



LIETUVOS BANKAS
EUROSISTEMA

Anticiklinis kapitalo rezervas

Sprendimą pagrindžianti medžiaga

Kovas

2019

Leidinį parengė Lietuvos banko Ekonomikos ir finansinio stabilumo tarnyba.
Leidinys prieinamas PDF formatu Lietuvos banko interneto svetainėje.

Jei nenurodyta kitaip, remiamasi duomenimis iki 2019 m. vasario 14 d.

Paveikslų pavadinimų paantraštėse pateiktas laikotarpis apima nurodytų metų, ketvirčio ar pan. duomenis.

Leidžiama perspausdinti švietimo ir nekomerciniais tikslais, jei nurodomas šaltinis.

SPRENDIMO DĖL ANTICIKLINIO KAPITALO REZERVO NORMOS PAGRINDIMAS

Lietuvos banko valdyba 2019 m. kovo 26 d. priėmė sprendimą* nekeisti anticiklinio kapitalo rezervo (AKR) normos ir palikti galioti 2018 m. birželio mėn. nustatytą 1 proc. AKR normą, ji įsigalios 2019 m. birželio 30 d.**

Toks sprendimas priimtas atsižvelgiant į pastarojo meto šalies finansų sistemos ir ekonomikos raidos tendencijas, pagrindinius ir papildomus AKR nustatymo rodiklius. Iš skolinimo ir nekilnojamojo turto (NT) rinkų analizės matyti, kad susiformavusių reikšmingų disbalansų finansų sistemoje nėra, tačiau finansinis ciklas Lietuvoje šiuo metu yra pakilimo fazėje. Vidutinės sisteminės rizikos pasireiškimo periodais, kai aktyvumas kredito ir NT rinkose yra nemažas, šalies ekonomika auga, o kredito įstaigų pelningumas yra geras, siekiama, kad bankų sukaupto AKR norma būtų 1 proc.

Paskolų privačiajam ne finansų sektoriui portfelio augimo tempas tebėra padidėjęs, tačiau stabilus. 2018 m. metinis augimo tempas sudarė 6,0 proc. ir buvo 0,2 proc. p. mažesnis negu prieš metus. Kreditavimo augimo sulėtėjimą lėmė paskolų verslui portfelio susitraukimas: amortizavosi pavienės didelės paskolos, mažėjo mikropaskolų teikimas. Paskolų namų ūkiams portfelio metinis augimo tempas, priešingai, didėjo ir 2018 m. pabaigoje sudarė 8,7 proc. Skolinimosi paklausai ir toliau teigiamą įtaką darė gerėjanti šalies ekonominė padėtis ir gerėjantys verslo bei namų ūkių lūkesčiai. Vis dėlto po ilgo laikotarpio palūkanų normos 2018 m. pradėjo didėti, o bankai pamažu ėmė griežtinti skolinimo sąlygas. Paskolų privačiajam sektoriui portfelio augimas 2019 m. neturėtų viršyti numatomo nominaliojo ekonomikos augimo.

2018 m. ketvirtąjį ketvirtį būsto rinkos aktyvumas istoriškai ir toliau buvo didelis. Registrų centro duomenimis, per 2018 m. ketvirtąjį ketvirtį visoje Lietuvoje būstų buvo perleista 4,5 proc. daugiau nei per tą patį praėjusių metų laikotarpį, o iš viso per 2018 m. buvo sudaryta 1,9 proc. daugiau sandorių nei prieš metus. Metinis būsto kainų augimo tempas Lietuvoje šiek tiek sumažėjo ir 2018 m. trečiąjį ketvirtį siekė 6,6 proc. Vilniuje metinis būsto kainų augimo tempas spartėjo 0,3 proc. p. – iki 3,5 proc., o kitoje šalies dalyje jis sulėtėjo 1,9 proc. p. – iki 9,1 proc.

Ciklinės sisteminės rizikos finansų sistemai lygis tebėra vidutinis, tačiau reikšmingų disbalansų nėra. Lietuvos banko nustatyta 1 proc. AKR norma atitinka dabartinę šalies finansų sistemos būklę. Kredito ir bendrojo vidaus produkto (BVP) santykis tebėra mažesnis nei jo ilgalaikė tendencija, paskolų ir indėlių santykis svyruoja apie 100 proc., einamosios sąskaitos metinis balansas yra teigiamas, o, įvertinus pajamų augimą ir kitus fundamentalius veiksnius, būsto kainos nėra pervertintos. Tai rodo, kad sisteminės krizės pasireiškimo Lietuvoje tikimybė yra nedidelė.

* Lietuvos banko valdybos 2019 m. kovo 26 d. nutarimas Nr. 03–66 „Dėl anticiklinio kapitalo rezervo taikymo“.

** 0,5 proc. AKR norma įsigaliojo 2018 m. gruodžio 31 d., o 1 proc. įsigalios 2019 m. birželio 30 d.

SKOLINIMO IR NEKILNOJAMOJO TURTO RINKOS RAIDA

Lietuvos banko stebimi rodikliai rodo, kad 2018 m. ketvirtąjį ketvirtį kreditavimas Lietuvoje tebebuvo aktyvus, tačiau jo augimo tempas sulėtėjo. Mažėjanti skolinimosi aktyvumą patvirtina ir metų pabaigoje kelis mėnesius iš eilės buvęs neigiamas kredito impulsas. 2018 m. paskolų privačiajam ne finansų sektoriui portfelis padidėjo 6,0 proc. (2017 m. augimas siekė 6,2 %). Sulėtėjusį paskolų portfelio augimą per 2018 m. ketvirtąjį ketvirtį pirmiausia lėmė didžiausių bankų verslo skolininkų – gamybos ir prekybos įmonių – sparčiau gražintos paskolos, nors šį kritimą šiek tiek atsvertė ūgtelėjęs kontroliuojančiųjų bendrovių¹ skolinimasis. Paskolų ne finansų įmonėms portfelis per 2018 m. padidėjo 3,2 proc. ir tai buvo vienas lėčiausių augimų nuo 2016 m. pradžios. Priešingai nei skolinimo verslui atveju, paskolų namų ūkiams portfelio augimas pastaruosius kelerius metus yra spartus, o 2018 m. pabaigoje jis ūgtelėjo iki 8,7 proc.

