

Pučiant stipriam vėjui net  
kalakutai skraido, bet ar  
ilgai truks šis skrydis?

**Dr. Žygimantas Mauricas**  
Vyr. ekonomistas  
Ekonominių tyrimų departamentas  
**Luminor**

2018 m. vasario 21 d.

# Kaip atrodo kalakuto skrydis?

- ◆ 2017 metais Lietuvos ekonomika pasiekė savo augimo ciklo viršūnę
- ◆ Laukia lėtesnio augimo laikotarpis

BVP augimo prognozės, %				
	2016	2017	2018	2019
Lietuva	2.3	3.8	3.5	3.0
<b>Euro zona</b>	<b>1.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>
Latvija	2.0	4.5	3.8	2.8
Estija	1.6	4.3	2.9	2.8
Lenkija	2.7	4.6	4.2	3.6
Švedija	3.2	2.7	2.7	2.0
Rusija	-0.2	1.7	1.4	1.5

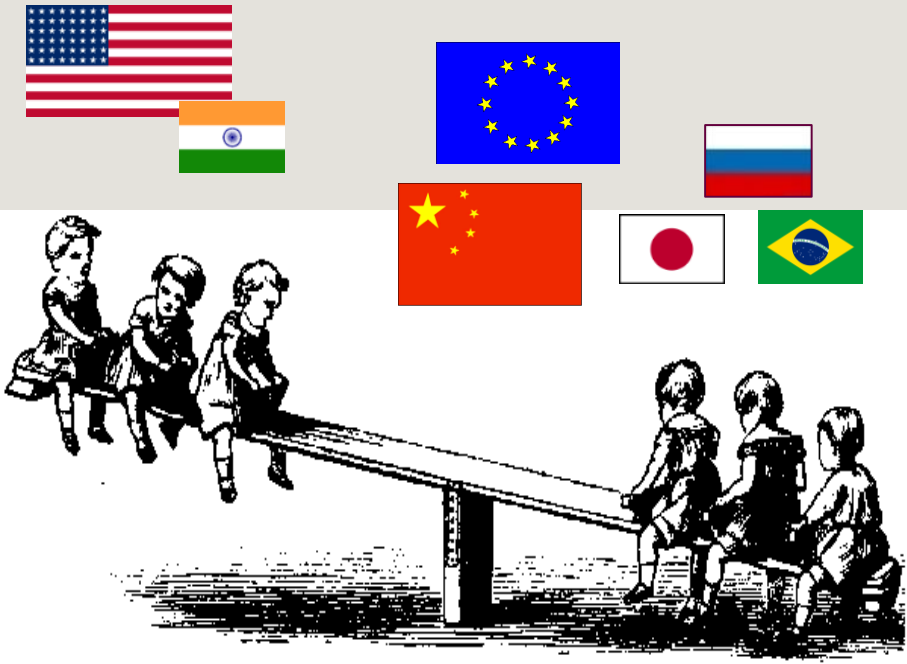
**2020**  
**???**



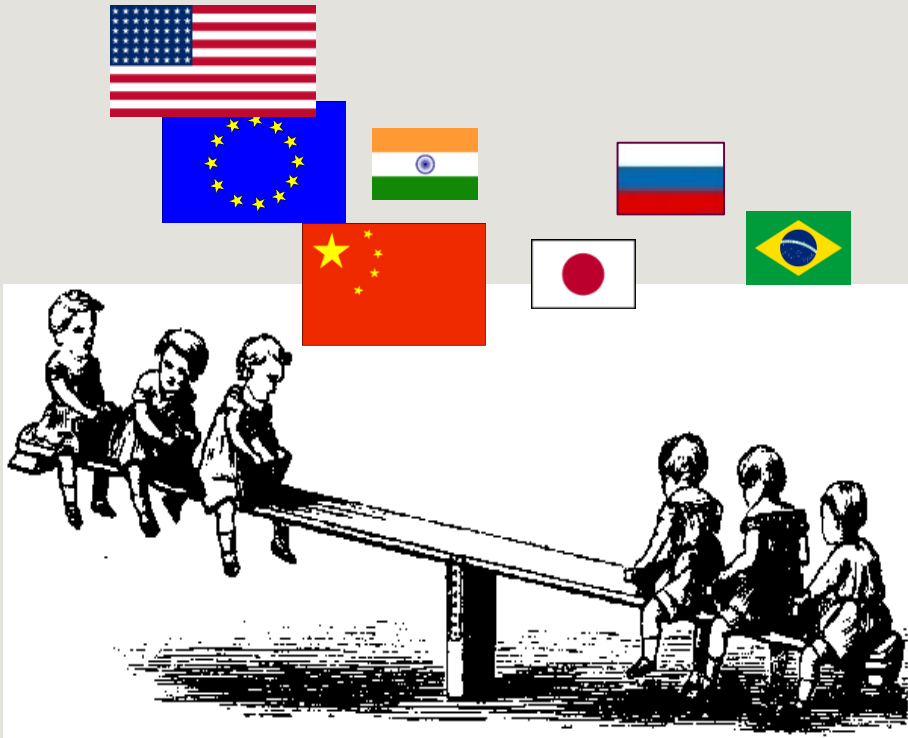
Šaltiniai: Luminor, Nordea

# Pasaulio ekonomika 2017 metais

Prognozės



Realybė

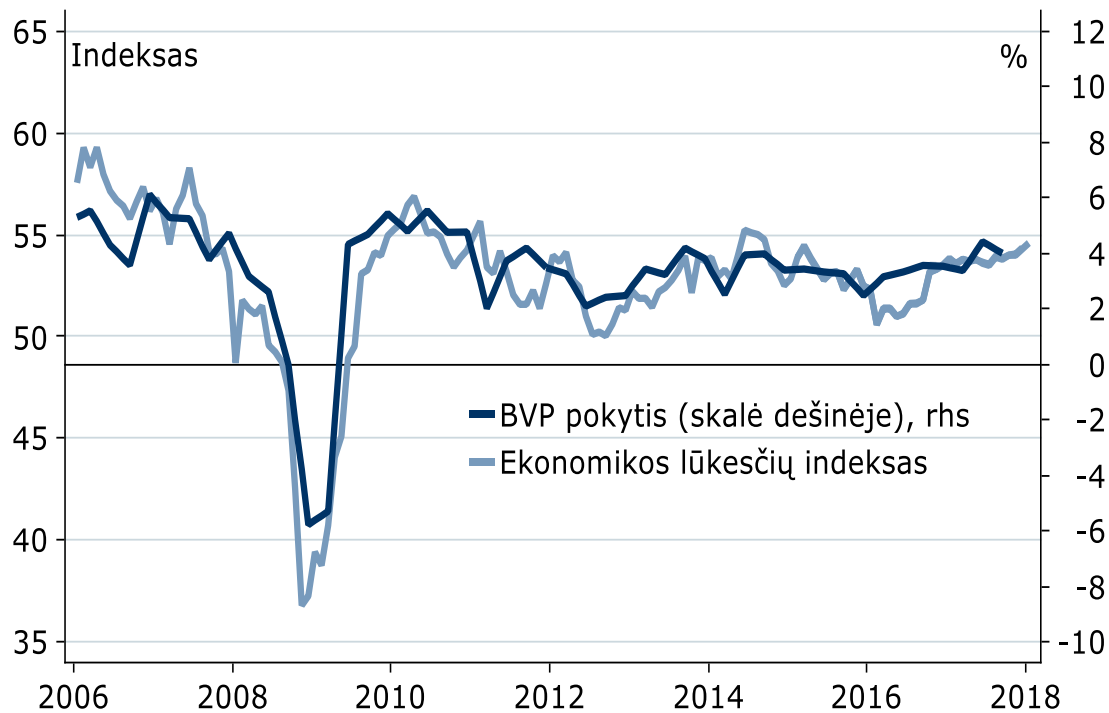


# Pasaulio ekonomika 2018 metais

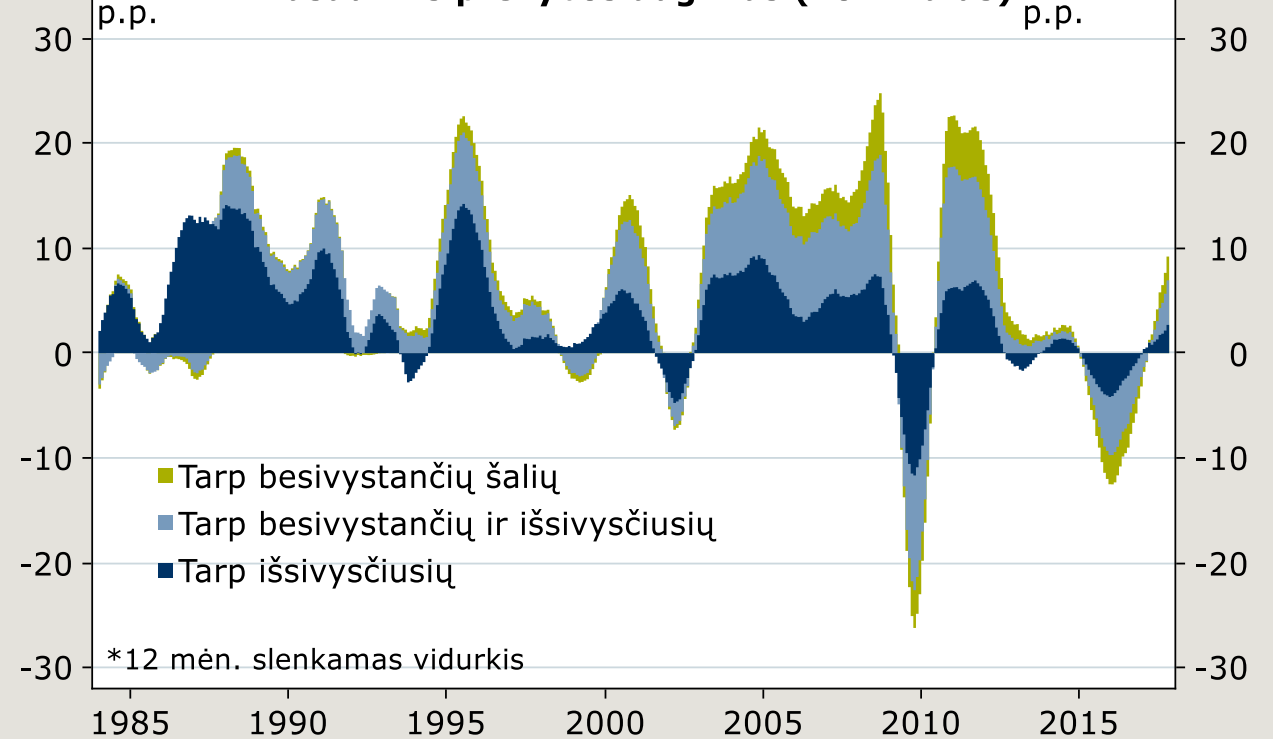
Ekonominių lūkesčių indeksai sufleruoja apie spartėsiantį pasaulio ekonomikos augimą 2018 metais

Pasaulinės prekybos apimties smukimas nesumažino pasaulio ekonomikos augimo: žinių ekonomikos revoliucija?

