondivalitsejate turuosad vastavalt valitsetavate investeerimisfondide mahtudele 31.12.2005 (sulgudes 31.12.2004)**



### Valitsetavate varade kogumaht on jätkuvalt suurenenud

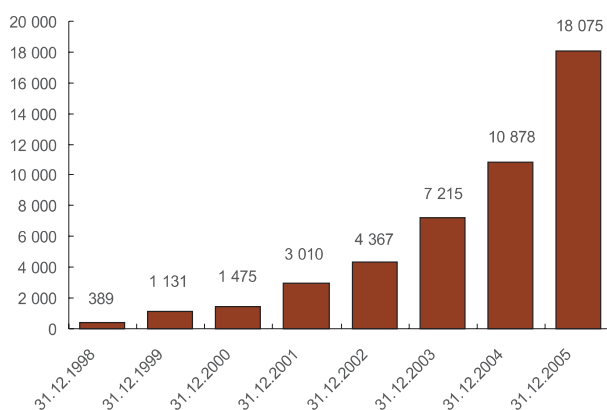
Fondivalitsejate valitsetavate varade kogumaht on kiiresti kasvanud, ulatudes 2005. aasta lõpuks 21,6 miljardi kroonini, millest 18,1 miljardit krooni moodustasid valitsetavad investeerimisfondid ning 3,5 miljardit krooni moodustasid klientide väärt-paberiportfellid. 2005. aasta lõpus pakkus Eestis väärt-paberiportfelli valitsemise teenust neli fondivalitsejat.

## 6.3.2. Investeerimis- ja pensionifondid

### Fondide maht on kiiresti kasvanud

Investeerimisfondide, sh pensionifondide varade, puhasväärtus kasvas aastaga 66%, ulatudes aasta lõpuks 18,1 miljardi kroonini (vt joonist 6). Sektori kogumahu kasvu tagas aktsiafondide ja kohustuslike pensionifondide kiire kasv. 2005. aastal lisandus Eestis registreeritud investeerimisfondide hulka seitse uut investeerimisfondi; seega suurenes turul tegutsevate fondide koguarv 44-ni.

**Joonis 6. Investeerimisfondide (sh pensionifondide) vara puhasväärtuse dünaamika 1998-2005 (miljonites kroonides)**



### Aktsiafondide ja kohustuslike pensionifondide kiire kasv

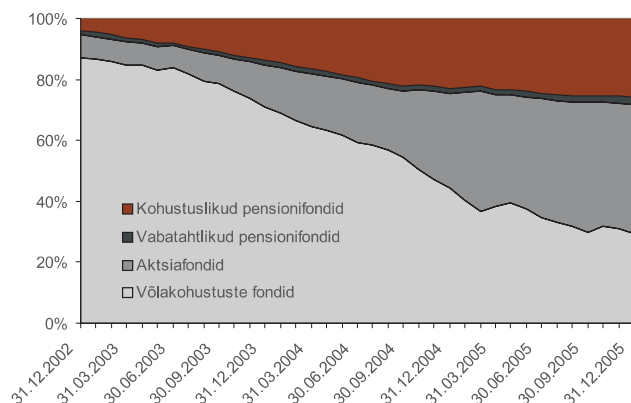
Aktsiafondide varade mahu jätkuva kiire kasvu tagas rahvusvaheliste aktsiaturgude kasv ning investorite huvi riskantsemate, kuid samas kasumlikumate aktsiainvesteeringute vastu. Aastaga suurenes aktsiafondide varade maht 2,3 korda, kasvades aasta alguse 3,4 miljardilt kroonilt aasta lõpuks 7,7 miljardi kroonini. Kohustuslike pensionifondide maht suurenes aastaga 1,9 korda, kasvades vastavalt 2,5 miljardilt kroonilt 4,7 miljardi kroonini. Võrreldes nende kahe fondiliigiga jäi võlakohustuste fondide (rahaturu- ja intressifondid) varade mahu kasv üsna tagasihoidlikuks, moodustades kõigest 10%.

Erinevate fondiliikide ebaühtlane kasv avaldas mõju ka fondituru struktuurile tervikuna: võlakohustuste fondide osakaal vä-



henes jätkuvalt, moodustades aasta lõpus 29% turu kogumahust, samas on aktsiafondidest saanud suurima osatähtsusega fondiliik - 42% turu kogumahust. Ka kohustuslike pensionifondide osakaal on aastaga tõusnud, moodustades aasta lõpus 26% turu kogumahust (vt joonist 7).

**Joonis 7. Erinevat tüüpi fondide osakaalud kogu fondituru mahust  
31.12.2002 - 31.12.2005**



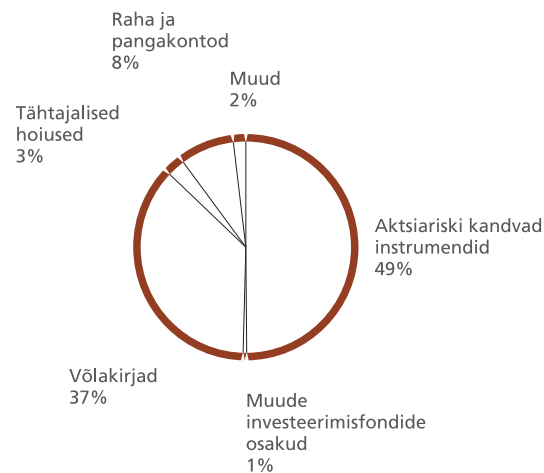
### Aktsiafondide tootlus oli 2005. aastal väga atraktiivne

Euroopa arenevate riikide aktsiaturgude jätkuv tõusutrend avaldas positiivset mõju ka Eesti investeerimisfondide tootluse näitajatele. Nii tagasid Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiaturgudele investeerivad Eesti aktsiafondid tootluse vahemikus 18-45% ning Venemaa aktsiaturgudele investeeriv Hansa Venemaa Kasvufond koguni 105%. Ka teised investeerimisfondid tagasid oma investoritele head rahapaigutuste väärtuse kasvu vastavalt fondi riskiprofiilile. Kohustuslike pensionifondide 2005. aasta tootluse näitajad varieerusid 2% kuni 23% ning vabatahtlike pensionifondide tootlus 12% kuni 38%<sup>4</sup>.

**Aktsiainvesteeringute osakaal koondportfellis on suurenenud** 2005. aastal rahvusvahelistel finantsturgudel toimunud arengud avaldasid mõju ka Eesti investeerimisfondide koondportfelli struktuurile. Aktsiainvesteeringute suurenemise tulemusena kasvas 2005. aastal aktsiate ja aktsiariski kandvate instrumentide osakaal nii tavaliste investeerimisfondide kui ka kohustuslike pensionifondide koondportfellis.

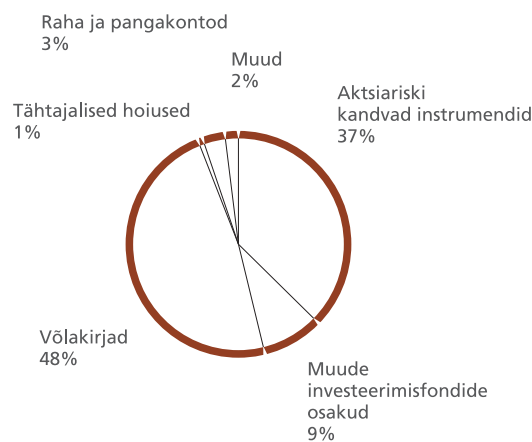
Investeerimisfondide (v.a. kohustuslikud pensionifondid) koondportfellis kasvas aktsiainvesteeringute osakaal 36%-lt 2004. aasta lõpus 49%-ni 2005. aasta lõpus. Aktsiainvesteeringute osakaalu suurenemine toimus pangakonto ja hoiuste arvel, mille koondosakaal vähenes aastaga 24%-lt 11%-ni. Samas jäi võlakirjainvesteeringute osakaal praktiliselt muutmata, vähenedes aastaga ühe protsendipunkti võrra 37%-ni (vt joonist 8).

**Joonis 8. Investeerimisfondide (v.a. kohustuslikud pensionifondid) investeeringute struktuur erinevate instrumentide lõikes  
31.12.2005**



Kohustuslike pensionifondide koondportfellis kasvas aktsiainvesteeringute osakaal 34%-lt 2004. aasta lõpus 37%-ni 2005. aasta lõpus. Samas vähenes võlakirjainvesteeringute osakaal 53%-lt 48%-ni. Teiste instrumentide osas muutusi ei toimunud (vt joonist 9).

**Joonis 9. Kohustuslike pensionifondide investeeringute struktuur erinevate instrumentide lõikes 31.12.2005**



### Pensionifondidega liitunute arv kasvab

2005. aastal jätkus inimeste liitumine pensionifondidega. 2005. aasta lõpuks kasvas kohustusliku kogumispensioniga liitunute arv 481 271 inimeseni võrrelduna 424 835 liitunuga 2004. aasta lõpus. Liitunute koguarv moodustab umbes 78% tööturul hõivatutest.

2005. aasta lõpuks kasvas vabatahtlike pensionifondidega liitunute arv 15 461 inimeseni võrrelduna 7 359 liitunuga 2004. aasta lõpus. Liitunute koguarv moodustab umbes 3% tööturul hõivatutest.

<sup>4</sup> Fondide tootlus ei ole garanteeritud.

## 6.4. Kindlustusandjad

2005. aasta lõpus tegutses Eestis kindlustusandjana kuus kahju-kindlustusseltsi, viis elukindlustusseltsi ning kindlustusandjana piiri- ja edasikindlustuse alal Eesti Liikluskindlustuse Fond (vt lisa 3). Kindlustusseltside arv aasta jooksul ei muutunud, kuid täiendavad tegevusload said AS Inges Kindlustus tegelemiseks raudtee veerevkoosseisu kindlustusega ja ERGO Kindlustuse AS tegelemiseks kahjukindlustuse edasikindlustusega.

Filiaali avamise soovist Eestis on 2005. aasta lõpuks teavitanud Finantsinspektsiooni viis välisriigi kindlustusandjat - Soome, Saksa ja Läti kahjukindlustusandjad ning Poola elukindlustusandja. Eestis piiriülese teenuse pakujate registrisse oli kantud 159 kahjukindlustusteenuse ja 35 elukindlustusteenuse pakujat.

### Muutused kahe kindlustusseltsi omanikud ja ärinimi

2005. aastal muutusid kahe kahjukindlustusseltsi omanikud. QBE International (Investments) Pty Ltd (Austraalia) omandas 100%-lise osaluse Nordicum Kindlustuse Eesti AS-is, kes võttis seejärel uue ärinime QBE Kindlustuse Eesti AS. If Skadeförsäkring Holding (Rootsi) omandas 100%-lise osaluse AS-is If Eesti Kindlustus. Viimase seltsi omanik muutus grupiseste ümberkorralduste tõttu. Ärinimi muutus veel AS-il Ühispanga Elukindlustus, kelle uueks ärinimeks sai AS SEB Ühispanga Elukindlustus.