Skolinimo namų ūkiams augimas, kelerius pastaruosius metus svyravęs apie 8 proc., 2018 m. ketvirtąjį ketvirtį suintensyvėjo. Gyventojai ir toliau aktyviai skolinasi, o tokį aktyvumą lemia gerėjanti makroekonominė aplinka (t. y. sparčiai kylantis darbo užmokestis, mažėjantis nedarbas), augantis gyventojų optimizmas ir vis dar istoriškai mažos palūkanų normos (nors jos iš lėto auga). Metinis būsto paskolų portfelio augimo tempas paskutinį 2018 m. ketvirtį suintensyvėjo ir 2018 m. gruodžio mėn. sudarė 8,7 proc. (0,7 proc. p. daugiau nei prieš metus). Grynas naujų būsto paskolų srautas taip pat didėjo: per 2018 m. jis sudarė 1,3 mlrd. Eur ir, palyginti su 2017 m., ūgtelėjo 10,1 proc. Kol kas toks spartus skolinimasis dera su fundamentaliais veiksniais: darbo rinkoje vis dar tvyranti įtampa lemia užimtųjų skaičiaus didėjimą ir spartų darbo užmokesčio kilimą (9,5² proc. per 2018 m.). Augant pajamoms, didėja vartotojų pasitikėjimas. Jis 2018 m. antrąjį pusmetį tapo teigiamas pirmą kartą nuo 2008 m. kovo mėn. Kartu pastebimas didėjantis gyventojų noras įsigyti ilgalaikio vartojimo prekių (būstą, automobilį) – dalis tokių pirkinių paprastai finansuojama skolintomis lėšomis. Kita vertus, padaugėjo ir veiksnių, galinčių riboti paskolų namų ūkiams portfelio augimą. Bankų skolinimo apklausų rezultatai rodo šiek tiek griežtėjančias skolinimo sąlygas, o ir naujų būsto paskolų palūkanų normos per 2018 m. padidėjo.

Skolinimo ne finansų įmonėms augimas 2018 m. paskutinį ketvirtį pastebimai sumažėjo. 2018 m. pinigų finansų įstaigų (PFI) suteiktų paskolų ne finansų įmonėms portfelio metinis augimo tempas sudarė 3,2 proc. (2017 m. – 4,9 %) ir buvo lėčiausias per pastaruosius trejus metus. Nemažą įtaką tokiems pokyčiams darė vienkartiniai veiksniai – keletas stambių įmonių (pvz., gamybos, prekybos, kontroliuojančiųjų bendrovių) pasiskolino iš bankų arba jiems gražino anksčiau gautas paskolas. Apskritai per 2018 m. mažėjo skolinimas pačioms mažiausioms įmonėms (iki 10 darbuotojų), o naujų mikropaskolų (iki 0,25 mln. Eur) įmonėms srautas per metus sumažėjo trečdaliu. Kita vertus, skolinimas mažoms ir vidutinėms įmonėms (nuo 10 iki 249 darbuotojų) toliau augo ir daugiausia prisidėjo prie bendro paskolų įmonėms portfelio augimo. Nepaisant prognozuojamo Lietuvos eksporto augimo sulėtėjimo³, įmonių skolinimosi paklausą 2019 m. turėtų skatinti tolesnis investicijų augimas ir didėsiantys ES paramos srautai.

Pastebėtina, kad kredito įstaigų skolinimo įmonėms paklausa sumenko kai kurioms iš jų pritraukus reikiamų lėšų iš užsienio. Finansavimo pritraukimas iš užsienio patronuojančiųjų įmonių ar užsienyje išplatintus skolos vertybinius popierius tampa vis dažnesnis. Pavyzdžiui, 2005–2008 m. iš užsienio pritrauktos lėšos sudarė apie penktadalį visų ne finansų įmonių finansinių įsipareigojimų srauto, o 2016–2018 m. tokio finansavimo dalis padidėjo iki trečdaliu.

2018 m. trečiąjį ketvirtį metinis būsto kainų augimo tempas Lietuvoje toliau lėtėjo, tačiau naujesni rinkos dalyvių duomenys rodo, kad metų pabaigoje butų kainų augimas didmiesčiuose ėmė spartėti. Remiantis naujausiais Statistikos departamento duomenimis, būsto kainos Lietuvoje 2018 m. trečiąjį ketvirtį buvo 6,6 proc. didesnės nei prieš metus, o per ketvirtį kainų augimo sparta sumažėjo 0,8 proc. p. (nuo 7,4 proc.). Ir toliau spartus būsto kainų augimas buvo stebimas regionuose. Vilniuje būstai per metus

¹ Kontroliuojančiosios bendrovės priskiriamos prie profesinę, mokslinę ir techninę veiklą vykdančių įmonių (pagal Ekonominės veiklos rūšių klasifikatorių).

² Gruodžio mėn. Lietuvos banko prognozė.

³ Eksporto augimo lėtėjimui 2019 m. didžiausią įtaką darys reeksporto mažėjimas.

pabrango 3,5 proc., o kitoje šalies dalyje – 9,5 proc. Naujesni UAB „Ober-Haus“ skelbiami butų kainų indekso duomenys rodo, kad 2018 m. pabaigoje butų kainos Lietuvoje augo šiek tiek sparčiau nei per trečiąjį metų ketvirtį. 2018 m. gruodžio mėn. butų kainos visoje Lietuvoje buvo 3,9 proc. didesnės nei prieš metus (prieš ketvirtį augimo tempas siekė 3,2 %). Daugiausia butai pabrango mažesniuose didmiesčiuose: Šiauliuose ir Panevėžyje butų kainų metinis augimo tempas atitinkamai siekė 8,9 ir 11,6 proc. Vilniuje, Kaune ir Klaipėdoje metinis butų kainų prieaugis siekė atitinkamai 2,8, 4,1 ir 3,5 proc.