### Pasaulinis BVP ir lūkesčių indeksas



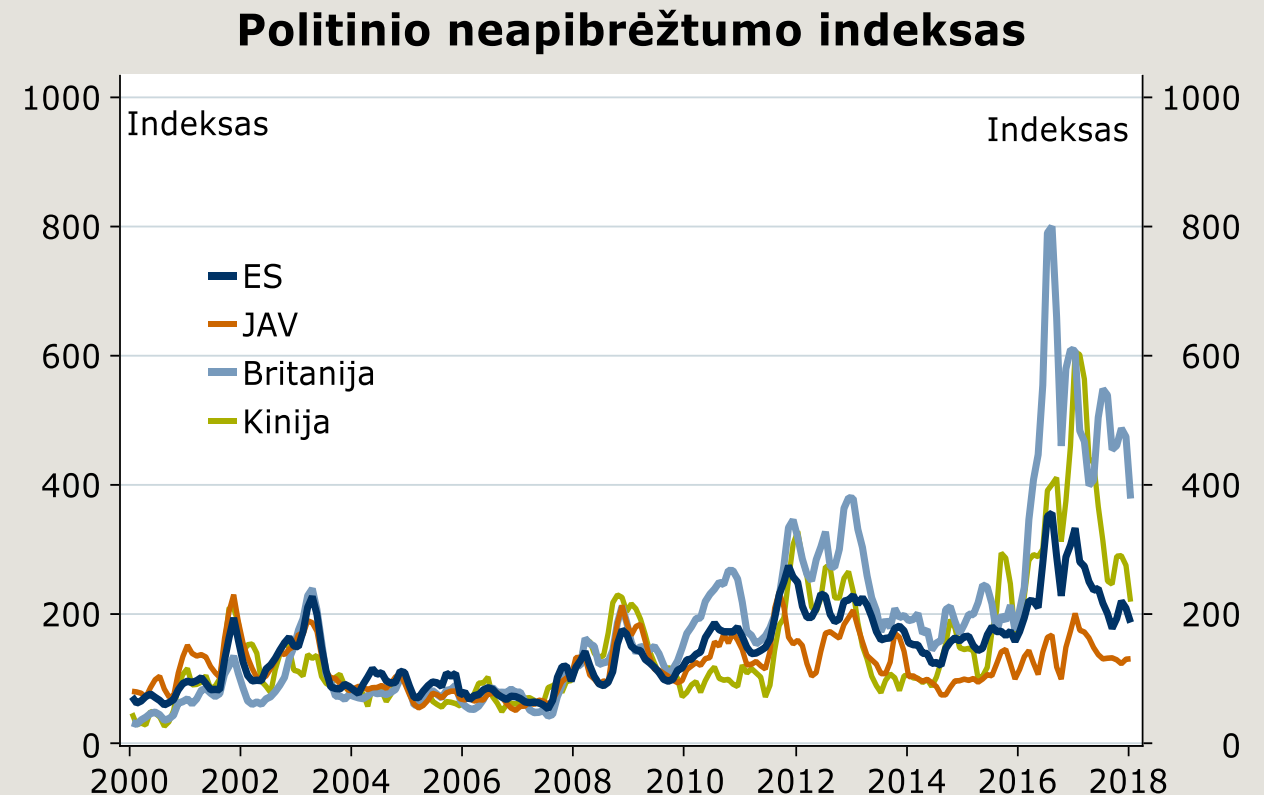
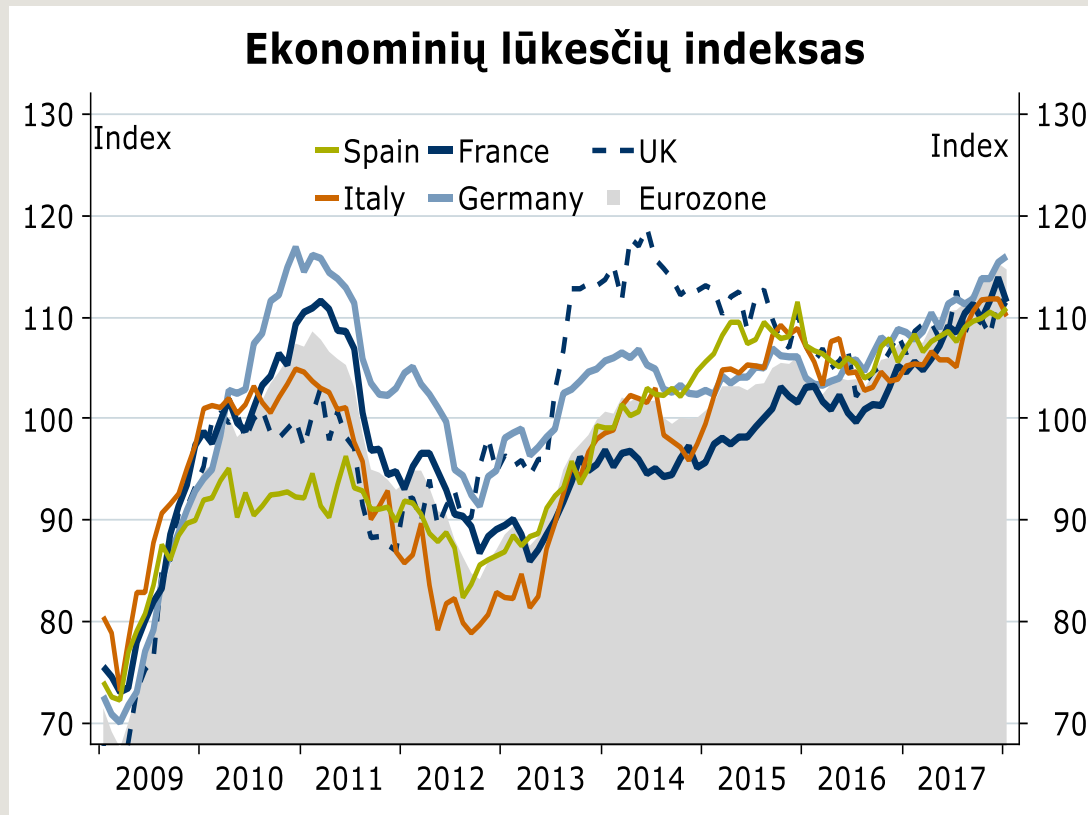
### Pasaulinis prekybos augimas (nominalus)



# Europos sąjunga: Ekonomika nugalėjo politiką

Ekonominių lūkesčių indeksai sufleruoja apie spartėsiantį pasaulio ekonomikos augimą 2018 metais

Politinis neapibrėžtumas sumažėjo, nors istoriškai jis tebėra didelis



# Brexit: Britams korta nekrenta...

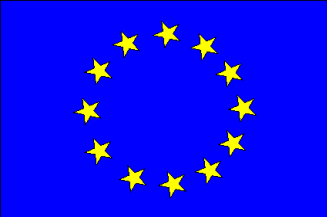


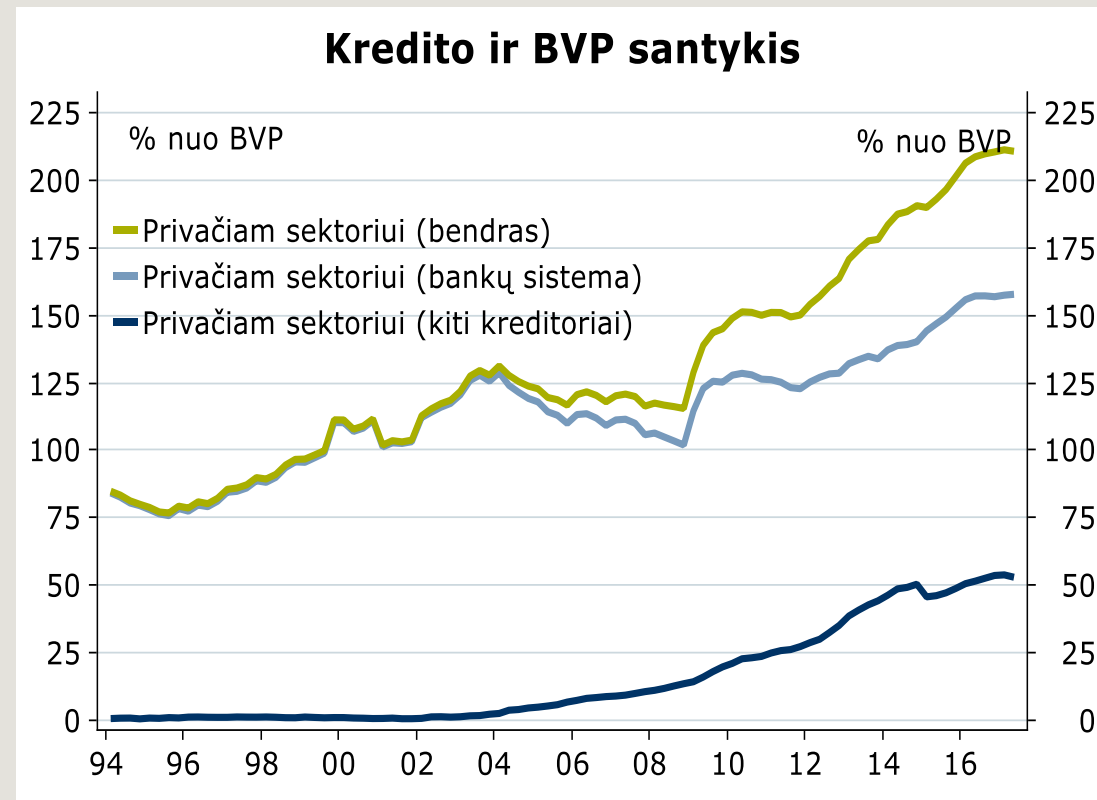
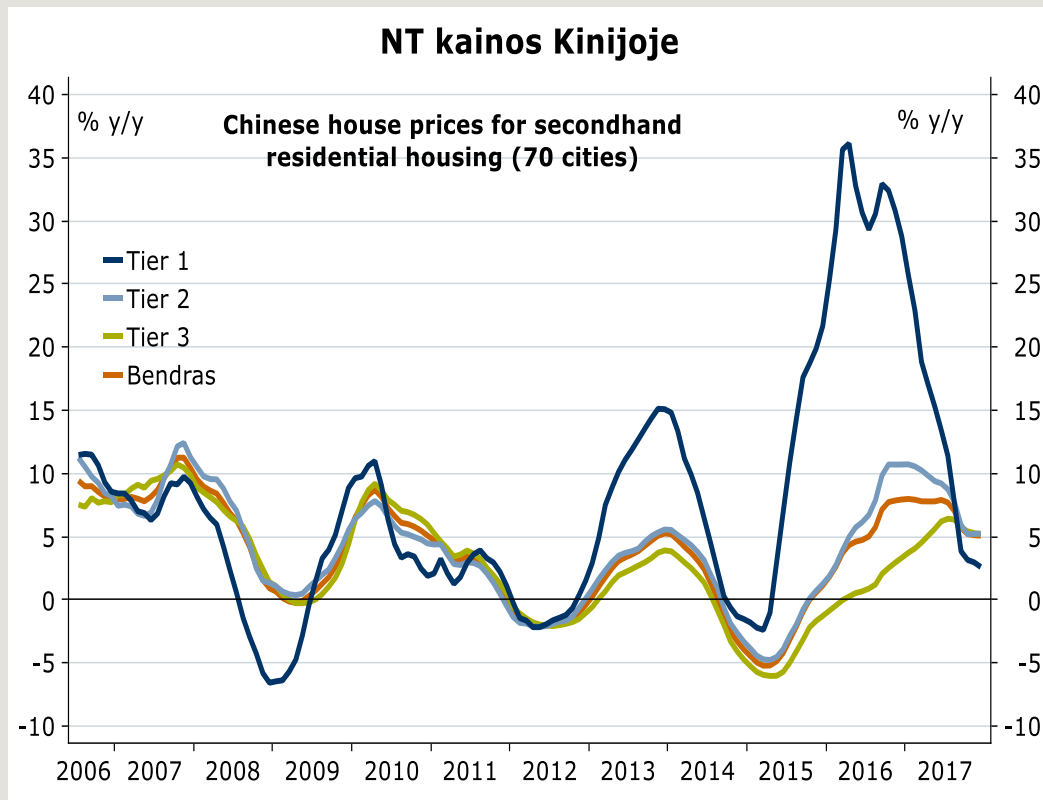
Image Tweeted by @lilianwagdy