### Kahes seltsis suurenes aktsiakapital

2005. aastal suurenes aktsiakapital kahes kindlustusseltsis. QBE Kindlustuse Eesti AS-i aktsiakapital suurenes aasta jooksul 30 003 000 kroonini (lisandus 2 aktsiat nimiväärtusega à 1 000 krooni ja ülekursiga kogusummas 19,4 miljonit krooni). Asi Inges Kindlustus aktsiakapital suurenes 50 miljoni kroonini. 2005. aasta alguses jõustunud Kindlustustegevuse seaduse alusel peab seltside aktsiakapital olema alates 2007. aastast vähemalt 3 miljonit eurot (umbes 46,9 miljonit krooni).

### Mitteresidentide osakaal aktsiakapitalis vähenes

Mitteresidentide otsene osalus aktsiakapitalis vähenes 2005. aasta algul 79,2%-lt 77,4%-le. 2005. aasta lõpu seisuga on suurimad kapitalimahutused teinud Eesti kindlustusseltsidesse Saksamaa ja Rootsi investorid. Mitteresidentide otseselt kontrollitav turuosa

2005. aasta brutopreemiate alusel oli kahjukindlustuses 85,2% ja elukindlustuses 25,5%. Ülejäänud 75,5% elukindlustusturust kuulub Eesti kindlustusseltsidele, kelle omanikud on Rootsi investorite otseselt kontrollitavad kaks Eesti suurpanka.

### Kindlustusturu kasv kiirenes

2005. aastal kasvas kindlustusturg 25,2% võrreldes 2004. aastaga, millal vastav näitaja oli 20,4%. Kindlustusandjad kogusid brutopreemiaid 4 miljardit krooni, millest 67,9% moodustasid kahjukindlustuse ja 32,1% elukindlustuse brutopreemiad. Nõudeid maksti 1,7 miljardit krooni. Sissetulevast edasikindlustusest 2005. aastal brutopreemiaid ei kogutud, nõudeid maksti 6,5 miljonit krooni.

**Tabel 13. Otsese kindlustuse osatähtsus SKP-s ja brutopreemiad elaniku kohta, 2004-2005**

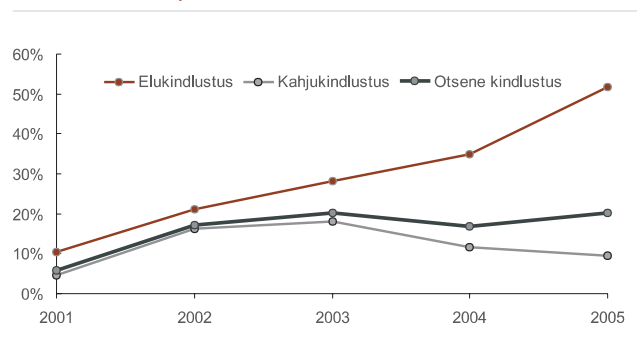
	2005	2004
Otsese kindlustuse osatähtsus SKP-s (%)	2,4	2,3
sh kahjukindlustus	1,6	1,7
elukindlustus	0,8	0,6
Otsesed brutopreemiad elaniku kohta (krooni)	2 952	2 351
sh kahjukindlustus	2 005	1 754
elukindlustus	947	597

Kindlustussektori areng Eestis on tihedalt seotud kogu Eesti majanduse arenguga. 2005. aastal toetas jätkuvalt kindlustusturu kasvu nn laenukindlustuse müük soodsas olukorras tõttu laenu- ja liisinguturul. Kindlustussektori osakaal SKP-s kasvas jätkuvalt (vt tabel 13).

### Elukindlustusturu kasv kiirenes, kahjukindlustusturu kasv aeglustus

Elukindlustuse brutopreemiate maht kasvas 2005. aastal 58,1% ja kahjukindlustuse preemiamaht 14%. Otsese kindlustuse, st elu- ja kahjukindlustuse, turujaotus muutus aasta jooksul 6,7% võrra elukindlustuse kasuks; viimase osakaal suurenes 32,1%ni. Arvestades, et 2005. aastal kasvas tarbijahinnaindeks 4,1%, on otsese kindlustuse reaalkasv 20,3%, 2004. aastal oli see näitaja 16,9% (vt joonist 10).

**Joonis 10. Otsese kindlustuse brutopreemiate aastane reaalkasv, 2001 - 2005**



## 6.4.I. Elukindlustusandjad

2005. aastal kogusid elukindlustusandjad brutopreemiaid 1,3 miljardit krooni, brutopreemiate maht kasvas 58,1%. Nõudeid maksti 192,1 miljonit krooni, kasv oli 71,5%.

### Elukindlustusturu kiire kasvu tagas investeerimisriskiga elukindlustus

Investeerimisriskiga elukindlustuse lepingutelt kogutud preemiamahd kasvas 2005. aasta jooksul ligikaudu 393,1 miljoni krooni võrra ehk 2,5 korda. Investeerimisriskiga elukindlustuse investeeringute maht kasvas aasta jooksul 480,4 miljonit kroonilt 1,3 miljardi kroonini. 2005. aastal kiirenes siiski ka traditsiooniliste elukindlustuslepingute<sup>5</sup> preemiamahu kasv 14,1%-ni (72 miljoni krooni võrra), 2004. aastal oli kasv 6,6%.

Üldjuhul iseloomustab investeerimisriskiga elukindlustuse kindlustuslepinguid suur preemiamakse lepingu kohta ning seetõttu on kindlustusturul kindlustuslepingute arvu ja seega ka uute kindlustusvõtjate arvu kasv preemiamahu kasvust oluliselt tagasihoidlikum. 2005. aasta lõpus oli Eesti kindlustusseltsidel jõus 168 034 põhilepingut, kasv 7,8%, ja 115 349 lisakindlustuslepingut, kasv 3,2%, kindlustussummade kogusummaga<sup>6</sup> 28,9 miljardit krooni ja annuiteetide aastasummaga ligikaudu 0,3 miljardit krooni. Aasta lõpus jõusolevate kindlustuslepingute arvu alusel on tugeval liidripositsioonil kapitalikogumiskindlustus. Siiski kasvab uutes põhikindlustuslepingutes jätkuvalt investeerimisriskiga elukindlustuslepingute osakaal, sest traditsiooniliste elukindlustuslepingute müük 2005. aastal vähenes.

### Tulumaksusoodustusega (täiendava kogumispensioni) lepingute müük vähenes

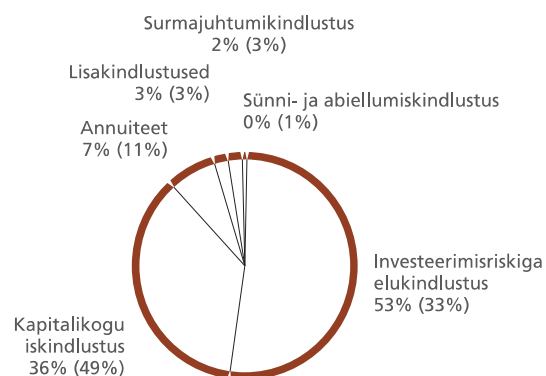
2005. aastal vähenes uute tulumaksusoodustusega<sup>7</sup> lepingute arvu osakaal kõigis uutes lepingutes 44,6%-lt 36,9%-le. Osakaal vähenes nii uutes investeerimisriskiga elukindlustuse lepingutes kui uutes kapitalikogumise lepingutes. Vaatamata uute kindlustusvõtjate arvu vähenemisele kiirenes kõigilt täiendava kogumispensioni lepingutelt kogutud preemiamahu kasv 10,3%-lt 30,6%-le. Täiendava kogumispensioni eraldiste kogumaht ulatus aasta lõpus 1,1 miljardi kroonini ja nende osakaal bruto kindlustustehnilistes eraldistes oli 58%.



### Suurim preemiamahd koguti investeerimisriskiga elukindlustusest

Aastani 2005. oli kindlustusvõtjate hulgas preemiamahu alusel populaarseim kindlustusliik kapitalikogumiskindlustus. 2005. aastal olukord muutus ja kapitalikogumiskindlustuse osakaal brutopreemiates kahanes aasta jooksul oluliselt investeerimisriskiga elukindlustuse kasuks. Preemiamahd suurenes siiski kõikides kindlustusliikides peale abiellumis- ja sünnikindlustuse (vt joonist 11).

Joonis 11. Elukindlustusliikide turuosad brutopreemiate alusel, 2005, sulgudes 2004



### Pankadega seotud elukindlustusseltsid kontrollivad 87% elukindlustusturust

Elukindlustusseltsidest oli 2005. aastal jätkuvalt turuliider AS Hansa Elukindlustus<sup>8</sup> (turuosas 48,4%), kes jätkuvalt tugevdas oma positsiooni. Turupositsioon paranes ka kahel teisel pangaga seotud kindlustusseltsil, st AS-il SEB Ühispaniga Elukindlustus ja AS-il Sampo Elukindlustus. Pankade, kui müügikanali roll uute kindlustusvõtjate leidmisel kasvas 2005. aastal 67%-ni (jõustunud kindlustuslepingute alusel), kusjuures pankade müüdnud

<sup>5</sup> Kindlustus surmajuhutumiks, kapitalikogumiskindlustus, sünni- ja abiellumiskindlustus ning pensionikindlustus.

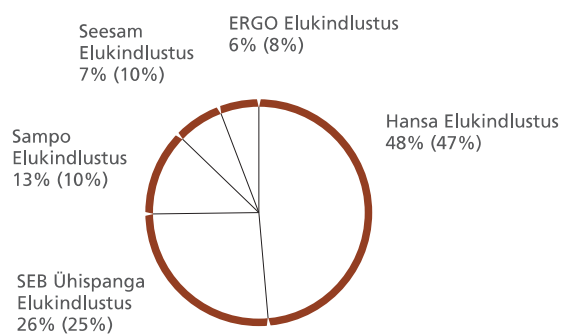
<sup>6</sup> Aasta jooksul maksimaalselt väljamakstavate kindlustussummade summa (ei sisalda annuiteetmaksetena makstavaid summasid).

<sup>7</sup> Tulumaksusoodustusega kapitalikogumiskindlustus, tulumaksusoodustusega pensionikindlustus ja tulumaksusoodustusega investeerimisriskiga elukindlustus.

<sup>8</sup> Kuni 6. veebruarini 2004 oli ärinimi Hansapanga Kindlustuse AS.

lepingutelt kogutud preemiamahu osakaal kogu uute lepingute preemiamahus ulatus 83%-ni (vt joonist 12).