Būsto rinkos aktyvumas 2018 m. buvo didžiausias nuo 2007 m., o atsižvelgiant į gyventojų skaičių – didžiausias nuo 2004 m. Registrų centro duomenimis, per 2018 m. visoje šalyje buvo parduota 45,1 tūkst. būstų – 1,9 proc. daugiau nei per 2017 m. Tūkstančiui šalies gyventojų per metus teko 16,1 sandorio – šis rodiklis buvo didžiausias per 15 metų. Per 2018 m. ketvirtąjį ketvirtį pirkimo–pardavimo sandoriais buvo perleista 11,9 tūkst. būstų – 4,5 proc. daugiau nei atitinkamu metu pernai. Kalbant apie būsto rinkos aktyvumą, pasakytina, kad čia vis dar esama ryškių regioninių skirtumų: didžiausią įtaką sandorių skaičiaus augimui minimu laikotarpiu turėjo išaugęs būsto rinkos aktyvumas Vilniuje ir Kaune, kur jis padidėjo atitinkamai 9,4 ir 9,5 proc. Klaipėdoje ir likusioje šalies dalyje būsto rinkos aktyvumas per ketvirtį keitėsi nedaug (padidėjo atitinkamai 3,6 ir 1,2 %). Vilniaus pirminės butų rinkos aktyvumas 2018 m. ketvirtąjį ketvirtį vis dar buvo palyginti didelis: UAB „Eika“ duomenimis, per tris paskutinius 2018 m. mėnesius NT plėtotojai pardavė ir rezervavo ketvirtadaliu (23,1 %) daugiau naujų butų nei per tą patį praėjusių metų laikotarpį bei beveik dešimtadaliu (8,3 %) daugiau nei vidutiniškai per ketvirtį 2016–2018 m.

Naujų būstų pasiūla Lietuvoje per ketvirtį reikšmingai nepasikeitė ir tebėra istoriškai didelė.

Remiantis 2018 m. trečiojo ketvirčio duomenimis, metinis Lietuvoje baigtų statyti būstų skaičius buvo beveik toks pats kaip ir tuo pačiu laikotarpiu prieš metus (12,4 tūkst.). Būsto pasiūla daugiausia padidėjo Kauno ir Vilniaus regionuose (mieste ir rajone), o likusioje šalies dalyje per metus baigtų statyti butų skaičius sumažėjo penktadaliu. Ir toliau individualių gyvenamųjų namų Lietuvoje buvo pastatoma daugiau nei butų daugiabučiuose namuose, nors pastatytų butų skaičius analizuojamu laikotarpiu augo sparčiau. Kita vertus, reikšmingai sumažėjo (–8,0 %) per metus išduodamų būsto statybos leidimų skaičius. Nors Vilniaus ir Klaipėdos regionuose per metus būsto leidimų buvo suteikta atitinkamai 7,4 ir 4,4 proc., Kauno regione jų sumažėjo 41,5 proc.

Stiprėja lūkesčiai dėl naujos statybos būsto kainų augimo, o reikšmingų senesnės statybos butų kainų pokyčių per 2019 m. nesitikima.

Remiantis 2018 m. ketvirtąjį ketvirtį Lietuvos banko atliktos Lietuvoje veikiančių bankų apklausos rezultatais, didžioji dalis respondentų (63 %) tikėjosi, kad naujų butų kainos per ateinančius 12 mėn. padidės iki 5 proc. Vertindami senos statybos butų kainų pokyčius per ateinančius 12 mėn., didžioji dalis bankų (63 %) nurodė, kad kainos per metus nepakis. Palyginti su 2018 m. trečiąjį ketvirtį atliktos bankų apklausos rezultatais, naujų butų kainų augimo besitikinčių bankų padaugėjo 19 proc. p.

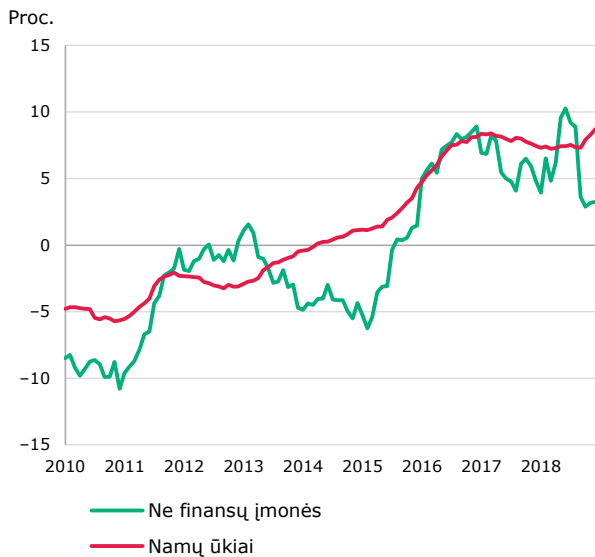
Per 2018 m. trečiąjį ketvirtį neigiamas kredito ir BVP atotrūkis šiek tiek sumažėjo, o dauguma rodiklių, naudojamų vertinant finansų sistemos disbalansų formavimąsi, perteklinės rizikos nerodė. 2018 m. trečiąjį ketvirtį bendras kredito (įskaitant ir ne bankų) metinis augimas sudarė 10,2 proc., o nominalusis BVP per tą patį laikotarpį ūgtelėjo 7,1 proc.⁴ Tiesa, ketvirtinis kredito augimas buvo mažesnis negu ketvirtinis BVP prieaugis, todėl per trečiąjį ketvirtį kredito ir BVP santykis sumažėjo 0,6 proc. p. – iki 66,8 proc. Kartu neigiamas kredito ir BVP santykio atotrūkis nuo ilgalaikės tendencijos šiek tiek padidėjo ir 2018 m. trečiojo ketvirčio pabaigoje svyravo tarp –9,6 ir –2,8 proc. p., priklausomai nuo vertinimo metodo. Tvarų ciklinės sisteminės rizikos lygį ir reikšmingų disbalansų finansų sistemoje nebuvimą patvirtina ir kiti rodikliai. Pavyzdžiui, 2018 m. trečiojo ketvirčio pabaigoje PFĮ paskolų ir indėlių santykis ir toliau siekė apie 100 proc., einamosios sąskaitos balansas per ketvirtį pagerėjo, o būsto kainų ir namų ūkių pajamų atotrūkis nuo ilgalaikės tendencijos tebebuvo neigiamas. Atsižvelgiant į tai, kad per 2018 m. trečiąjį ketvirtį vertintos tendencijos NT ir kredito rinkose reikšmingai nepasikeitė, paliekama galioti anksčiau nustatyta 1 proc. AKR norma.