# Kinija: Labai minkštas sulėtėjimas

NT kainų augimas Kinijoje sulėtėjo kone iki 0%, tačiau spartus eksporto augimas leidžia Kinijai nesiimti papildomų ekonomikos skatinimo priemonių

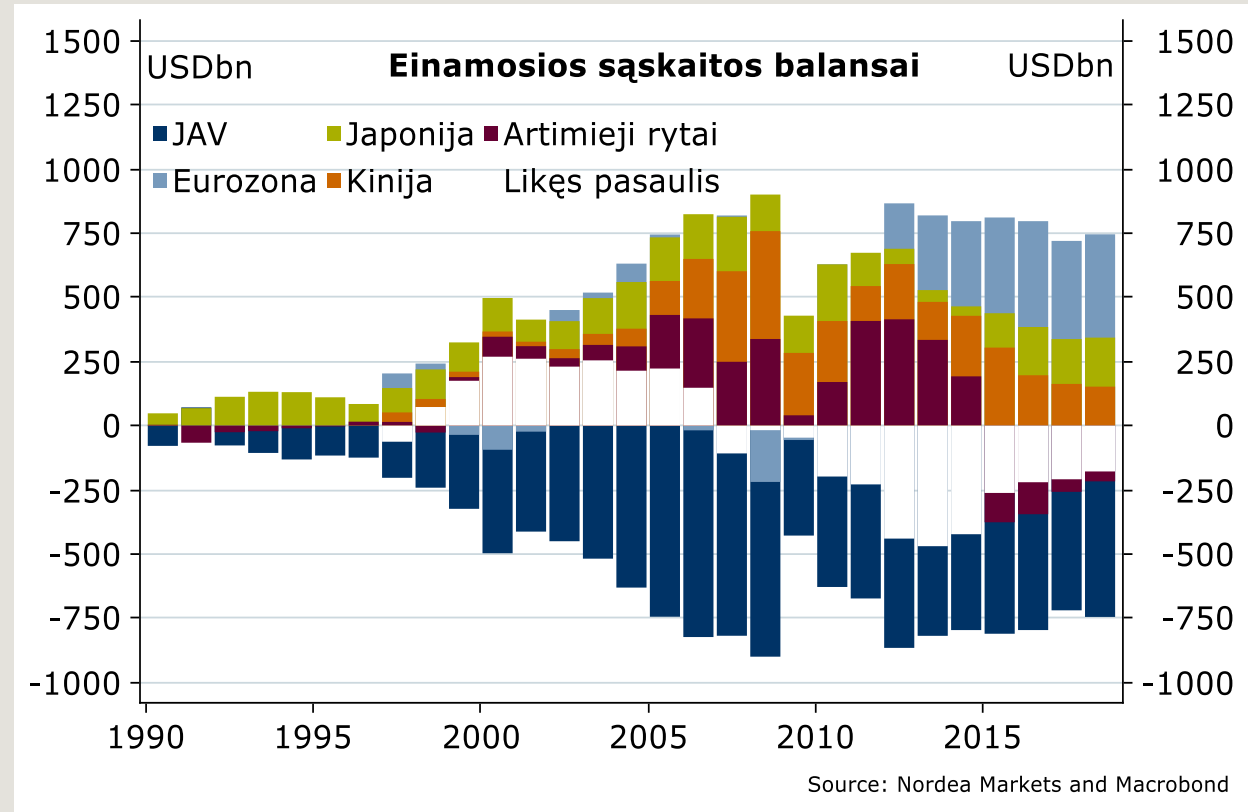
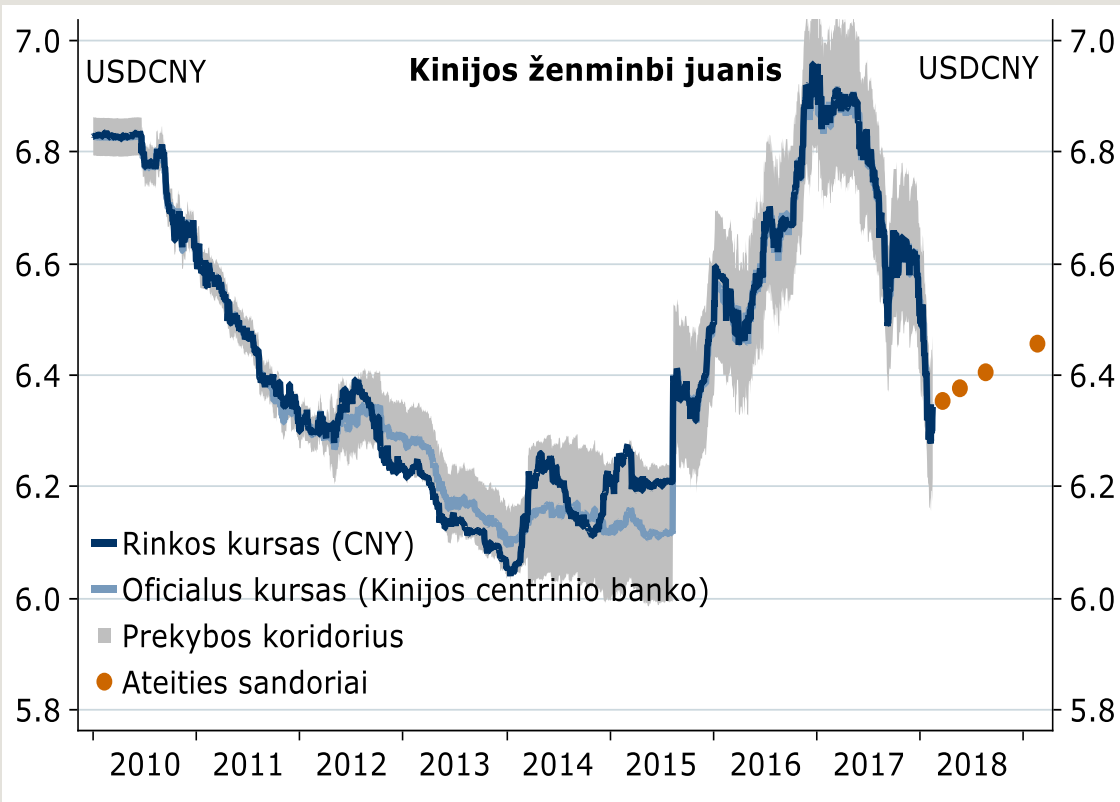
Kredito ir BVP santykis nebeauga, tad grėsmė finansiniam stabilumui menksta



# Kinija: Kinija tampa pasaulio vartotoja

Kinijos valiutos stiprėjimas didina pasaulio ekonominį stabilumą ir mažina prekybos karų pavojų

Kinijos vartojimo rinka užima vos 8% pasaulio rinkos (JAV – 27%, ES – 25%, Japonijos – 7%), tad Kinijos potencialas - milžiniškas