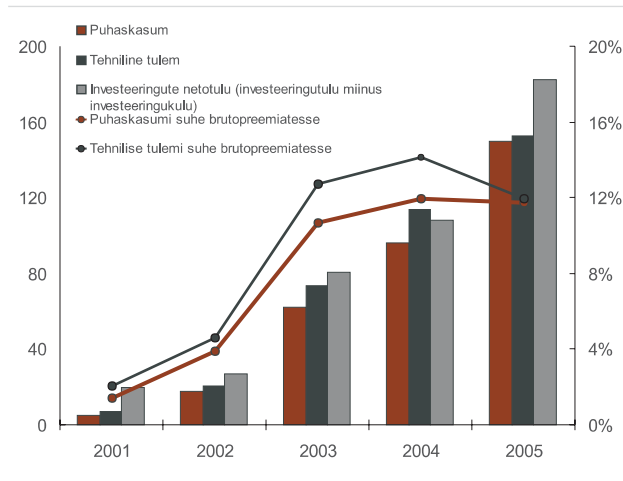
**Joonis 12. Elukindlustusandjate turuosad brutopreemiate alusel, 2005, sulgudes 2004**



**Elukindlustussektori puhaskasumkasum kasvas poole võrra**  
Elukindlustusandjate summaarne auditeerimata kindlustustehniline kasum 2005. aasta tegevuse tulemusel oli 152,6 miljonit krooni ja puhaskasum 149,6 miljonit krooni. Auditeerimata andmetel lõpetasid kasumiga oma tegevuse 2005. aastal neli seltsi viiest. Eelmiste perioodide jaotamata kasumist dividende 2005. aastal seltsid ei maksnud (vt joonist 13).



**Joonis 13. Elukindlustusseltside kasum ja kasumimarginaal 2001-2005 (miljonit krooni, %)**



**Elukindlustusseltside koondbilansi maht kasvas enam kui poole võrra**

Elukindlustusseltside bilansimaht kasvas aasta jooksul 58,7% ja ulatus 2005. aasta lõpuks 3,7 miljardi kroonini. Investeeringute maht (ilma investeerimisriskiga elukindlustuse investeeringuteta) oli aasta lõpus 2,3 miljardit krooni, mis moodustas bilansimahust 61%. Elukindlustusandjad on investeeringute mahu kasvades muutunud riskialtimaks ja investeeringud fikseerimata intressimääraga instrumentidesse on suurenenud. Kindlustuslepingutest tulevate kohustuste iseloomust lähtuvalt moodustasid suurima osa ehk 57,6% investeeringud võlakirjadesse ja muudesse fikseeritud tulumääraga väärtpaberitesse. Järgnesid investeeringud aktsiatesse ja muudesse väärtpaberitesse (30,9%) ja tähtajalised hoiused krediidasutustesse (osakaal 9,2%). Investeerimisriskiga elukindlustuse investeeringute kiire kasvu tõttu suurenes aasta jooksul nende osakaal bilansimahus 21%-lt 34%-le.

Seltside kohustused kindlustusvõtjate ees ehk kindlustustehnilised netoeraldised (ilma investeerimisriskiga elukindlustuse eraldisteta) kasvasid aasta jooksul 27,8% ja ulatusid aasta lõpuks 1,9 miljardi kroonini. 2005. aasta lõpus ületas investeeringute ning raha ja rahaekvivalentide kogumaht netoeraldisi 1,2 korda, mis aasta jooksul ei muutunud. Kõik elukindlustusseltsid täitsid kindlustustegevuse seadusest tulenevad nõuded seotud varale.

## 6.4.2. Kahjukindlustusandjad

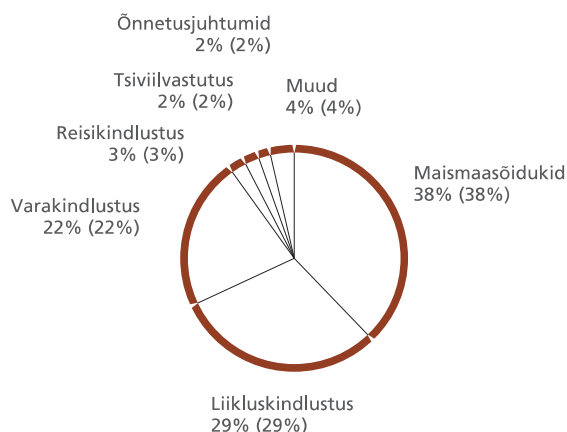
Kahjukindlustuse 2005. aasta brutopreemiate maht oli 2,7 miljardit krooni, kasvades aastaga 14% (2004. aastal oli kasv 15,1%). Nõudeid maksti 1,5 miljardit krooni, kasv 24,9%.

Seltside makstud nõuete kiire kasvu põhjustas jaanuarikuu torm Kahjukindlustussektori olulisimaks sündmuseks 2005. aastal oli 9. jaanuari torm, millega kaasnev üleujutus põhjustas suuri kahjusid. Kogukahju suuruseks oli hinnanguliselt 184 miljonit krooni. Kolmandas ja neljandas kvartalis jätkus üksikute suuremate tormikahjude väljamaksmine, kuid turu koondnäitajaid see enam oluliselt ei mõjutanud.

### Populaarseimaks kindlustusliigiks on maismaasõidukite kindlustus

Kahjukindlustusturul domineerivad jätkuvalt maismaasõidukite kindlustus ja liikluskindlustus. Kolmas preemiamahult suurim kindlustusliik on varakindlustus. Ülejäänud kindlustusliikide osatähtsused jäävad vahemikku 1 - 3%. Kindlustusliikide proportsioonid aasta jooksul ei muutunud. Umbes 36% brutopreemiatest kogusid seltsid 2005. aastal võlausaldaja kasuks sõlmitud kindlustuslepingutelt<sup>9</sup>. Sealhulgas oli maismaasõidukite kindlustuse vastav näitaja 65% ja varakindlustuses 35% (vt joonist 14).

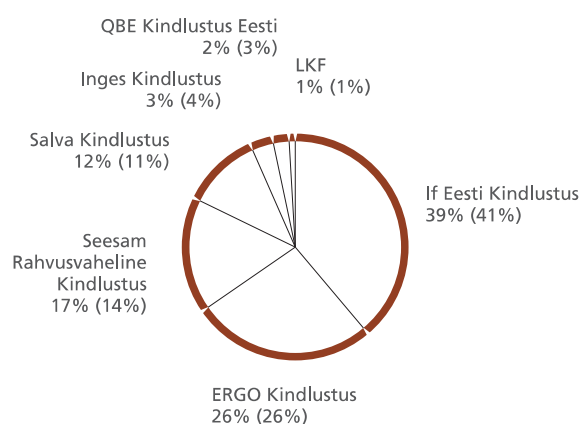
**Joonis 14. Kahjukindlustusliikide turuosad otsese kindlustuse brutopreemiate alusel, 2005, sulgudes 2004**



### Kolm suurimat kahjukindlustusseltsi kontrollivad 82% kahjukindlustusturust

Kindlustusandjate turuosades toimusid 2005. aastal mõned muutused. Turuliider on jätkuvalt AS If Eesti Kindlustus, kellele järgnevad ERGO Kindlustuse AS, Seesam Rahvusvaheline Kindlustuse AS ja Salva Kindlustuse AS, kes vähendasid liidri turupositsiooni. Turuliidri kolme konkurendi turuosad kokku kasvas aasta jooksul 51%-lt 55%-le (vt joonist 15).

**Joonis 15. Kahjukindlustusandjate turuosad otsese kindlustuse brutopreemiate alusel, 2005, sulgudes 2004**



### Väljamineva edasikindlustuse osakaal brutopreemiatest vähenes

2005. aasta andmete alusel varieerub väljamineva edasikindlustuse osakaal preemiamahus kindlustusseltsiti 3,4%-st 67,3%-ni. Turul tervikuna 2005. aastal vastav osakaal vähenes, sest mitmel seltsil suurenes nende omavastutus ja vähenes sõltuvus edasikindlustusandjast. Kindlustusliikidest vähenes oluliselt kahjukindlustusturul domineerivate kindlustusliikide, st liikluskindlustuse, maismaasõidukite kindlustuse ja varakindlustuse, edasikindlustus.

### Kahjukindlustuse kahjusuhte, kulusuhte ja kombineeritud suhte näitajad olid head

Tormikahjude väljamaksmine sektori finantstulemusi oluliselt ei mõjutanud, sest põhiosa kahjuhüvitistest korvati edasikindlustusest. Edasikindlustuse kahjusuhte kasvas 2005. aastal 75,4%-ni, 2004. aastal oli see 41,6%. Aasta I kvartalis üles hüpanud kahjukindlustusseltside kahjusuhte<sup>10</sup> oli järgmistes kvartalites oluliselt madalam ja 2005. aasta andmetel kujunes kahjusuhte bruto näitajaks 65,8% ja netona edasikindlustusest 61,1%. Kulusuhte<sup>11</sup> trend on jätkuvalt vähenev. Kahju-

<sup>9</sup> Põhilise osa võlausaldaja kasuks sõlmitud lepingutest moodustab nn laenukindlustus.

<sup>10</sup> Kahjusuhte = esinenud kahjunõuete suhe teenitud preemiatesse (bruto näitaja sisaldab edasikindlustuse osa, netonäitaja on netona edasikindlustusest).

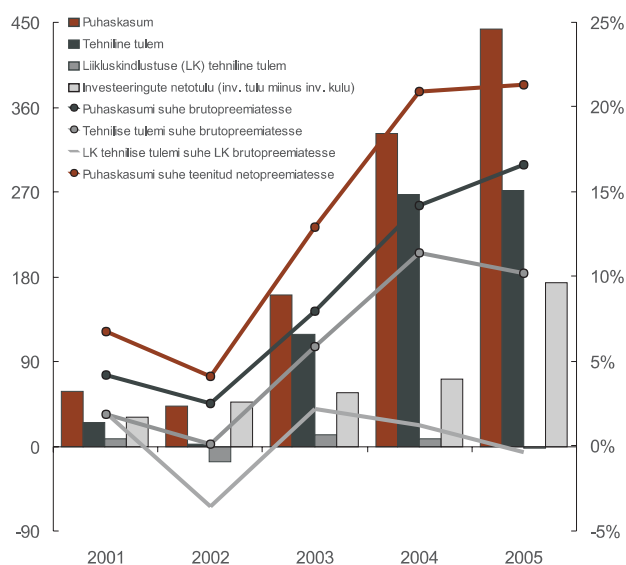
<sup>11</sup> Administratiivikulude ja perioodiseeritud sõlmimiskulude suhe teenitud preemiatesse.

kindlustusseltside 2005. aasta bruto ja neto kulusuhted olid vastavalt 23,8% ja 24,6%. Kahjukindlustusseltside 2005. aasta bruto kombineeritud suhteks<sup>12</sup> kujunes 88,4% ja neto kombineeritud suhteks 86,7%, mis on kõrgemad kui 2004. aasta erakordselt head näitajad. Samas on kombineeritud suhte tänu kulusuhte vähenemistrendile väiksem kui 2002. ja 2003. aastal.