⁴ Paskutinių keturių ketvirčių slenkamoji suma.

1 PRIEDAS. KREDITO IR BŪSTO RINKOS TENDENCIJOS

1 pav. Ne finansų įmonėms ir namų ūkiams suteiktų paskolų portfelio metinis augimas

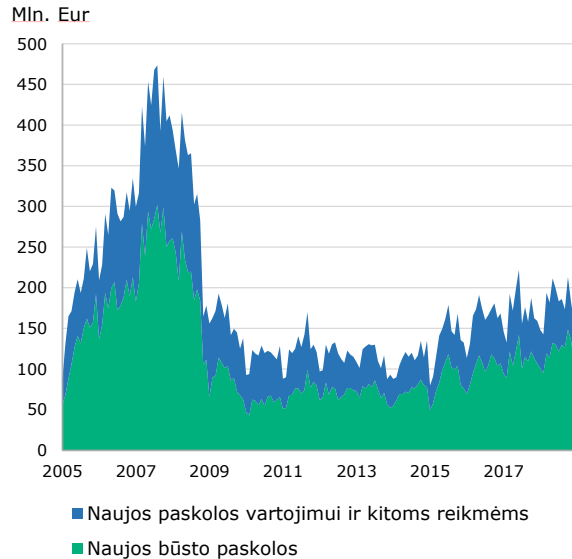
(2010 m. sausio mėn.–2018 m. gruodžio mėn.)



Šaltinis: Lietuvos bankas.

2 pav. Naujų paskolų namų ūkiams srautas

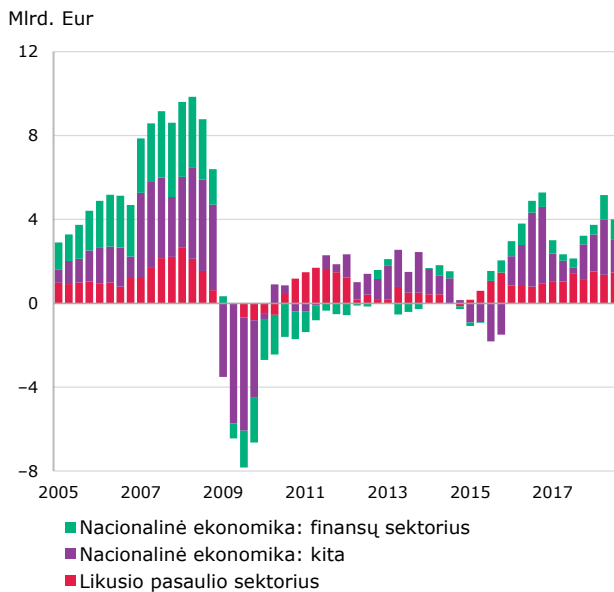
(2004 m. sausio mėn.–2019 m. sausio mėn.)



Šaltinis: Lietuvos bankas.

3 pav. Ne finansų įmonių finansinių įsipareigojimų srautai (keturių ketvirčių slenkamoji suma)

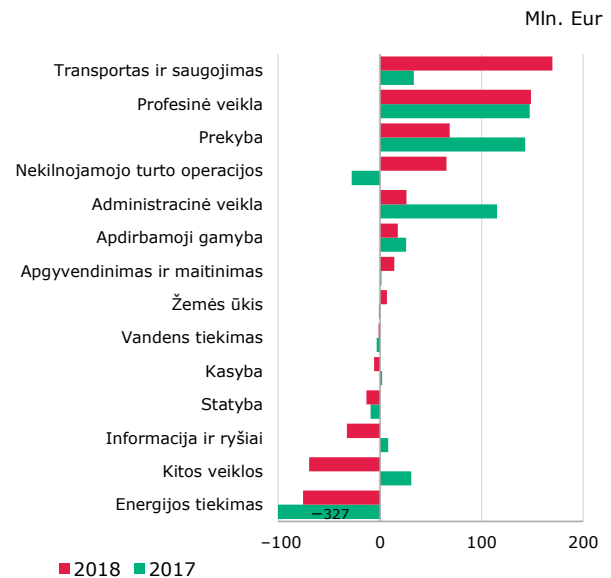
(2005 m. I ketv.–2018 m. III ketv.)



Šaltinis: Lietuvos bankas.

4 pav. PFĮ paskolų portfelio ne finansų įmonėms pagal ekonominės veiklos rūšį pokytis per metus

(2017–2018 m.)