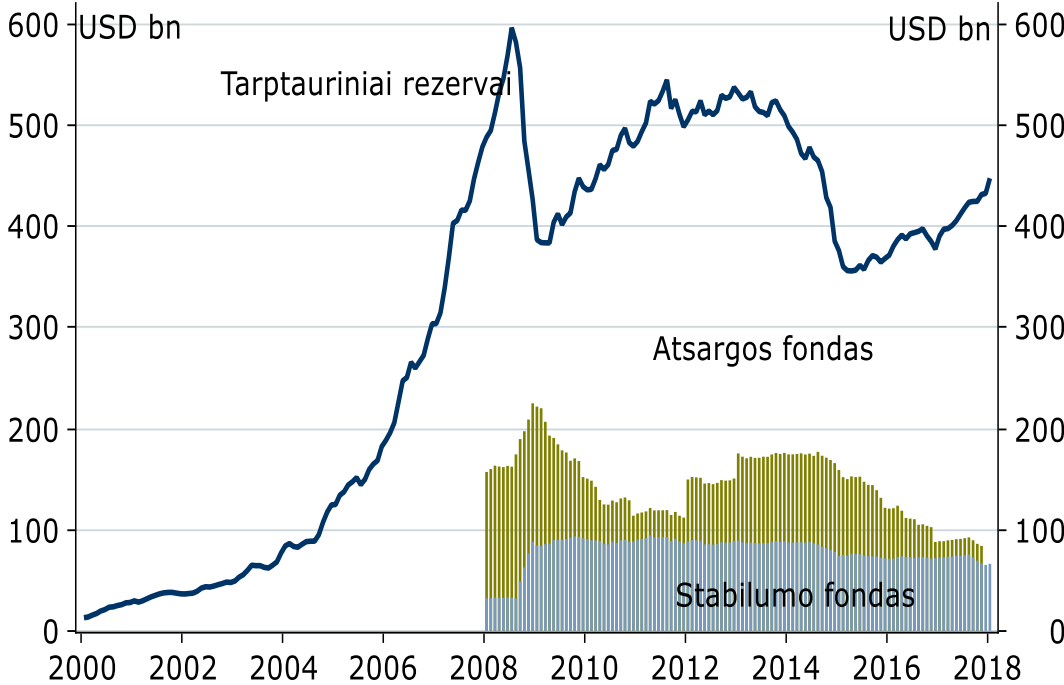
# Rusija: Stabili stagnacija

### Rusijos rublio kursas (krepšelis)



Source: Nordea Markets and Macrobond

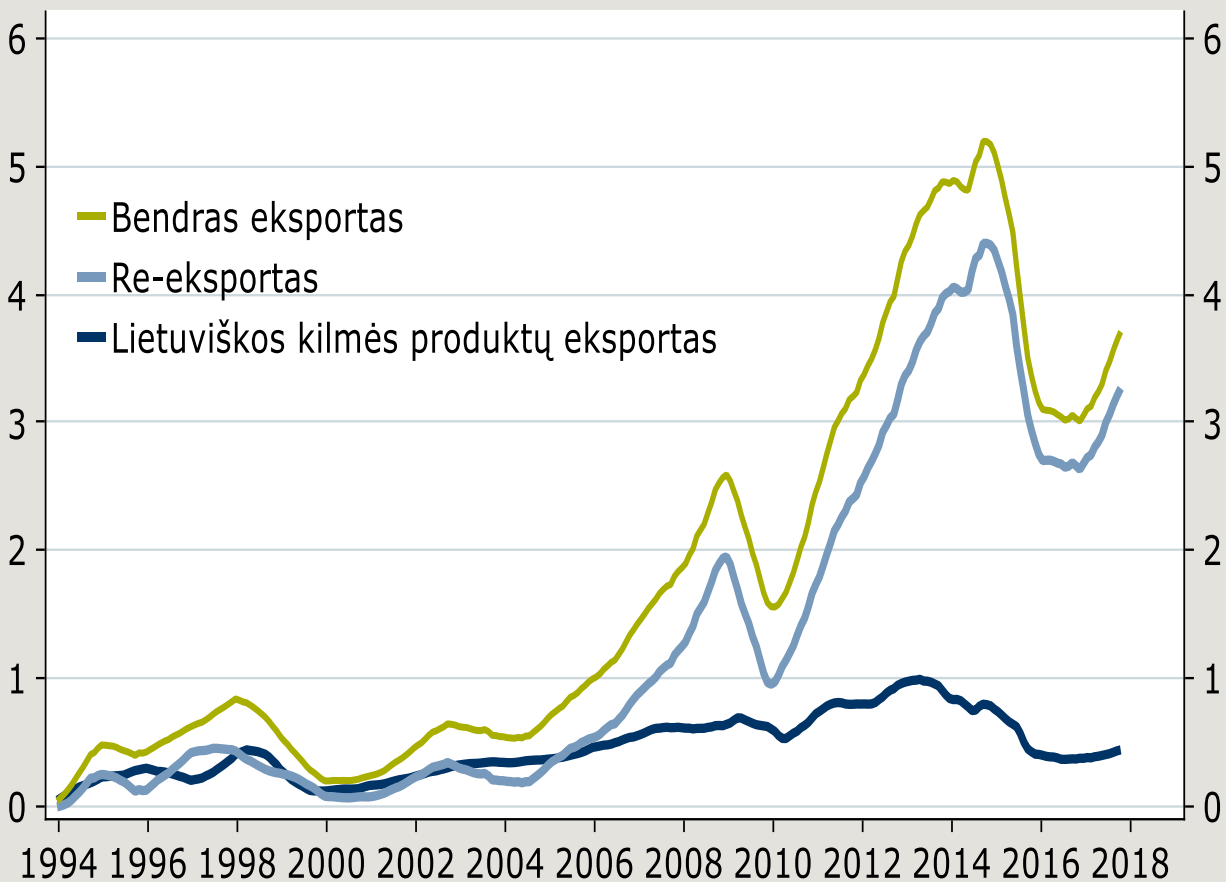
### Užsienio valiutos/aukso rezervai



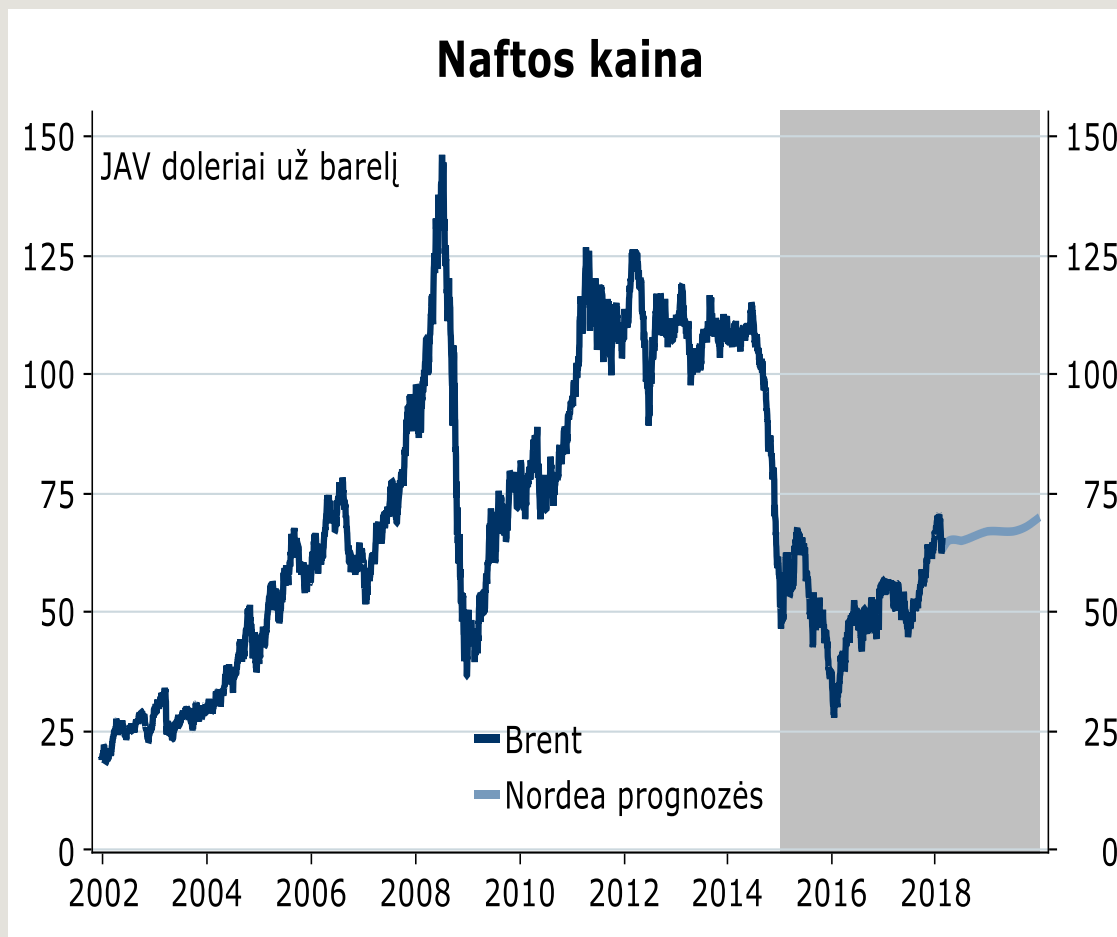
Source: Nordea Markets and Macrobond

# Rusija: Re-eksportas į Rusiją atsigauja, tačiau ne eksportas

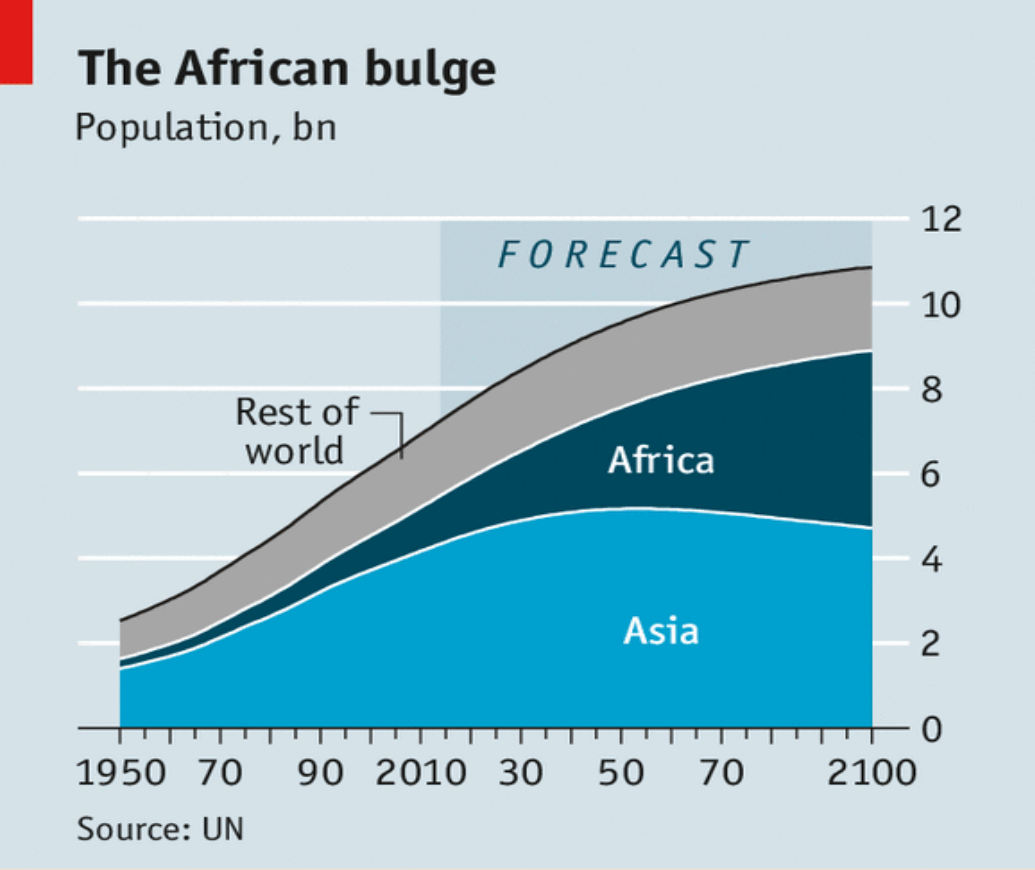
## Lietuvos eksportas į Rusiją



## Naftos kaina



# Grèsmè: Karas ir „Völkerwanderung“

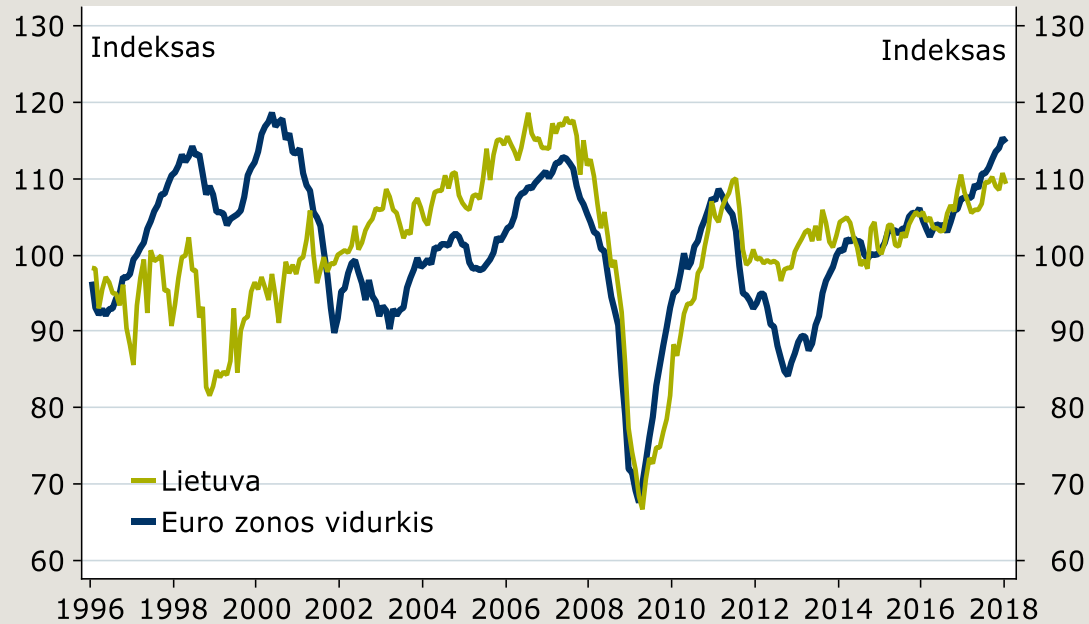


# Palankūs vėjai: Eksporto renesansas

- ◆ Euro zonoje ekonominių lūkesčių indeksas pasiekė pokrizinės aukštumas