### Kahjukindlustusseltside puhaskasum kasvas kolmandiku võrra

Kui I kvartalis oli kindlustustehniline tulem negatiivne neljal seltsil (tormi- ja üleujutuse kahjude väljamaksmise tõttu), siis aastanäitajana oli see kahjumis ainult ühel seltsil. 2005. aasta kindlustustehniliseks kasumiks kujunes 271,9 miljonit krooni, mis ületab eelmise aasta tulemust 1,6%. Kahjukindlustusseltside summaarseks auditeerimata puhaskasumiks kujunes 2005. aasta andmetel 442,8 miljonit krooni, kusjuures aasta andmetel lõpetas tegevuse kahjumiga ainult üks selts. Eesti Liikluskindlustuse Fondi auditeerimata puhaskasum oli 2005. aastal 13,5 miljoni krooni. Eelmiste perioodide jaotamata kasumist maksid 2005. aastal dividende kaks kahjukindlustusseltsi kogusummas 5 miljonit krooni (vt joonis 16).

**Joonis 16. Kahjukindlustusseltside kasum ja kasumimarginaal 2001-2005 (miljonit krooni, %)**



Liikluskindlustuse auditeerimata kindlustustehniline kahjum 2005. aasta tegevuse tulemusel oli kindlustusseltsidel kokku 2,8 miljonit krooni, kusjuures kahjumit kandsid kuuest seltsist kaks. Liikluskindlustustegevuse viis kahjumisse kahjususe oluline kasv aasta viimases kvartalis, kus vastav neto-kahju suhe oli üle 100%.

### Kahjukindlustusseltside varad kasvasid 33%

Kahjukindlustusseltside varade maht oli 2005. aasta lõpus 3,2 miljardit krooni ja see kasvas aasta jooksul 32,7%. 2005. aasta lõpus moodustasid kahjukindlustusseltside investeeringud 2,9 miljardit krooni, mis moodustas 88,9% kahjukindlustusseltside varadest. Investeeringute portfellis kasvas võlakirjade ja muude fikseeritud tulumääraga väärtpaberite osakaal 59,9%-lt 66,2%-ni, ja seda peamiselt aktsiate ning muude väärtpaberite osa arvelt, mis vähenes 14,1%-ni. Hoiused krediitiasutustes moodustasid 13,9% ning investeeringud tütarettevõtetesse 5,3%.

Kahjukindlustusseltside kindlustustehnilised eraldised (netona edasikindlustusest) moodustasid 2005. aasta lõpus 1,5 miljardit krooni, osakaal bilansimahust 45,7%. Investeeringute ning raha ja rahaekvivalentide kogumaht ületas 2005. aasta lõpus kindlustustehniliste netoeraldiste mahtu 2 korda. Kahjukindlustussektori antud näitaja on püsinud viimaste aastate lõikes stabiilne.

## 6.5. Kindlustusvahendajad

Kindlustusmaakler on isik, kes tegutseb kindlustusvõtja huvides, eesmärgiga leida tema huvidele vastav pakkumine erinevate kindlustusandjate võrreldavate kindluspakkumise seast. Kindlustusagent esindab volituse alusel kindlustusandjat ja tegutseb ainult tema huvides.

2005 aastal kasvas Euroopa Liidu liikmesriikidest saadatud piiriüleste kindlustusteenuste vahendamise teadete hulk.

Piiriüleste kindlustusvahendajate tegevuse mõju siinsele kindlustusvahenduse turule ei ole täna märkimisväärne, kuid on stabiilselt suurenemas, seda eelkõige nende kindlustusliikide osas, millele on siinsetelt kindlustusandjatel teenust raske saada.

Seisuga 31. detsember 2005 oli kindlustusvahendajate nimekirja kantud 19 Eestis registreeritud äriühingust kindlustusmaaklerit ja 321 Euroopa Liidu liikmesriikidest pärit kindlustusmaaklerit, kellele on Eesti turul õigus kindlustusvahendusega tegelda.

Maakleritelt Finantsinspeksioonile esitatud andmete põhjal võib väita, et võrreldes 2004 aastaga toimus 2005. aastal kasv nii käivete kui ka kasuminäitajate osas. Maaklerite käibekasv jäi reeglina 20-40 protsendi vahemikku. Vahendustasude kasv moodustas reeglina kuni 30 protsenti.

Elukindlustusseltsid maksid 2005. aastal vahendustasusid (sh varasematel aastatel müüdud lepingute eest Eesti kindlustusmaakleritele ligikaudu 0,21 miljonit krooni ulatuses.

Kahjukindlustusseltsid maksid 2005. aastal vahendustasusid (sh varasematel aastatel müüdud lepingute eest) Eesti kindlustusmaakleritele ligikaudu 149,3 miljonit krooni (sh teiste riikide kindlustusmaakleritele umbes 1,8 miljonit krooni).

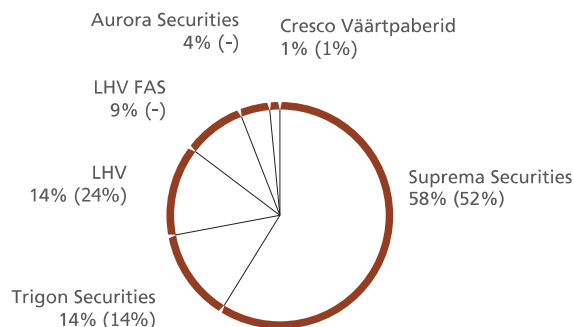
## 6.6. Investeeringusühingud

### Kasvas turuosaliste arv

2005. aastal väljastas Finantsinspeksioon investeeringusühingu tegevusloa kahele uuele turuosalisele: AS-ile Aurora Access Securities ning AS-ile LHV Financial Advisory Services. Turult lahkus AS Kawe Kapital, kes loobus investeeringusühingu tegevusloast ja alustas tegevust fondivalitsejana.

Nii varade mahu kui ka kasumi suuruse poolest oli sektori liider Suprema Securities (vt joonist 17).

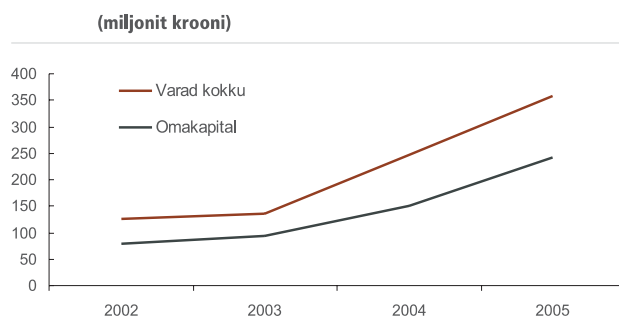
Joonis 17. Turuosad varade mahu järgi



### Varadel on pikaajaliselt tõusev trend

Investeeringusühingute varade maht on pikaajaliselt stabiilselt kasvanud. See on tingitud kasumite reinvesteeringu järjest suureneva kasumikkuse tingimustes. Sektori ettevõtted investeerisid kasumi näol laekuvat ressursi likviidsetesse vahenditesse ning väärtpaberinvesteeringutesse, mis moodustasid kokku aasta lõpu seisuga kaks kolmandikku sektori varadest (vt joonist 18).

Joonis 18. Investeeringusühingute varade maht ja omakapital



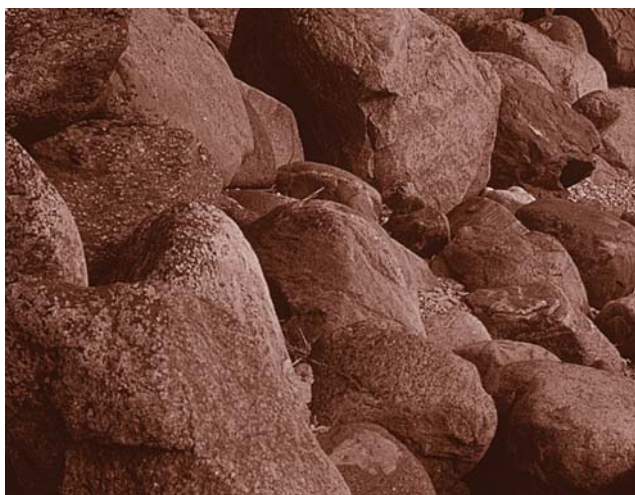
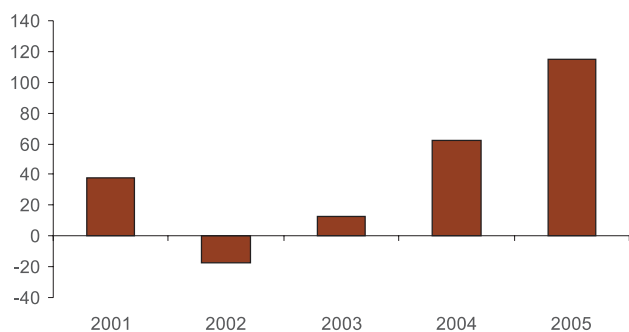
Investeeringusühingud kasutasid jätkuvalt vähe võõrvahendeid, võõrvahendite osakaal ressurssides oli aasta lõpus 67% (2004. aastal 60%).

Investeeringusühingu varadest ja kohustustest tulenevad riskid olid endiselt tagasihoidlikud, kuigi kasvav kauplemisportfell suurendas otsese tururiski osakaalu. Investeeringusühingute peamised riskid olid investeeringuteenuste, eelkõige väärtpaberivahenduse teenuse osutamise seotud operatsiooniriskid.

### Kasumlikkus kasvab stabiilselt

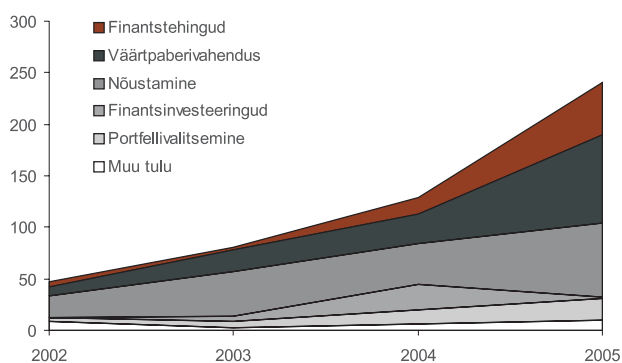
2005. aastat iseloomustas kiire tulude kasv kõikides tegevusvaldkondades. Võrreldes 2004. aastaga tulude kogumaht kahekordistus (vt joonist 19). Eriti jõuline kasv toimus väärtpaberivahendusel saadud tulude osas (vt joonist 20). Investeeringuvahendused Baltikumi börside kogukäibest 44%.