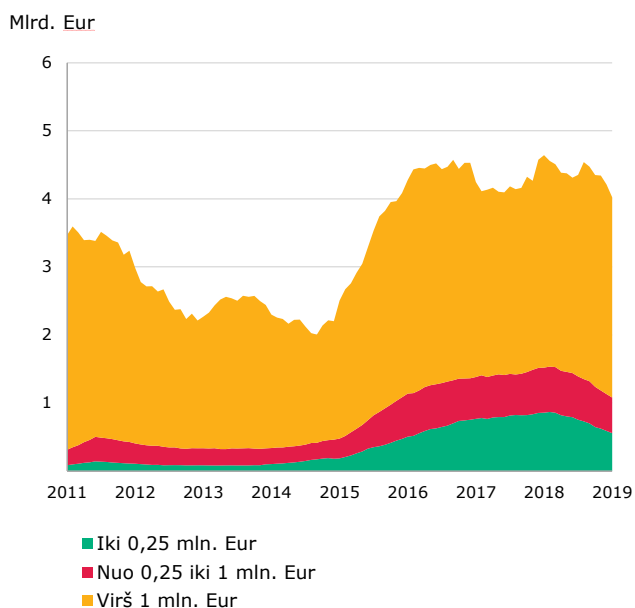


Šaltinis: Lietuvos bankas.

Pastaba: kai kurių veiklos rūšių pavadinimai yra sutrumpinti.

5 pav. Naujų paskolų įmonėms srautas pagal paskolos dydį (12 mėn. slenkamoji suma)

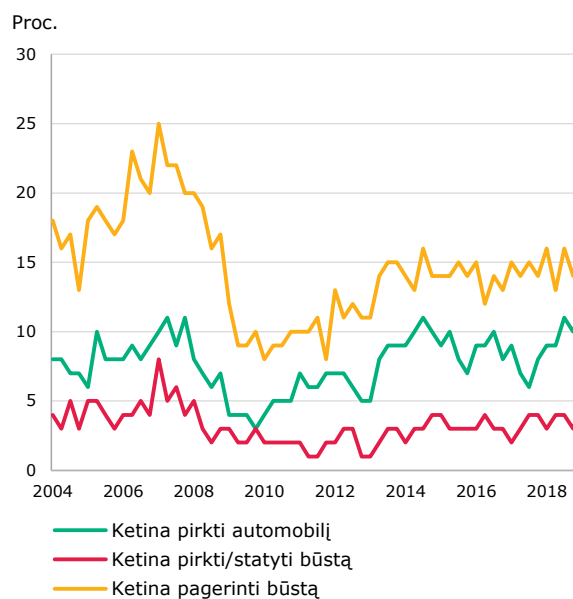
(2011 m. sausio mėn.–2019 m. sausio mėn.)



Šaltinis: Lietuvos bankas.

6 pav. Vartotojų dalis, kuri per artimiausius metus ketina atlikti veiksmą

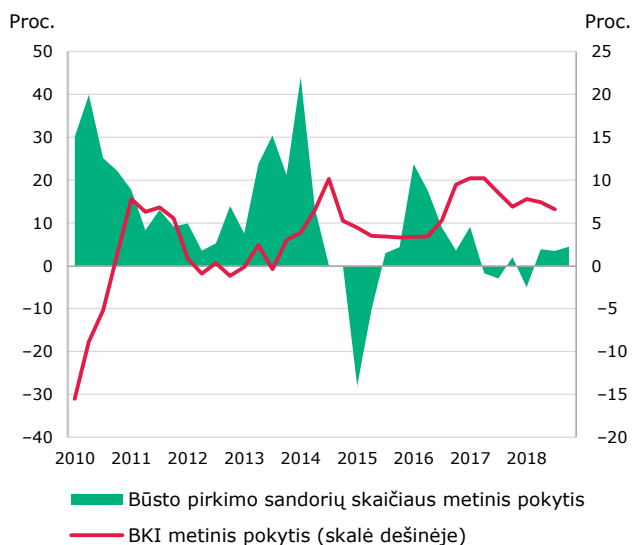
(2004 m. sausio mėn.–2019 m. sausio mėn.)



Šaltiniai: Statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

7 pav. Būsto pirkimo sandorių skaičiaus ir būsto kainų indekso metiniai pokyčiai

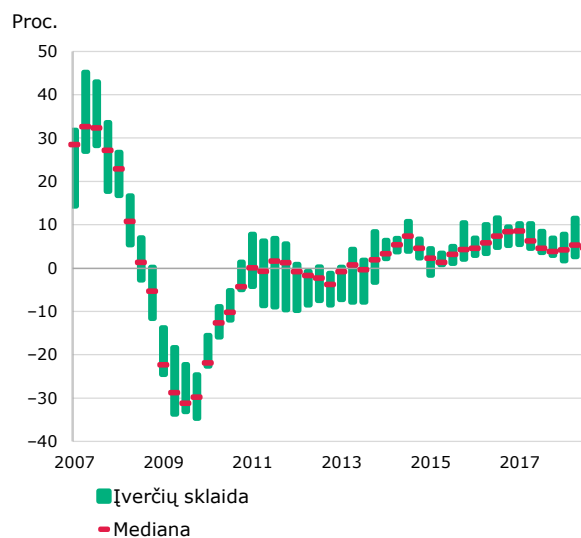
(2010 m. I ketv.–2018 m. IV ketv.)



Šaltiniai: VĮ Registrų centras ir Statistikos departamentas.

8 pav. Būsto kainų metinis augimas pagal skirtingus šaltinius

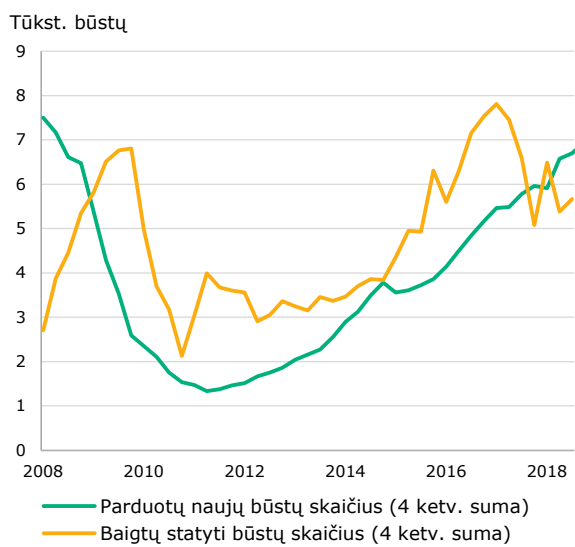
(2007 m. I ketv.–2018 m. II ketv.)