- ◆ Lietuvoje ekonominiai lūkesčiai yra prastesni nei euro zonos vidurkis

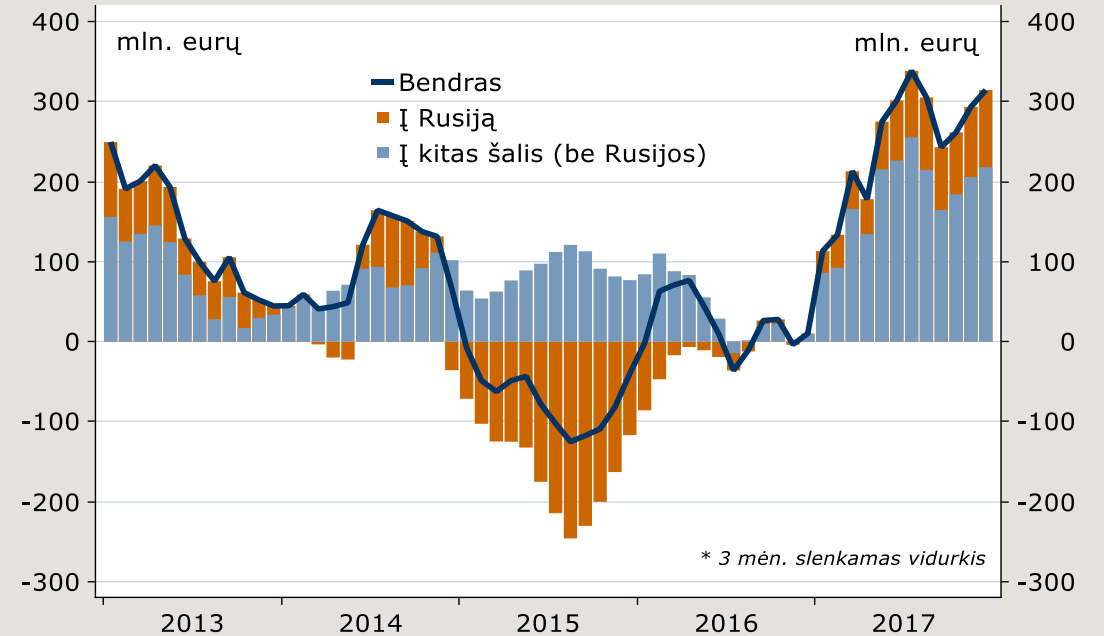
- ◆ Eksportas auga dėl:
  - i) spartaus eksporto augimo į Vakarų
  - ii) eksporto augimo į Rusiją
  - iii) augančių eksporto kainų

### Ekonominių lūkesčių indeksas



Šaltinis: Macrobond

### Lietuvos eksporto pokytis\* (be naftos produktų)



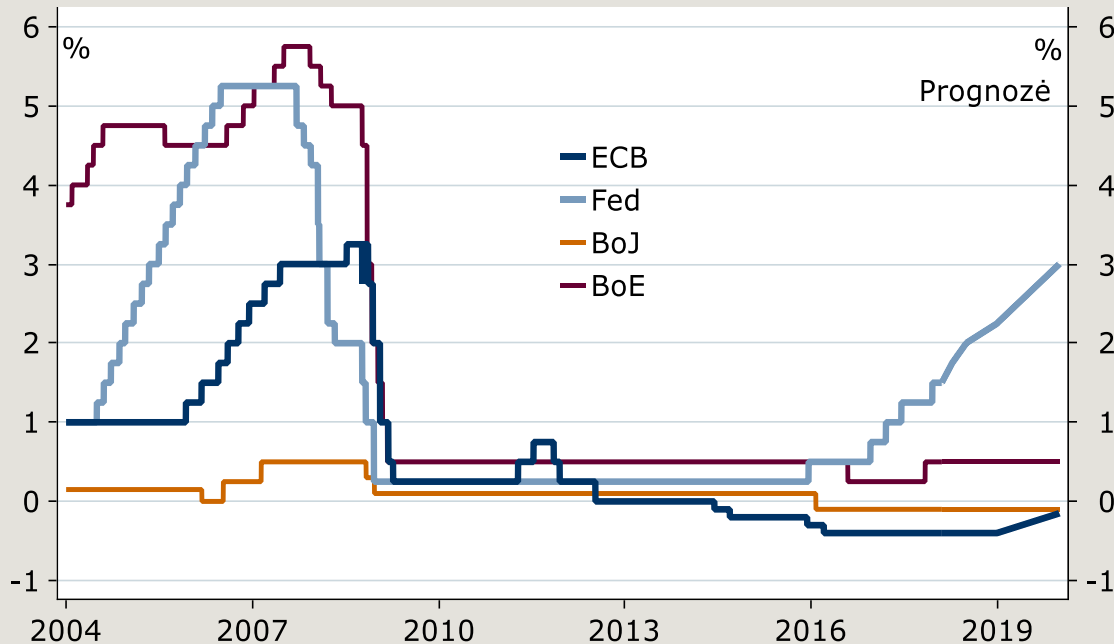
Šaltinis: Macrobond

# Palankūs vėjai: Žemos palūkanos

- ◆ ECB pradės kelti bazines palūkanų normas tik 2019 metais
- ◆ Pigių pinigų dar kuri laiką tėtis

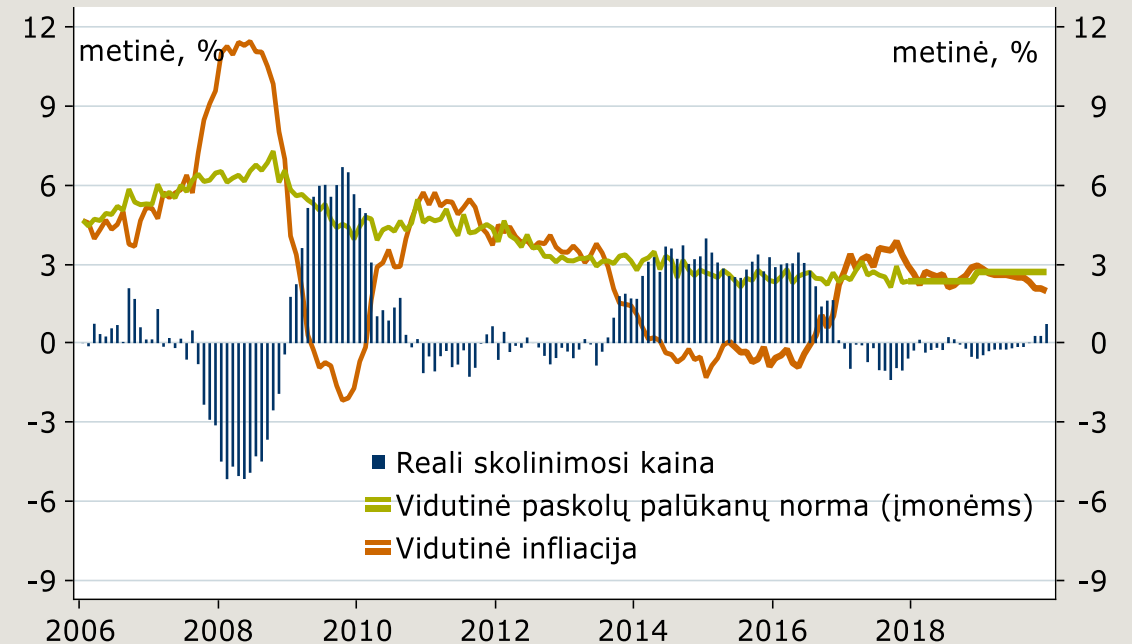
- ◆ Pakilus infliacijai, reali skolinimosi kaina Lietuvoje tapo neigiama
- ◆ Didelės paskatos skolintis ir investuoti / vartoti