**Joonis 19. Investeeringuvahenduste kogukasum**  
(miljonit krooni)



Investeeringuvahendused teenisid samuti väga kõrge tulu lühiajalistelt väärtpaberivahendustelt (vt joonisel 20 tululiik „Finantstehingud“).

**Joonis 20. Investeeringuvahenduste kogutulud**  
(miljonit krooni)



Investeeringuvahenduste püsikulud moodustasid stabiilselt 45% tuludest ning see suhtarv ei ole võrreldes eelmise aastaga muutunud.

2005. aastal jätkus eelmisel aastal alanud trend kasumlikkuse suurenemise suunas. Investeeringuvahenduste spetsialiseerumine kindlale turusegmendile aitas enamikul aktiivselt tegutsevatel turuosalistel kasumlikkust oluliselt parandada.

### Keskmine kapitaliseeritus on kõrge

Tulenevalt heast kasumlikkusest oli sektori keskmine kapitaliseeritus väga kõrge, keskmine adekvaatsuse näitaja oli aasta lõpu seisuga 316% (2004. aasta lõpus 469%).

Ettevõtete lõikes oli kapitaliseerituse tase väga erinev ning mõnel ettevõttel oli neto-omavahendite tase miinimumi lähedal.



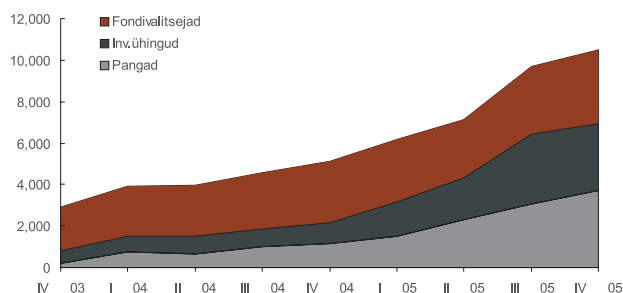
## 6.7. Investeermisteenused

### 6.7.1. Väärtpaberiportfelli valitsemine

Väärtpaberiportfelli valitsemise teenus on väärtpaberitest moodustatud portfelli juhtimine kliendi jaoks vastavalt kliendi juhistele.

2005. aastal toimus erakordne valitsetavate portfelli mahu kasv. Klientide portfelli maht suurenes 5.4 miljardit krooni võrra (2004. aastal 2.2 miljardit krooni võrra). Praktiliselt võrdselt kasvasid investeerimisühingute ja krediidasutuste klientide portfelli, kuid kasvu põhjused olid erinevad (vt joonist 21). Investeerimisühingute klientidest enim suurenesid kutselistest investoritest klientide varad, samas kui krediidasutustel toimus kasv jaeklientide osas, so eraisikud ning mitte-finantseerimisasutusest äriühingud.

**Joonis 21. Valitsetavate individuaalportfelli maht sektorite lõikes**  
(miljonit krooni)

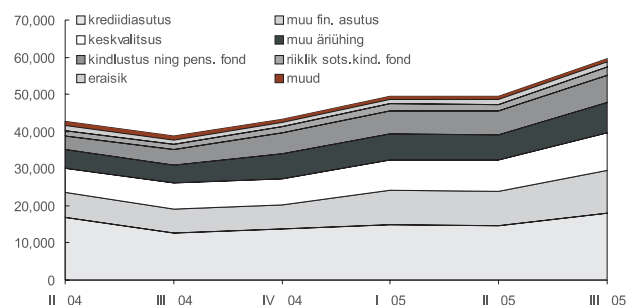


Fondivalitsejate klientide varade kasv oli väga tagasihoidlik, kui võtta arvesse asjaolu, et 2005. aasta jooksul alustas üks investeerimisühing tegevust fondivalitsejana ning tema klientide varad kajastusid aastalõpus fondivalitsejate all, suurendades fondivalitsejate klientide varade mahtu.

### 6.7.2. Väärtpaberite hoidmine

Krediidasutused hoidsid klientide jaoks aastalõpus 59 miljardit krooni eest väärtpabereid. Kliendigruppide struktuur hoitava väärtpaberite jaotuses ei ole oluliselt viimase aastaga muutunud (vt joonist 22).

**Joonis 22. Krediidasutustes hoitavad väärtpaberid klientide tüübi lõikes**  
(miljonit krooni)



Klientide väärtpaberitehoidmise turul oli turuosade jaotus sarnane laenu- ja hoiuste turule, kus enamus turust jagunes kahekolme suurima krediidasutuse vahel, mis veelgi suurendab suurpankade süsteemset tähtsust.

Valdav enamik krediidasutustes hoitavatest väärtpaberitest kuulus teistele krediidasutustele, valitsusele, kindlustusasutustele, pensionifondidele, finantseerimisasutustele ja muudele klientidele, keda võib liigitada kutseliseks investoriks. Eraisikutele ning mitte-finantseerimisasutusest äriühingutele kuulus ainult 11% klientide väärtpaberitest. Jaekliendi otsesed investeeringud väärtpaberitesse püsivad madalal, mis on loogiline fondilaadsete toodete populaarsuse tagajärg.

Aastaga suurenesid klientide väärtpaberinvesteeringud 15 miljardi krooni võrra. Enim kasvasid kutseliste investorite investeeringud. Sellise trendi jätkumist võib prognoosida

vastavalt sellele, kuidas suurenevad elanikkonna investeringud pensioni- ja investeerimisfondidesse ning kogumistüüpi kindlustustoodetesse.

Aasta lõpu seisuga hoidsid klientide vara kolm investeerimisühingut. Hoitavate varade kogumaht oli ligikaudu 1,0 miljardit krooni. Aastaga suurenes investeerimisühingutes hoitavate varade maht neli korda.

## 6.8. Reguleeritud väärtpaberituru emitendid

2005. aastal toimus kolme aktsiaemitendi (AS Tallinna Vesi, AS Starman ja AS Tallink Grupp) noteerimine AS-i Tallinna Börs (edaspidi Tallinna Börs) põhinimekirjas, tehti kahele põhinimekirjas noteeritud emitendi (AS Eesti Telekom ja AS Hansapank) ning ühe investornimekirjas noteeritud emitendi (AS Viisnurk) aktsiatele kohustuslik ülevõtmispakkumine seoses emitendis valitseva mõju saavutamiseks, millest AS-i Hansapank aktsiad võttis üle enamusaktsionär, kes taotles AS-i Hansapank aktsiate noteerimise lõpetamist Tallinna Börsi põhinimekirjas ja kelle taotlus ka rahuldati.



Toimus ühe võlakirja (AS Balti Investeeringute Grupp) lunastamine ja nelja võlakirjaemitendi (AS SBM Pank, LHV Ilmarise Kinnisvaraportfelli OÜ, Sportland International Group AS ja Balti Investeeringute Grupi AS) võlakirjade noteerimine.

Seisuga 31. detsember 2005 oli Tallinna Börsi põhinimekirjas noteeritud üheksa äriühingut, investornimekirjas kuus emitenti ning sai kaubelda üheksa võlakirjaemitendi võlakirjadega (vt lisa 3 lk 48).

2005. aastal emitentide vabatahtlikke ülevõtmispakkumisi ei tehtud. Aasta jooksul toimus kahe põhinimekirja emitendi (AS Harju Elekter ja AS Merko Ehitus) ning ühe investornimekirja emitendi (AS Kalev) fondi emissioon.

Finantsinspeksioon kooskõlastas 2005. aastal kolme börsivälise emitendi (AS Eesti Golfikeskus, AS Golfest ja Stockmann Oyj Abp) seitse ning ühe börsiemitendi (AS Tallink Grupp) ühe väärtpaberite avaliku pakkumise prospekti.

2005. aastal lisas Tallinna Börs vaatlusmärke ühele põhinimekirja emitendile (AS Hansapank), ühele investornimekirja emitendile (AS Viisnurk) ning ühele võlakirjaemitendile (Sportland Group AS). Seisuga 31. detsember 2005 oli vaatlusmärke ühel investornimekirja emitendil (Tallinna Farmaatsiatehase AS) ja ühel võlakirjaemitendil (Sportland International Group AS).

2005. aasta lõpu seisuga oli aktsiaemitentide auditeerimata tulu aktsia kohta keskmiselt 6,28 krooni (2004. aastal 4,86 krooni), suurendes 29%, kusjuures kümne aktsiaemitendi auditeerimata tulu aktsia kohta suurenes ja viie aktsiaemitendi auditeerimata tulu aktsia kohta vähenes.

2005. aastal maksid emitendid eelmise perioodi kasumist aktsionäridele dividende kokku 1,7 miljardit (2004. aastal 1,3 miljardit krooni), mis on 29% enam kui möödunud aastal, ja keskmiselt 39,02 krooni aktsia kohta (2004. aastal 32,79 krooni aktsia kohta), mis on 19% enam kui möödunud aastal. Dividende maksid seitse aktsiaemitenti ja neli võlakirjaemitenti (2004. aastal seitse aktsiaemitenti ja kaks võlakirjaemitenti). Üks 2004. aastal dividende maksnud emitent loobus sellest 2005. aastal ning kaks 2004. aastal dividende mittemaksnud emitenti otsustasid dividende maksta 2005. aastal.

## 6.9. Väärtpaberituru korraldajad

### 6.9.I. Tallinna Börs

AS Tallinna Börs on ainus reguleeritud väärtpaberite järelturg Eestis, mis oma elektroonse kauplemissüsteemi kaudu võimaldab investoritele börsi liikmete vahendusel väärtpaberitehingute sooritamist, andes samal ajal ettevõtjatele võimaluse täiendada kapitali kaasamiseks.

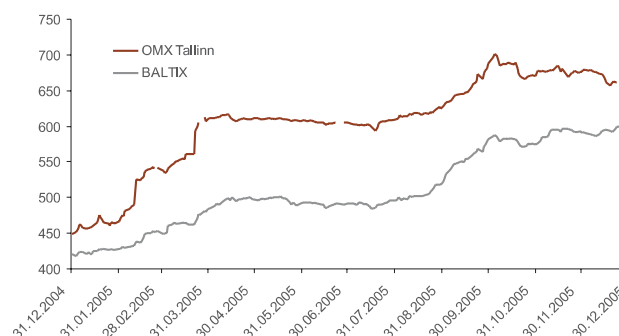
AS Tallinna Börs ja AS Eesti Väärtpaberikeskus kuuluvad rahvusvahelisse OMX gruppi, mille peakorter asub Rootsis. AS Tallinna Börs on alates 2004. aastast Põhja- ja Baltimaade börsideliidu NOREX liige. Alates 2005. aasta juulikuust kehtib Tallinna börsil rahvusvaheline ettevõtjate klassifitseerimise standard GICS (Global Industry Classification Standard).