Šaltiniai: VĮ Registrų centras, Statistikos departamentas, UAB „Ober-Haus“, Aruodas.lt.

9 pav. Naujų būsto sandorių skaičius ir baigtų statyti būstų skaičius

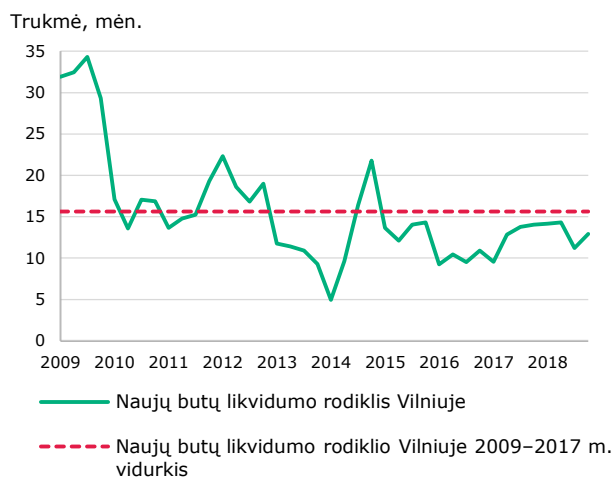
(2008 m. I ketv.–2018 m. III ketv.)



Šaltiniai: VĮ Registrų centras ir Statistikos departamentas.

10 pav. Likvidumas Vilniaus naujų butų rinkoje

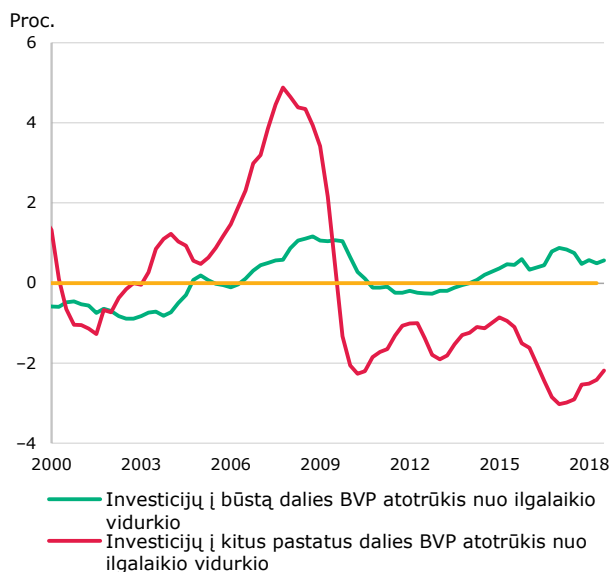
(2009 m. I ketv.–2018 m. IV ketv.)



Šaltiniai: UAB „Eika“ ir Lietuvos banko skaičiavimai.
Pastaba: likvidumo rodiklis parodo, kiek mėnesių plėtojams užtruktų parduoti siūlomus butus, jei paklausa nesikeistų ir daugiau butų nebebūtų statoma.

11 pav. Investicijų į būstą ir kitus pastatus, palyginti su BVP, atotrūkis nuo ilgojo laikotarpio vidurkio

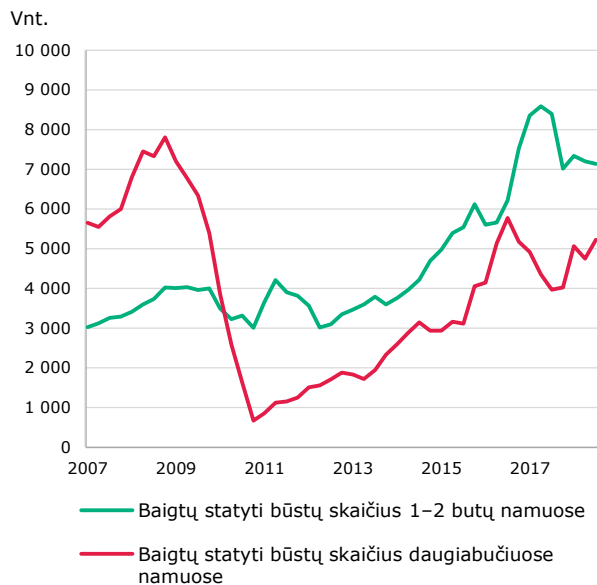
(2000 m. I ketv.–2018 m. II ketv.)



Šaltinis: Statistikos departamentas.

12 pav. Per metus baigti statyti būstai (slenkamoji keturių ketvirčių suma)

(2001 m. I ketv.–2018 m. II ketv.)

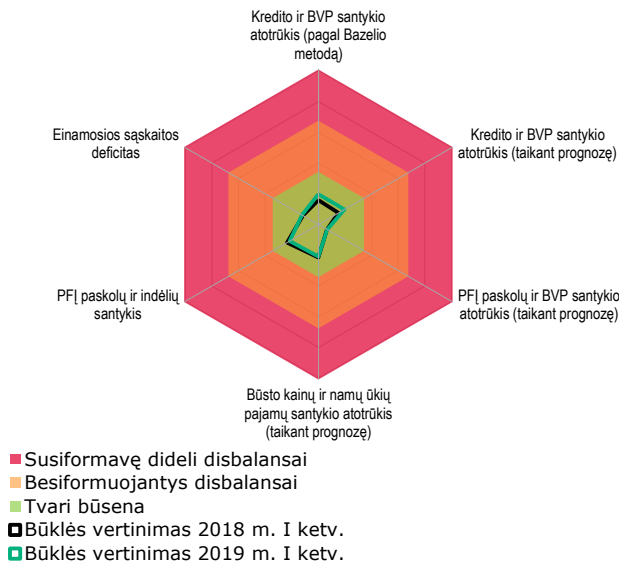


Šaltinis: Statistikos departamentas.