## Bazinių palūkanų normų prognozė



Šaltiniai: Luminor, Nordea

## Reali skolinimosi kaina (įmonėms)



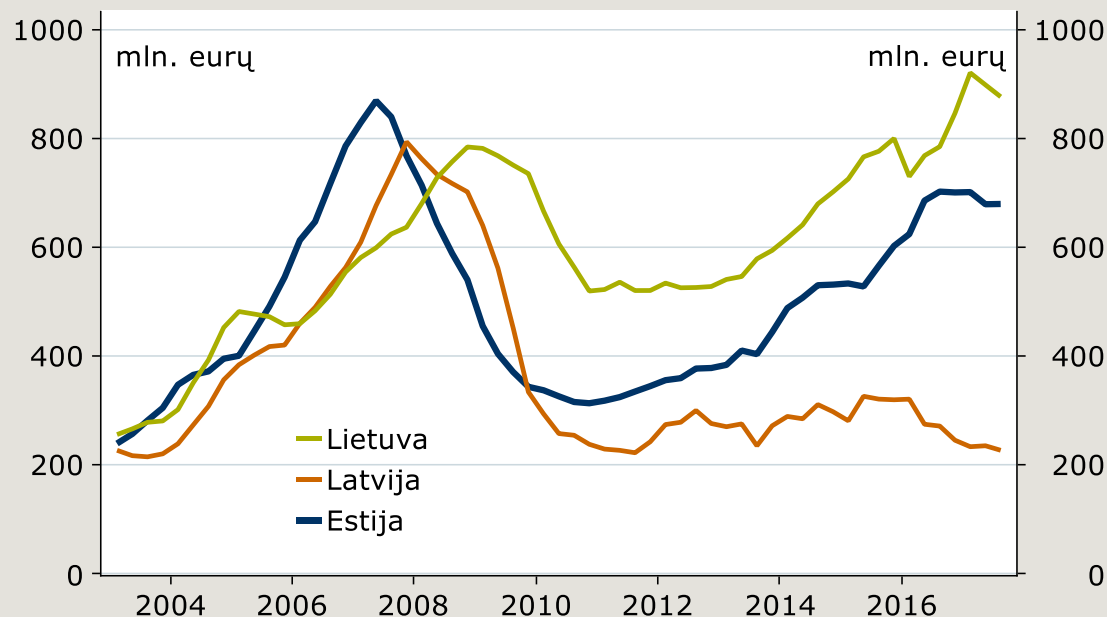
Šaltinis: Macrobond

# Palankūs vėjai: NT rinkos pakilimas, bet ne kainų burbulas

- ◆ Investicijų į gyvenamąjį NT lygis viršijo prieš-krizinį lygį
- ◆ Tačiau tai sudaro vos 3% nuo BVP (ES vidurkis – 5%)

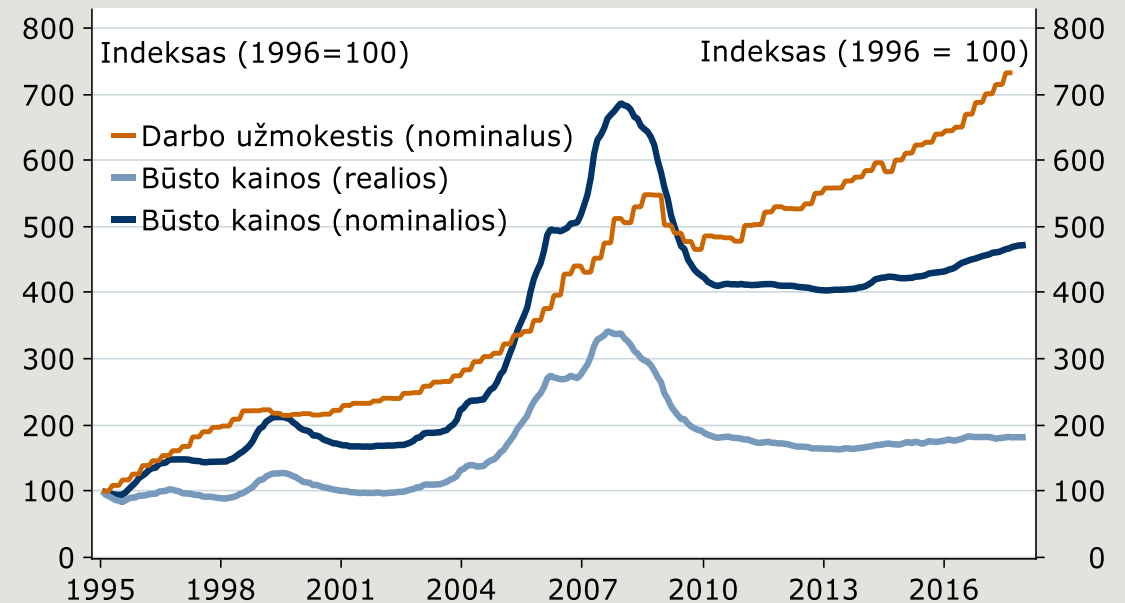
- ◆ Būsto kainų burbulo (dar) nėra, nors bandymų jį išpūsti netrūksta
- ◆ Būsto kainos auga lėčiau nei darbo užmokestis – būsto įperkamumas auga

### Investicijos į gyvenamąjį NT\*



Šaltinis: Macrobond

### NT kainų ir darbo užmokesčio dinamika



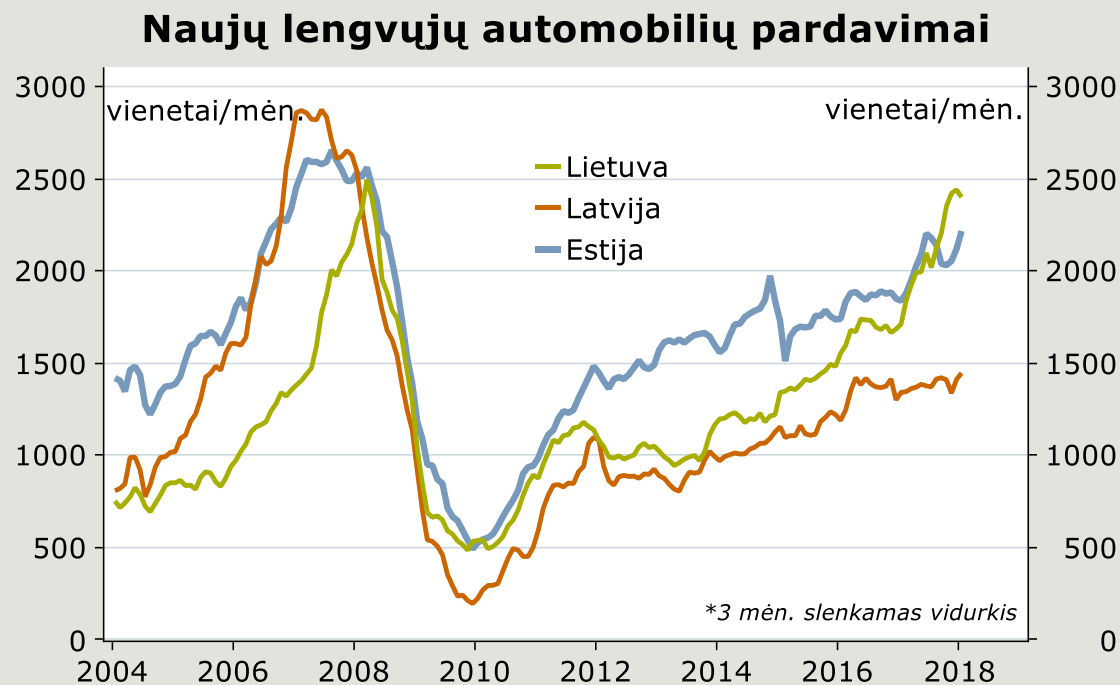
Source: Nordea IM and Macrobond 20/02/2018

Šaltinis: Macrobond

# Palankūs vėjai: Vidaus vartojimas auga kaip ant mielių

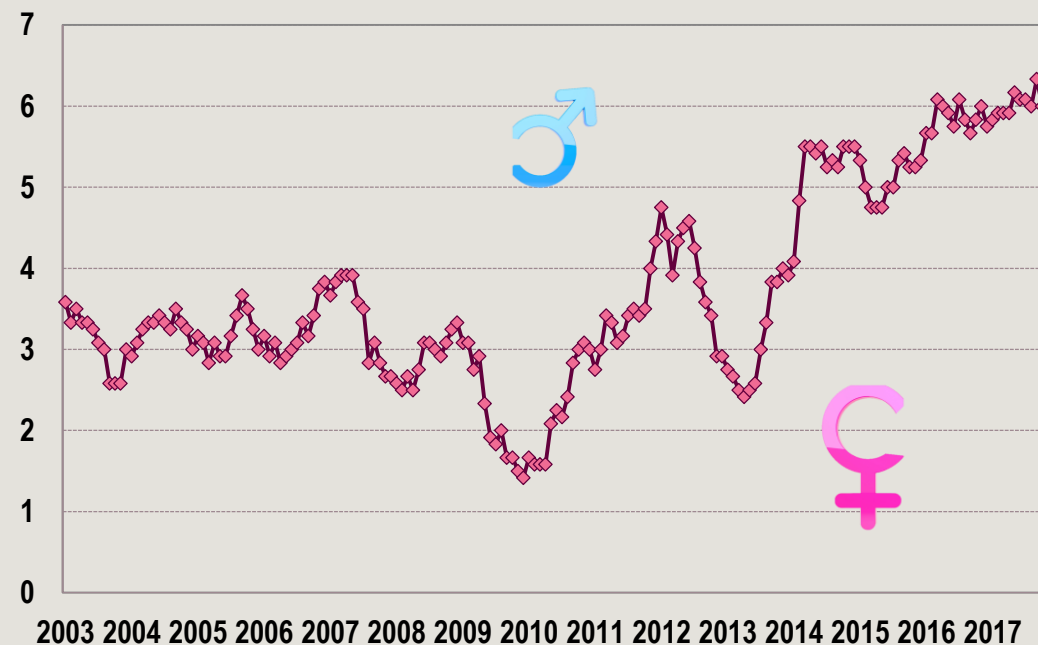
- ◆ Lietuvoje 2017 m. parduota daugiau naujų automobilių nei Estijoje
- ◆ Lietuvoje 2017 m. parduota daugiau naujų automobilių vienam gyventojui nei Latvijoje

- ◆ Nežiūrint pabrangusio alaus, skirtumas tarp vyrų ir moterų optimizmo dar niekada nebuvo toks didelis



Šaltinis: Macrobond

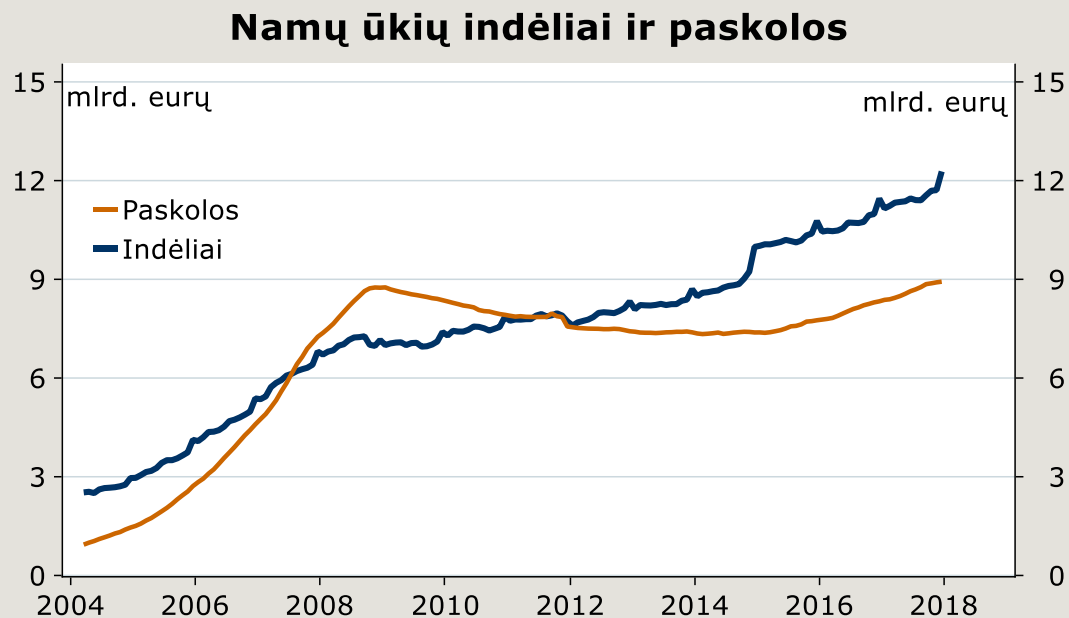
### Vartotojų pasitikėjimo rodiklis: skirtumas tarp vyrų ir moterų