AS Tallinna Börs kasutab Põhja- ja Baltimaade kauplemisplatvormi SAXESS, kuhu lisaks Tallinnale on ühendatud veel seitsme riigi börsid: Soome, Rootsi, Taani, Norra, Island ja Läti ning alates 2005. aasta maikuust ka Leedu.

### OMX Tallinn (endine TALSE) ja BALTIX indeksite suundadest/ muutustest, võrdlused

OMX Tallinn ja BALTIX indeksid 31.12.2004-31.12.2005 (vt joonis 23).

Joonis 23. OMX Tallinn ja Baltix indeksid 2005

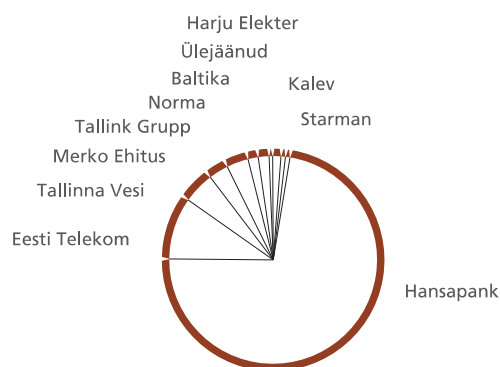


Tallinna börsil noteeritud aktsiate üldist suunamuutust kajastab indeks OMX Tallinn (endine indeks TALSE). Kui 2004. aastal tõusis TALSE indeks 57,1% (31.12.2004 seisuga 448,82 punkti), siis 2005. aastal oli OMX Tallinn indeksi tõus 48,0% (31.12.2005 seisuga 664,08 punkti). Indeksi BALTIX aastane tõus oli 43,6% (31.12.2005 seisuga 604,54 punkti).

### Turu likviidsus, tehingustatistika ja aktsiate turuväärtus

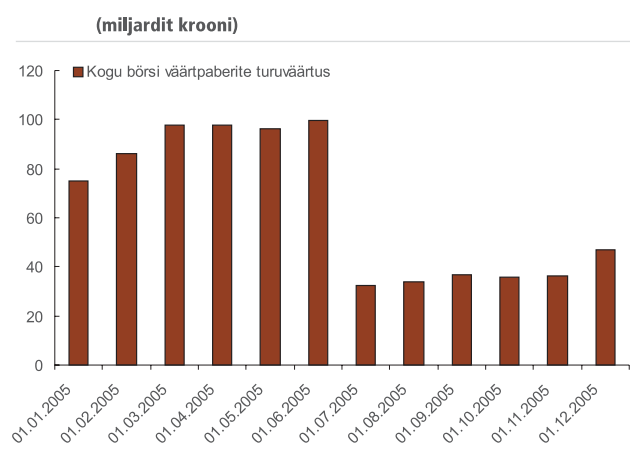
Tallinna Börsi käive emitentide lõikes 2005. aastal (vt joonis 24)

Joonis 24. Väärtpaberite käivate osakaal 2005. aastal



Kapitalisatsiooni muutumine pärast Hansapanga lahkumist (vt joonis 25).

**Joonis 25. Kogu börsi väärtpaperite turuväärtus**



Turu likviidsuse üks peamisi näitajaid, käibe ja aktsiate keskmise turuväärtuse suhe, oli Tallinna börsil 2005. aastal 51,5%, sama väärtus 2004. aastal oli 17,5%.

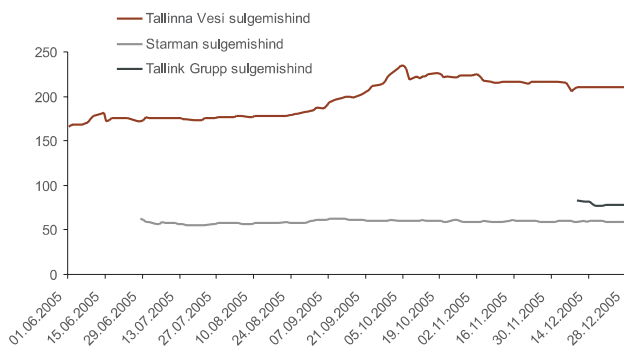
2005. aastal tehti Tallinna börsil aktsiate ja võlakirjadega kokku 41 291 tehingut (kasv võrreldes 2004. aastaga 106%), nende tehingute käive oli 30,4 miljardit krooni (kasv 190,1%) ja keskmise börsitehingu suurus oli 735 421 krooni (kasv 40,8%).

Börsiettevõtjate aktsiate turuväärtus oli 2005. aasta alguses 71,4 miljardit krooni, kuid 2005. aasta lõpuks kõigest 46,4 miljardit krooni. Turuväärtuse vähenemise põhjus oli aasta keskel noteerimise lõpetanud AS-i Hansapank aktsia, mille turuväärtus noteerimise viimasel päeval (30.06.2006) oli ligikaudu 67,0 miljardit krooni.

#### Uued ja börsilt lahkunud emitendid

Uute emitentide aktsiahinna muutused [Tallinna Vesi, Starman, Tallink Grupp] (vt Joonis 26).

**Joonis 26. Uute aktsiate sulgemishinnad alates esimesest kauplemispäevast (kroonides)**



- Juunikuu alguses alustati Tallinna börsil kauplemist AS-i Tallinna Vesi aktsiatega. Avaliku ja institutsionaalse pakkumise teel müüdi 6 miljonit AS-i Tallinna Vesi aktsiat hinnaga 144,73 krooni. AS Tallinna Vesi oli peale kuueaastast vaheaega esimene ettevõtja, kelle aktsiad börsil noteeriti.
- Juunikuu lõpus alustati Tallinna börsil kauplemist AS-i Starman aktsiatega. Avaliku ja institutsionaalse pakkumise teel müüdi 3 298 993 AS-i Starman aktsiat hinnaga 52,42 krooni.
- Detsembrikuu alguses alustati Tallinna börsil kauplemist AS-i Tallink Grupp aktsiatega. Eesti ja Soome avaliku ning institutsionaalse pakkumise teel müüdi 34 732 000 AS-i Tallink Grupp aktsiat hinnaga 82,50 krooni. AS-i Tallink Grupp aktsiad märkisid 16 040 Eesti investorit.
- Maikuu lõpus kiitis AS-i Hansapank erakorraline üldkoosolek heaks 1% AS-i Hansapank aktsiate ülevõtmise vähemusaktsionäridelt FöreningsSparbanken AB poolt õiglase rahalise hüvitise eest, milleks oli 211,23 krooni aktsia eest. AS Hansapank esitas juunikuu alguses taotluse AS-i Hansapank aktsiate noteerimise lõpetamiseks. Noteerimine lõpetati Tallinna börsi põhimekirjas alates 1. juulist 2005.

## 6.9.2. Eesti väärtpaberite keskregister

AS Eesti Väärtpaberikeskus on elektroonilise Eesti väärtpaberite keskregistri ja kogumispensioni registri pidaja Eestis, kes peab arvet kõigi Eestis avatud väärtpaberikontode, kogumispensioni kontode ning Eestis tegutsevate aktsiaseltside aktsiaraamatute üle. Samuti haldab Eesti Väärtpaberikeskus kogumispensioni ehk pensionisüsteemi II samba liitumisavalduste vastuvõtmist ning fondiosakute väljalaskmist. AS-i Eesti Väärtpaberikeskus 100% aktsiate omanik on AS Tallinna Börs.

### **Väärtpaberikontode arvu muutused (eraisikud, juriidilised isikud, aktiivsed/väheaktiivsed investorid)**

2005. aasta lõpuks oli EVK-s kehtivaid väärtpaberikontosid 87 807, eraisikutele kuulus neist 77 800 (kasv võrreldes 2004. aastaga mõlemal juhul 29%). Vähemalt 5 tehingut (börsitehingud + börsivälised tehingud) teinud ehk aktiivseid investoreid oli 2005. aastal 7 914 (kasv aastaga 128%).



# Lisa I. Finantsinspektsiooni juhatuse liikmete vastutusalad



**Raul Malmstein**  
Juhatuse esimees

Tegevuse strateegia ja poliitika  
kujundamine  
Institutsionaalne areng  
Üldjuhtimine ja juhatuse töö  
Välis- ja avalik suhtlus

- Õigusosakond



**Kaido Tropp**  
Juhatuse liige

Teenusejärelevalve

- Turujärelevalve divisjon
- Finantsteenuste järelevalve divisjon
- Siseteenuste osakond

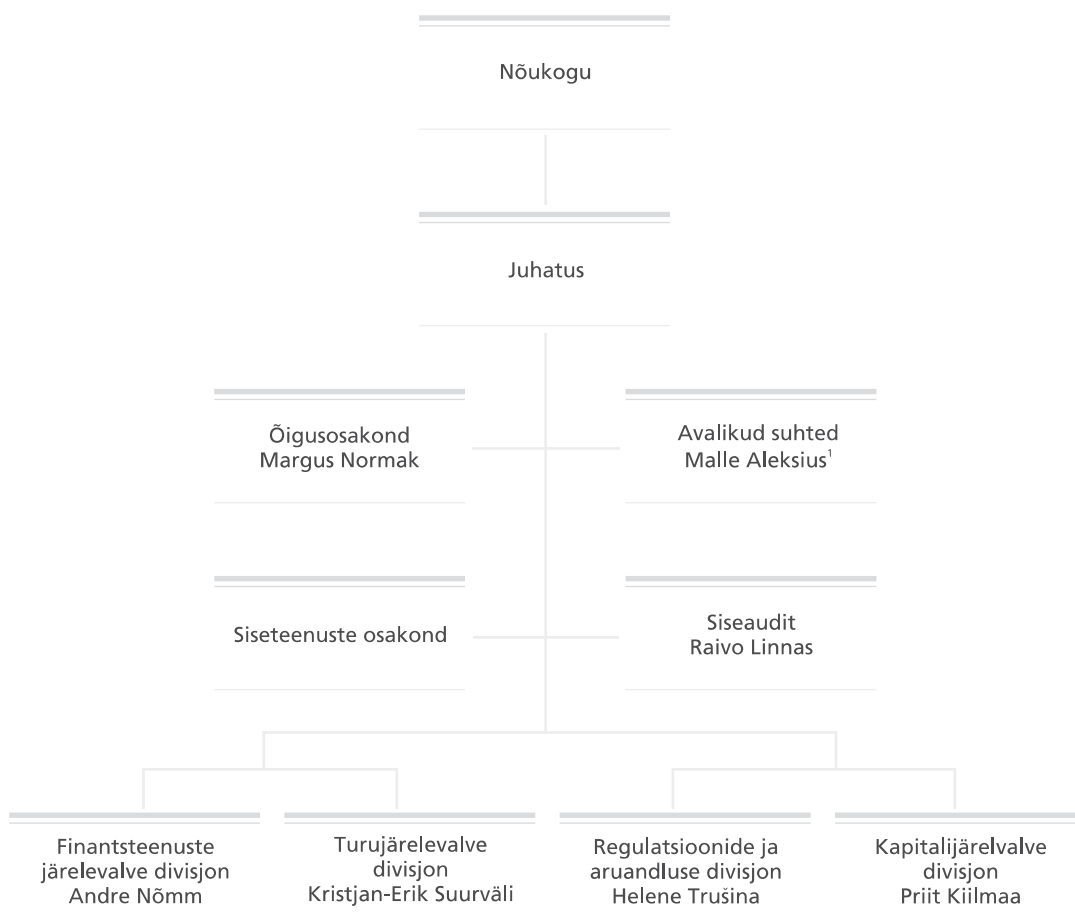


**Andres Kurgpõld**  
Juhatuse liige

Kapitalijärelevalve

- Kapitalijärelevalve divisjon
- Regulatsioonide (usaldatavusnõuete)  
ja aruandluse divisjon