2 PRIEDAS. KREDITO IR BŪSTO RINKŲ DISBALANSŲ RODIKLIAI

A pav. Kredito rinkos disbalanso vertinimas remiantis pagrindiniais ir papildomais rodikliais

(vertinimas 2019 m. I ketv.)

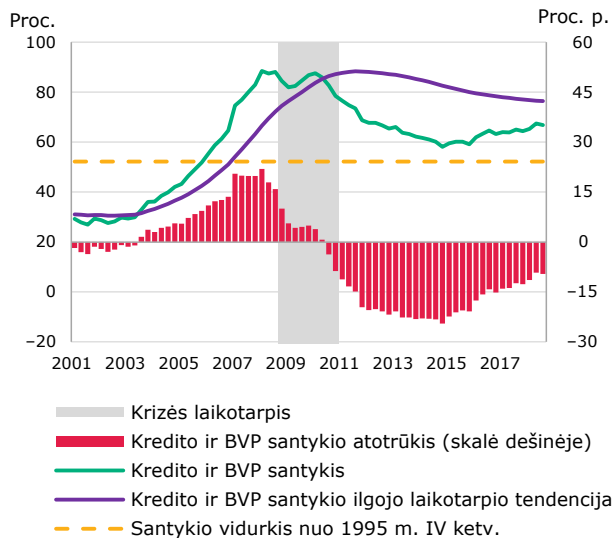


Šaltiniai: Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

Pastaba: ašių skalės sudarytos pagal atitinkamo rodiklio kaitos režiūsi: nuo mažiausios stebėtos reikšmės iki didžiausios.

B pav. I pagrindinis rodiklis: kredito privačiam ne finansų sektoriui ir BVP santykio atotrūkis (pagal standartizuotą Bazelio metodą)

(2001 m. I ketv.–2018 m. III ketv.)

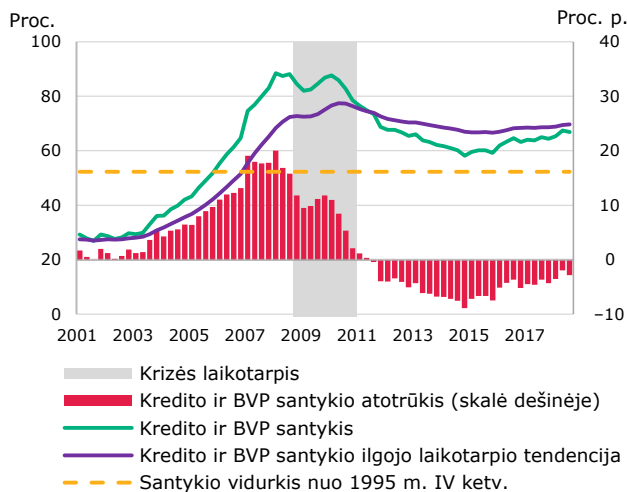


Šaltiniai: Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

Pastaba: ilgalaikė tendencija apskaičiuota taikant vienpusį HP filtrą su glodinimo parametru, lygiu 400 000.

C pav. II pagrindinis rodiklis: kredito privačiam ne finansų sektoriui ir BVP santykio atotrūkis (taikant prognozę)

(2001 m. I ketv.–2018 m. III ketv.)

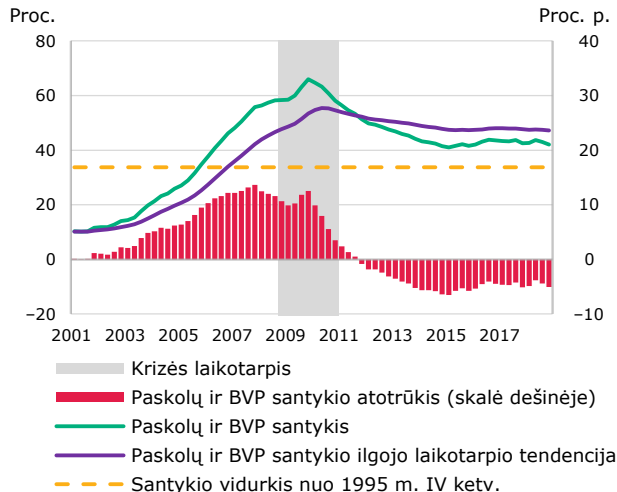


Šaltiniai: Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

Pastaba: ilgalaikė tendencija apskaičiuota taikant vienpusį HP filtrą su glodinimo parametru, lygiu 400 000; prieš taikant filtrą, rodiklis 5 m. į ateitį pratęsiamas 4 ketvirčių svertiniu vidurkiu.

D pav. I papildomas rodiklis: PF] paskolų privačiam ne finansų sektoriui ir BVP santykio atotrūkis (taikant prognozę)

(2001 m. I ketv.–2018 m. IV ketv.)

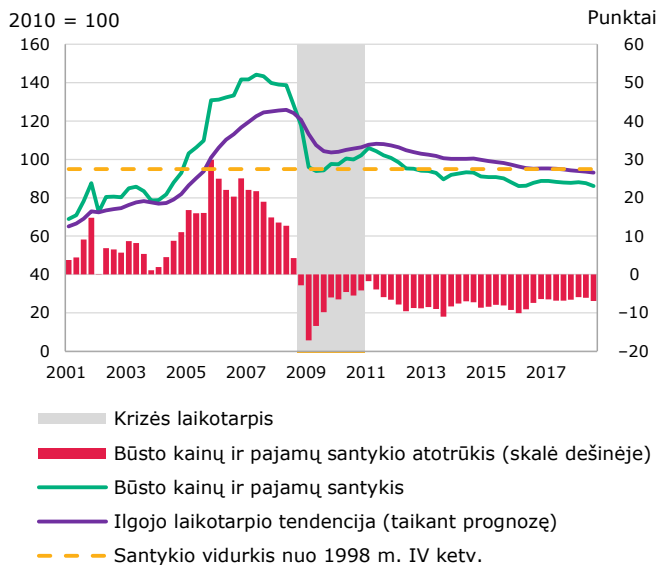


Šaltiniai: Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.