Šaltinis: OSP

# Palankūs vėjai: Tiksimti vartojimo bomba?

- ◆ Namų ūkių indėlių suma viršijo €12 mlrd. t.y. €4300/gyventojui
- ◆ Paskolų portfelis = 2008 m. lygis
- ◆ Indėlių portfelis = 2 × 2008 m. lygis

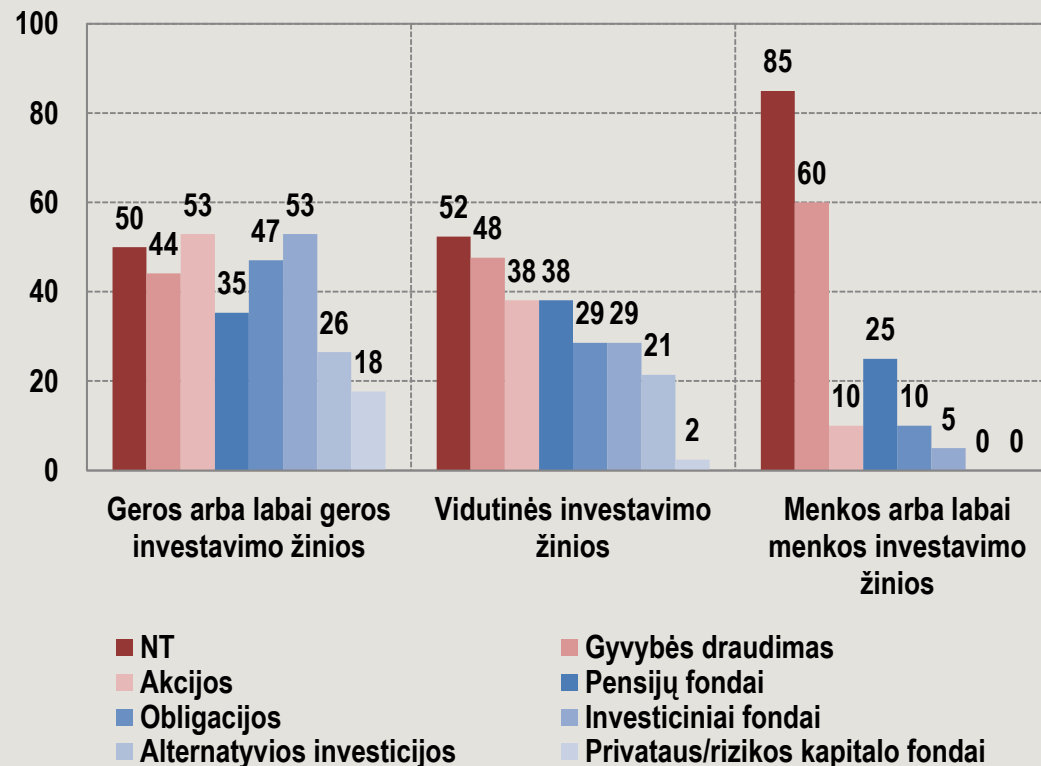


Source: Nordea IM and Macrobond 20/02/2018

Šaltiniai: Luminor, Nordea

### Lietuvos investuotojų investicijos pagal finansines priemones

% nuo apklausos dalyvių



Šaltinis: Autoriaus skaičiavimai

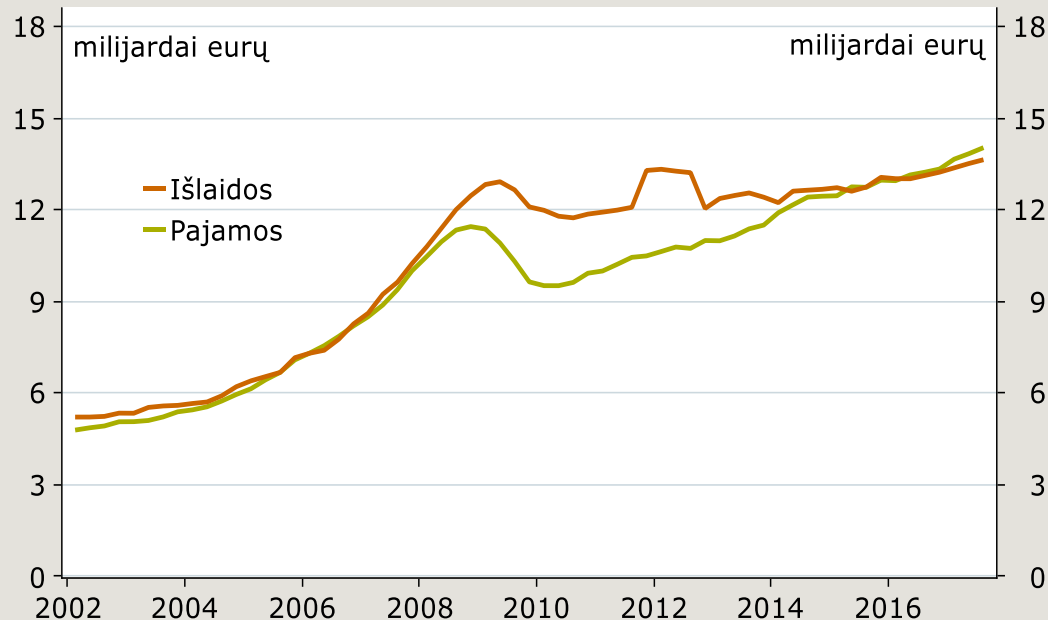


# Palankūs vėjai: Augančios valstybės išlaidos

- ◆ Lietuva pirmą kartą istorijoje suplanavo nedeficitinį viešojo sektoriaus biudžetą
- ◆ Diržų veržimosi era eina į užmarštį: išlaidos pensijoms 2018 m. augs 12%

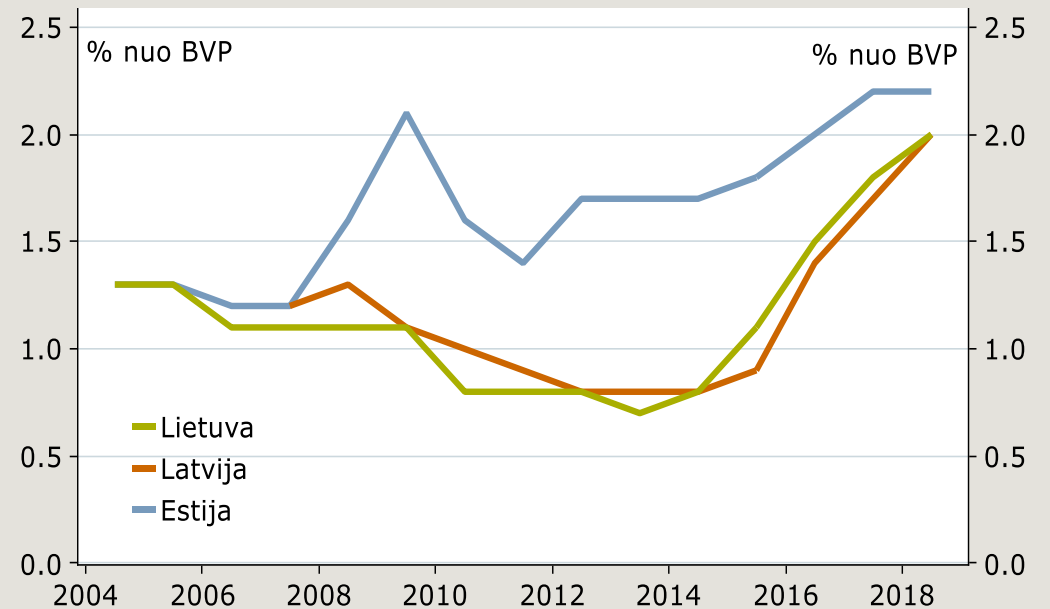
- ◆ Lietuva 2018 metais krašto apsaugai skirs 2% BVP
- ◆ Galime tikėtis „socialiai orientuoto“ biudžeto ir 2019 metais