# Lisa 2 • Finantsinspeksiooni organisatsiooni struktuur



<sup>1</sup> Malle Aleksius töötab Finantsinspeksioonis 2006 aasta aprillist

# Lisa 3

## Järelevalvesubjektide loetelu seisuga 31. detsember 2005

Järelevalvesubjektid	Adress	Kontakt		Tegevjuht
<b>Krediidiasutused ja filiaalid</b>				
Balti Investeeringute Grupi Pank AS	Rüütli 23, 51006, Tartu	www.raha.ee	7 377 570	Targo Raus
AS SEB Eesti Ühispank	Tornimäe 2, 15010 Tallinn	www.eyb.ee	6 655 100	Mart Altvee
AS Eesti Krediidipank	Narva mnt 4, 15014 Tallinn	www.krediidipank.ee	6 690 900	Andrus Kluge
AS Hansapank	Liivalaia 8, 15040 Tallinn	www.hansa.ee	6 310 310	Erkki Raasuke
AS SBM Pank	Roosikrantsi 2, 10119 Tallinn	www.smbank.ee	6 110 500	Riho Rasmann
AS Sampo Pank	Narva mnt 11, 15015 Tallinn	www.sampo.ee	6 302 100	Härmo Värk
Tallinna Äripanga AS	Vana - Viru 7, 10111 Tallinn	www.tbb.ee	6 688 040	Valeri Haritonov
Nordea Bank Finland Plc Eesti filiaal	Hobujaama 4, 15068 Tallinn	www.nordea.ee	6 283 300	Vahur Kraft
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG Tallinna Filiaal	Liivalaia 13/15, 10118 Tallinn	www.hvb.ee	6 688 300	Frank Marcus
AS Pareks-banka Eesti filiaal	Roosikrantsi 2, 10119 Tallinn	www.parex.ee	6 110 243	Loit Linnupõld
Svenska Handelsbanken AB Eesti filiaal	Harju 6, 10130, Tallinn	www.handelsbanken.se	6 808 300	
Scania Finans AB Eesti filiaal			6 651 200	
AS NORD/LB Latvija Eesti filiaal			6 679 630	



Järelevalvesubjektid	Aadress	Kontakt		Tegevjuht
<b>Fondivalitsejad ja fondid</b>				
Ergo Varahalduse AS ERGO Rahulik Pensionifond ERGO Tuleviku Pensionifond	A. Lauteri 5, 10114 Tallinn	www.ergofondid.ee	6 106 703	Aadu Oja
AS Hansa Investeerimisfondid Hansa Balti Kasvufond Hansa Intressifond Hansa Ida-Euroopa Aktsiafond Hansa Ida-Euroopa Võlakirjafond Hansa Rahaturufond Hansa USD Rahaturufond Hansa Venemaa Aktsiafond Hansa Fondifond 30 Hansa Fondifond 60 Hansa Fondifond 100 Hansa Pensionifond K1 Hansa Pensionifond Hansa Pensionifond K3 Hansa Pensionifond V1 Hansa Pensionifond V2 Hansa Pensionifond V3	Liivalaia 8, 15038 Tallinn	www.hansa.ee	6 131 336	Mihkel Õim
AS LHV-Seesam Varahaldus LHV Aktsiapensionifond LHV Intressipensionifond LHV Täiendav Pensionifond Seesami Kasvu Pensionifond Seesami Optimaalne Pensionifond Seesami Võlakirjade Pensionifond	Tartu mnt 2, Tallinn 10145	www.lhv.ee	6 800 435	Tõnno Vähk

Järelevalvesubjektid	Adress	Kontakt		Tegevjuht
Sampo Baltic Asset Management AS	Narva mnt 11, 15015 Tallinn	www.sampo.ee	6 302 215	Silja Saar
Sampo Uus Euroopa Fond				
Sampo Likviidsusfond				
Sampo Globaalne Kasvufond				
Kohustuslik Pensionifond Sampo Pension 25				
Kohustuslik Pensionifond Sampo Pension 50				
Kohustuslik Pensionifond Sampo Pension Intress				
Sampo Pensionifond				
AS Kawe Kapital	Pärnu mnt 15, 10141 Tallinn	www.kawe.ee	6 314 178	Ago Lauri
Trigon Funds AS	Pärnu mnt 15, 10141 Tallinn	www.trigon.ee	6 679 200	Maarja Härsing
Trigon Areneva Euroopa Völakirjafond				
Trigon Teise Laine Fond				
Trigon Kesk- ja Ida-Euroopa Fond				
Trigon Uus Euroopa Väikeettevõtete Fond				
AS SEB Ühispannga Fondid	Tornimäe 2, 15089 Tallinn	www.eyp.ee/fondid	6 655 100	Imanta Hütt
SEB Kasvufond				
SEB Geneerilise Farmaatsia Fond				
SEB Ühispannga Fondifond				
SEB Ühispannga Likviidsusfond				
SEB Ühispannga Völakirjafond				
SEB Ühispannga Konservatiivne Pensionifond				
SEB Ühispannga Progressiivne Pensionifond				
SEB Ühispannga Aktiivne Pensionifond				
SEB Ühispannga Tasakaalukas Pensionifond				
<b>Kahjukindlustusandjad</b>				
ERGO Kindlustuse AS	A. Lauteri 5, 10114 Tallinn	www.ergo-kindlustus.ee	6 106 500	Olga Reznik
AS If Eesti Kindlustus	Pronksi tn 19, 10124 Tallinn	www.if.ee	6 671 100	Olavi Laido
AS Inges Kindlustus	Raua 35, 10124 Tallinn	www.inges.ee	6 410 436	Voldemar Vaino
Salva Kindlustuse AS	Pärnu mnt 16, 10143 Tallinn	www.salva.ee	6 800 500	Tiit Pahapill
Seesam Rahvusvaheline Kindlustuse AS	Vambola 6, 10114 Tallinn	www.seesam.ee	6 281 801	Ivo Kuldmäe
QBE Kindlustuse Eesti AS	Liivalaia 13/15, 10118 Tallinn	www.qbe-estonia.com	6 671 400	