Pastaba: ilgalaikė tendencija apskaičiuota taikant vienpusį HP filtrą su glodinimo parametru, lygiu 400 000; prieš taikant filtrą, rodiklis 5 m. į ateitį pratęsiamas 4 ketvirčių svertiniu vidurkiu.

E pav. II papildomas rodiklis: būsto kainų ir namų ūkių pajamų santykio atotrūkis (taikant prognozę)

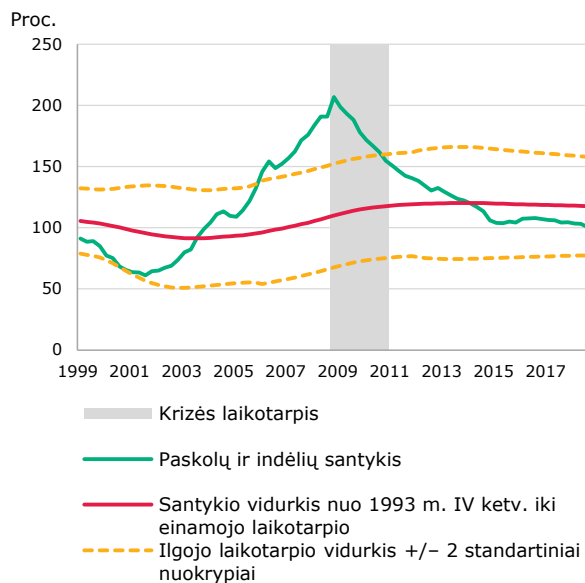
(2001 m. I ketv.–2018 m. III ketv.)



Šaltiniai: Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.
Pastabos: 1) pajamos – namų ūkių algos ir atlyginimai; 2) ilgalaikė tendencija apskaičiuota taikant vienpusį HP filtrą su glodinimo parametru, lygiu 400 000; prieš taikant filtrą, rodiklis 5 m. į ateitį pratęsimas 4 ketvirčių svertiniu vidurkiu.

F pav. III papildomas rodiklis: PFĮ paskolų privačiam sektoriui ir privačiojo sektoriaus indėlių (pašalinus sezono įtaką) santykis

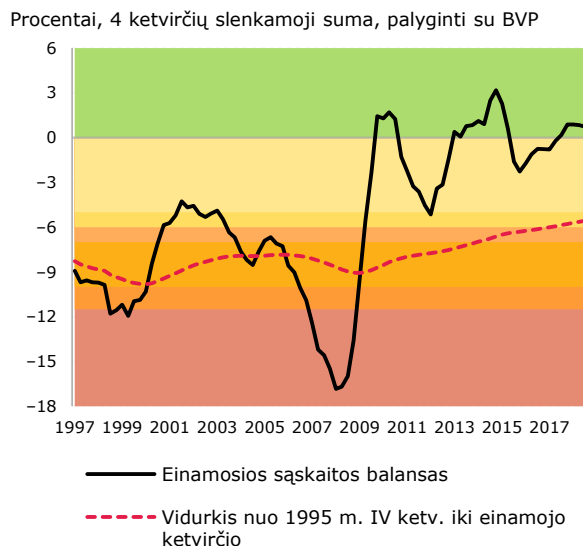
(1999 m. I ketv.–2018 m. III ketv.)



Šaltinis: Lietuvos banko skaičiavimai.
Pastaba: laikoma, kad rodiklio raida subalansuota, jei nenukrypsta nuo savo ilgalaikio vidurkio daugiau kaip per 2 standartinius nuokrypius. Standartinis nuokrypis apskaičiuotas nuosaikios rodiklio raidos laikotarpiu, neįskaitant 2006 m. II ketv.–2011 m. IV ketv. duomenų.

G pav. IV papildomas rodiklis: einamosios sąskaitos balanso (4 ketvirčių slenkamosios sumos) ir BVP santykis

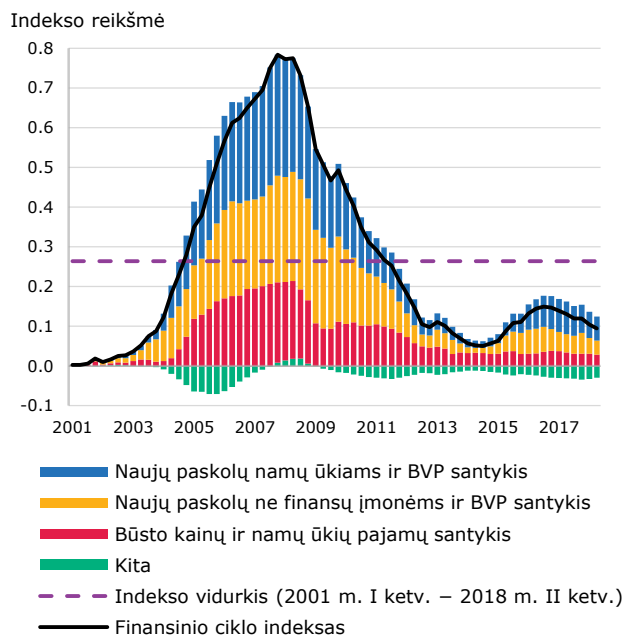
(1997 m. I ketv.–2018 m. III ketv.)



Šaltiniai: Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.
Pastaba: spalvos žymi skirtingą rizikos lygį, jis nustatytas remiantis S. M. Reinhart ir V. R. Reinhartu, 2008, *Capital flow bonanzas: An encompassing of the past and present*, NBER working paper, 14321.

H pav. Lietuvos finansinio ciklo indeksas ir jo kaitos veiksniai

(2001 m. I ketv.–2018 m. II ketv.)



Šaltiniai: Lietuvos statistikos departamentas ir Lietuvos banko skaičiavimai.