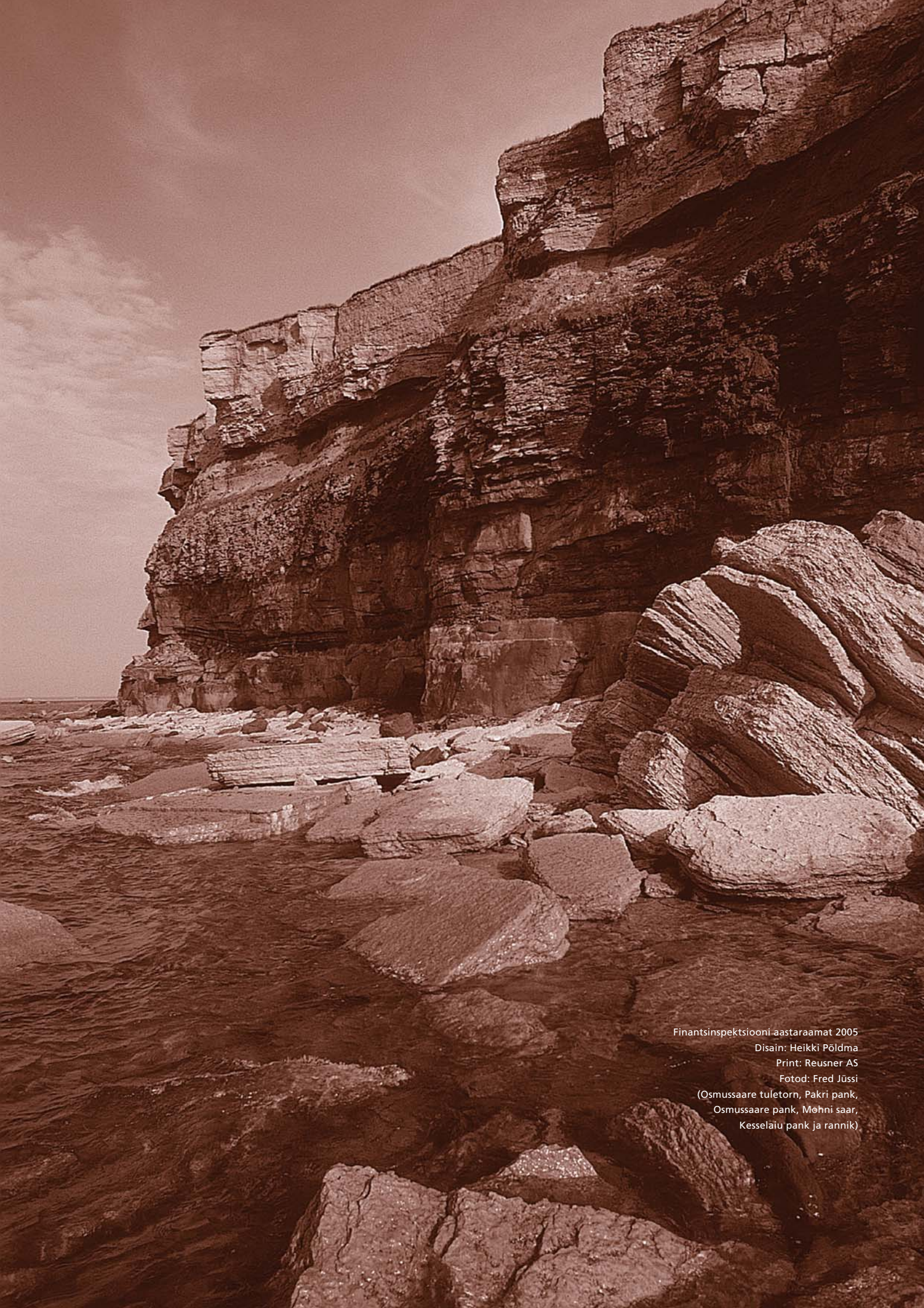
Järelevalvesubjektid	Aadress	Kontakt		Tegevjuht
MTÜ Eesti Liikluskindlustuse Fond Fennia Mutual Insurance Company	Mustamäe tee 44, 10621 Tallinn	www.lkf.ee	6 671 800	Mart Jesse
Eesti filiaal Euler Hermes	Rüütli 14-14, 10130 Tallinn		5 065 174	Kari Edvin Aitolehti
Kreditversicherungs-Aktiengesellschaft Eesti filiaal	Väike-Karja 3/Sauna 2-10, 10140 Tallinn		6 679 350	Frank Wille
AS Parekss Apdrošināšanas Kompānija Eesti filiaal	Pärnu mnt 238, 11624 Tallinn		6 728 955	Mart Aare
<b>Elukindlustusandjad</b>				
ERGO Elukindlustuse AS	A. Lauteri 5, 10114 Tallinn	www.ergo-kindlustus.ee	6 106 677	Olga Reznik
AS Hansa Elukindlustus <sup>1</sup>	Liivalaia 12, 15036 Tallinn	www.hansa.ee/kindlustus	6 131 120	Paavo Põld
AS Sampo Elukindlustus	Narva mnt 11, 15015 Tallinn	www.sampo.ee	6 302 300	Imre Madison
Seesam Elukindlustuse AS	Roosikrantsi 11, 10119 Tallinn	www.seesam.ee	610 3000	Erki Kilu
AS SEB Ühispanga Elukindlustus	Tornimäe 2, 10145 Tallinn	www.seb.ee	6 656 840	Indrek Holst
<b>Kindlustusmaaklerid</b>				
Aadel Kindlustusmaakleri OÜ	Laki 11 12915 Tallinn	www.aadel.ee	6 816 910	Rea Tänav
OÜ ABC Kindlustusmaaklerid	Mereranna tee 4-4, Haabneeme alevik, Viimsi vald, 74001 Harjumaa	www.kindlustuseabc.ee	6 679 650	Harri Kahl
OÜ ADVICE S.E. Kindlustusmaakler	Mustamäe tee 6B, 10621 Tallinn	www.advice.se	6 115 230	Ain Niineste
AS AON Eesti Kindlustusmaakler	Liivalaia 13/15, 10118 Tallinn	www.aon.com	6 996 227	Lauri Tõnise
Balti Kindlustusmaakleri OÜ	Liivalaia 12, 15039 Tallinn		6 131 525	Kaido Tõnisson
AS E-Kindlustus Kindlustusmaakler Heath Lambert Baltic	Tornimäe 2, 10145 Tallinn	www.e-kindlustus.ee	6 660300	Risto Rossar
Kindlustusmaakler AS	Roosikrantsi 2, 10119 Tallinn	www.lambert.ee	6 110 610	Ari Tapani Schwatz
AS In Bro & Partners Kindlustusmaakler	Mustamäe tee 6B, 10621 Tallinn	www.inbro.ee	6 115 820	Markus Haiba
OÜ MAI Estonia IBP Kindlustusmaakler (likvideerimisel)	Liivalaia 14, 10118 Tallinn		6 461 463	Raul Suup

<sup>1</sup> Endise nimega Hansapanga Kindlustuse AS.

Järelevalvesubjektid	Aadress	Kontakt		Tegevjuht
<b>OÜ Marks ja Partnerid</b>				
Kindlustusmaaklerid	Roopa 8 – 2, 10136 Tallinn	www.marks.ee	6 680 266	Jaan Marks
Marsh Kindlustusmaakler AS	Tartu mnt 18, 10115 Tallinn	www.marsh.ee	6 811 000	Mart Mere
Vagner Kindlustusmaakler AS	Villardi 23-2, 10136 Tallinn	www.vagner.ee	6 312 627	Roman Illarionov
AS Vandeni Kindlustusmaaklerid	Väike-Ameerika 19, 10129 Tallinn	www.kindlustusmaakler.ee	6 271 765	Raul Källo
<b>CMR Kindlustusmaakler OÜ</b> <i>(nimekirjast kustutatud 10.03.2005)</i>				
KindlustusEst Kindlustusmaakler OÜ	Ahtri 8, Tallinn 10151	www.cmr.ee	5 088 883	
Optimal Kindlustusmaakler OÜ	Kassi 1, Tallinn, 12618	www.kindlustusest.ee	6 678 683	Maldon Ots
SEB Ühisliisingu Kindlustusmaakler AS	Kadaka tee 72A, 12618 Tallinn	www.optimal.ee	6 562 828	Tarmo Hillep
Colemont Eesti Kindlustusmaakler OÜ	Tornimäe 2, 10145, Tallinn	www.seb.ee	6 549 677	Raivo Piibor
K. Kindlustusmaakler OÜ	Pärnu mnt 15 Tallinn 10141	www.colemont.ee	6 679 130	Heiki Nurmeots
Kominsur Kindlustusmaakler OÜ	Narva mnt 90 Tallinn 10127	www.kindlustusjuht.ee	6 022 025	Reet Lahesalu
	Mooni 18 Tallinn 10613		6 616 971	Dmitri Soljanik
<b>Investeeringisühingud</b>				
AS LHV Financial Advisory Services	Tartu mnt 2 10145 Tallinn	www.lhv.ee	6 800 411	Lauri Isotamm
Cresco Väärtpaberite AS	Tartu mnt. 2, 10145 Tallinn	www.cresco.ee	6 405 860	Olev Schults
AS Aurora Access Securities	Roosikrantsi 2, 10119 Tallinn	www.aas.ee	6 110 700	Mikk Raidma
AS Lõhmus, Haavel & Viisemann	Tartu mnt. 2, 10145 Tallinn	www.lhv.ee	6 800 441	Rain Tamm
AS Suprema Securities	Tartu mnt. 2, 10145 Tallinn	www.suprema.ee	6 405 700	Peeter Saks
AS Trigon Securities	Pärnu mnt 15, 10141 Tallinn	www.trigoncapital.com	6 679 220	Kristel Kivinurm-Priisalm
<b>Väärtpaberituru korraldajad</b>				
AS Eesti Väärtpaberikeskus	Tartu mnt. 2, 10145 Tallinn	www.e-register.ee	6 408 800	Kaidi Oone
AS Tallinna Börs	Tartu mnt. 2, 10145 Tallinn	www.ee.omxgroup.com	6 408 800	Jaanus Erlemann
<b>Emitendid</b>				
<b>Aktsiaemitendid</b>				
AS Baltika	Veerenni 24, 10135 Tallinn	www.baltika.ee	6 302 731	Meelis Milder
AS Eesti Telekom	Roosikrantsi 2, 10119 Tallinn	www.telekom.ee	6 311 212	Jaan Männik

Järelevalvesubjektid	Aadress	Kontakt		Tegevjuht
AS Hansapank	Liivalaia 8, 15040 Tallinn	www.hansa.ee	6 310 310	Erkki Raasuke
AS Harju Elekter	Paldiski mnt. 31, 76606 Keila	www.harjuelekter.ee	6 747 400	Andres Allikmäe
AS Kalev	Põrguvälja tee 6, Lehmja, Rae vald 75301 Harjumaa	www.kalev.ee	6 077 710	Oliver Kruuda
AS Klementi	Akadeemia tee 33, 12618 Tallinn	www.ptafashion.com	6 710 700	Toomas Leis
AS Merko Ehitus	Järvevana tee 9G, 11314 Tallinn	www.merko.ee	6 805 105	Tõnu Toomik
AS Norma	Laki 14, 10621 Tallinn	www.norma.ee	6 500 444	Peep Siimon
AS Rakvere Lihakombinaat	Roodevälja küla, Sõmeru vald, 44305 Lääne-Virumaa	www.rlk.ee	3 229 221	Olle Horm
Saku Õlletehase AS	Saku alevik, Saku vald, 75501 Harjumaa	www.saku.ee	6 508 400	Jaak Uus
Tallinna Farmaatsiatehase AS	Tondi 33, 11316 Tallinn	www.tft.ee	6 120 201	Ibrahim Muhtši
Tallinna Kaubamaja AS	Gonsiori 2, 10143 Tallinn	www.kaubamaja.ee	6 673 100	Raul Puusepp
AS Viisnurk	Suur-Jõe 48, 80042 Pärnu	www.viisnurk.ee	4 478 323	Toivo Kuldmäe
AS Tallinna Vesi	Ädala 10, 10614 Tallinn	www.tallinnavesi.ee	6 262 225	Robert John Gallienne
AS Tallink Grupp	Tartu mnt 13, 10145 Tallinn	www.tallink.com	6 409 800	Enn Pant
AS Starman	Akadeemia tee 28, 12618 Tallinn	www.starman.ee	6 779 977	Peeter Kern
Võlakirjaemitendid				
AS Eesti Post	Pallasti 28, 10001 Tallinn	www.post.ee	6 257 200	Peeter Raudsepp
AS Tallinna Sadam	Sadama 25, 15051 Tallinn	www.portoftallinn.com	6 318 555	Ain Kaljurand
AS Sampo Pank	Narva mnt 11, 15015 Tallinn	www.sampo.ee	6 302 100	Härmo Värk
AS Balti Investeeringute Grupi Pank	Rüütli 23, 51006 Tartu	www.big.ee	7 377 580	Targo Raus
AS Fenniger	Pärnu mnt. 67a, 10134 Tallinn		6 819 900	Andres Saame
AS SBM Pank	Pärnu mnt 2, 10148 Tallinn	www.smbbank.ee	6 802 500	Riho Rasmann
Sportland International Group AS	Pärnu mnt 142a, 11317 Tallinn	www.sportland.ee	6 548 400	Üllar Jaaksoo
LHV Ilmarise Kinnisvaraportfelli OÜ	Tartu mnt 2, 10145 Tallinn		6 800 401	Tarmo Jüristo
AS Baltika	Veerenni 24, 10135 Tallinn	www.baltika.ee	6 302 731	Meelis Milder





Finantsinspektsiooni aastaraamat 2005

Disain: Heikki Põldma

Print: Reusner AS

Fotod: Fred Jüssi

(Osmussaare tuletorn, Pakri pank,

Osmussaare pank, Mõhni saar,

Kesselaiu pank ja rannik)



FINANTSINSPEKTSIOON