### Lietuvos viešojo sektoriaus pajamos ir išlaidos



Šaltinis: Macrobond

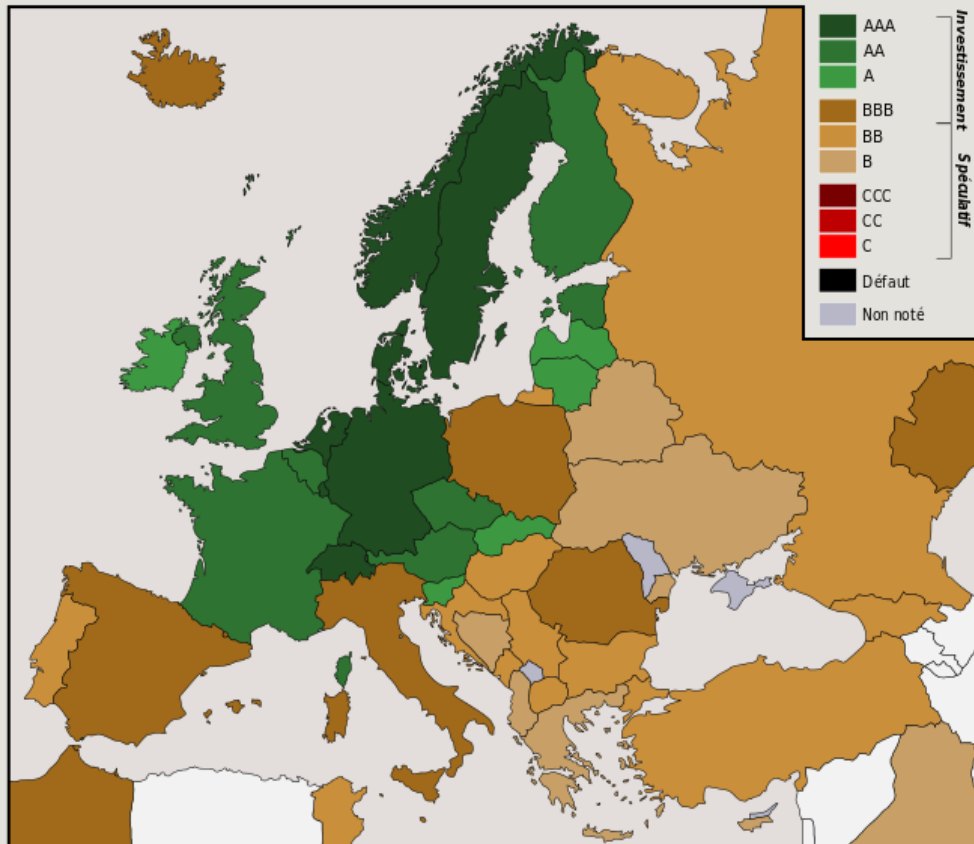
### Išlaidos krašto apsaugai



Šaltinis: Macrobond

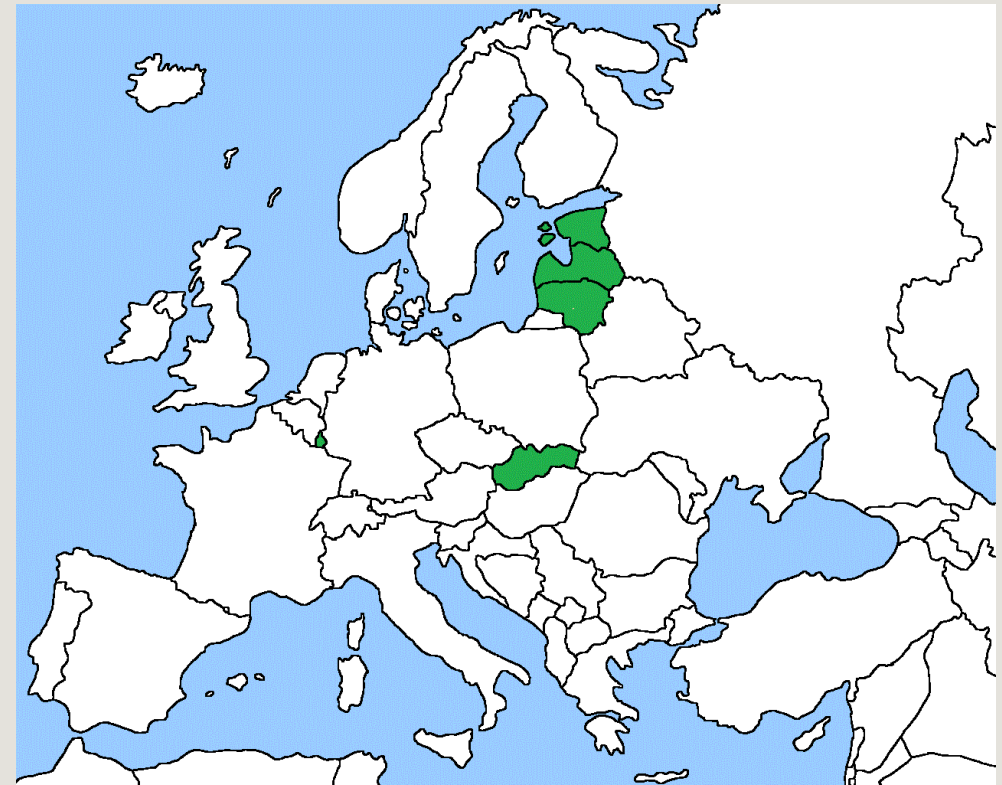
# Palankūs vėjai: Didelis pasitikėjimas Lietuva

- ◆ Europos valstybės pagal ilgalaikio skolinimosi kredito reitingus



Šaltinis: S&P

- ◆ Kas liktų iš euro zonos, jei būtų išmestos visos šalys, kurios nevykdo valdžios sektoriaus skolos ir deficito kriterijų



Šaltinis: Eurostat

# Palankūs vėjai: Investuotojų apetitas yra didelis



ROL | STATGA



- ◆ Pakilome aukštyn 5 laipteliais iki **16 vietos** Pasaulio banko „**Doing Business 2018**“ ataskaitoje

- ◆ **9 vieta** rikiuotėje pagal „**Plyno lauko investicijų indeksą**“, 3 vieta CRE regione.

- ◆ Numatomas proveržis ir **WEF Konkurencingumo indekse** dėl palankesnių darbo rinkos reguliavimo sąlygų.

- ◆ Padarėme didžiausią šuolį **ES „Inovacijų švieslentėje“**: pakilome per 8-ias pakopas iki 16-tos vietos ES.

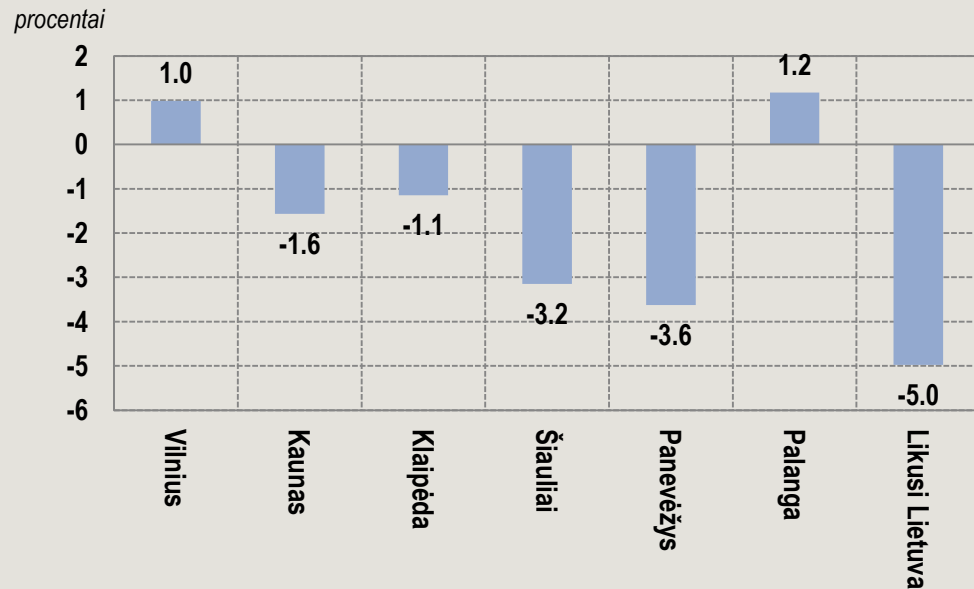
- ◆ LB iniciatyva – **palanki terpė Fintech** sektoriaus plėtrai.

# Grėsmės: Demografija

- ◆ Lietuvoje yra tik vienas didmiestis, kuriame gyventojų skaičius auga
- ◆ Lietuva privalo tapti bent trijų miestų valstybe

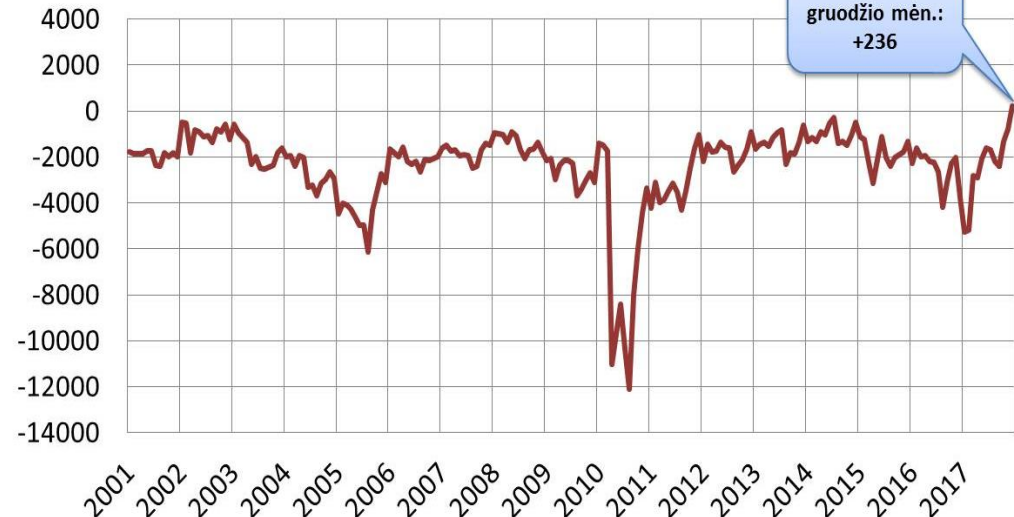
- ◆ Didžiausia grėsmė: emigracija, tačiau atsiranda vilties prošvaisčių
- ◆ Masiškų emigracijos mastų nepaaiškina vien ekonominiai veiksniai

Gyventojų skaičiaus pokytis 2013-2016 metais



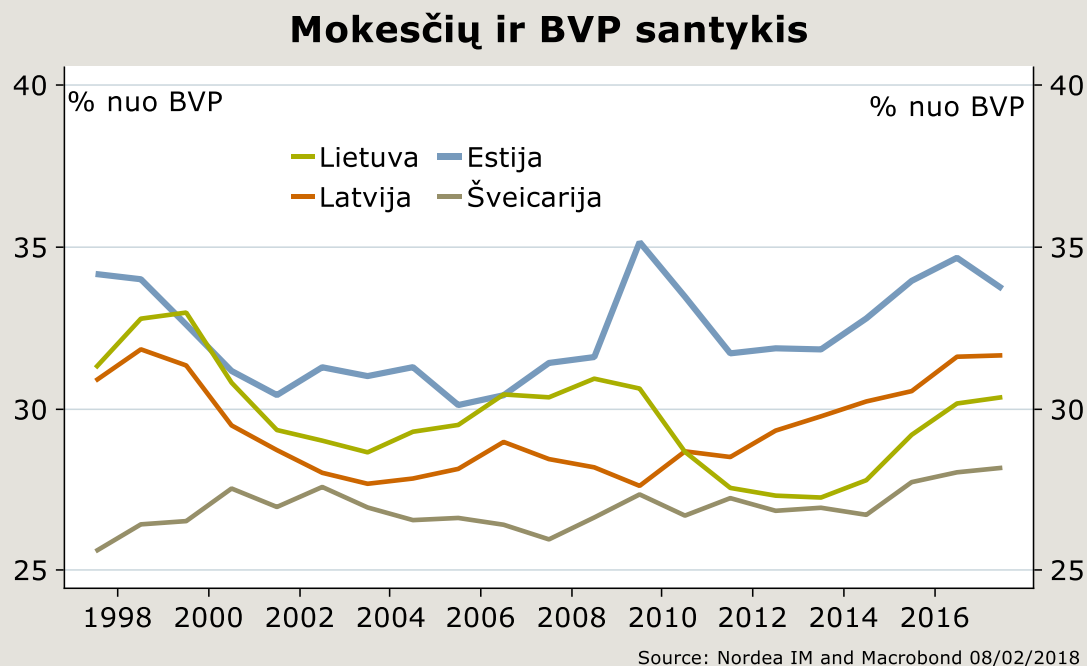
Šaltinis: OSP

Lietuvos gyventojų skaičiaus pokytis dėl tarptutinės migracijos (mėnesinis)



# Grėsmės: Blogovės valstybė

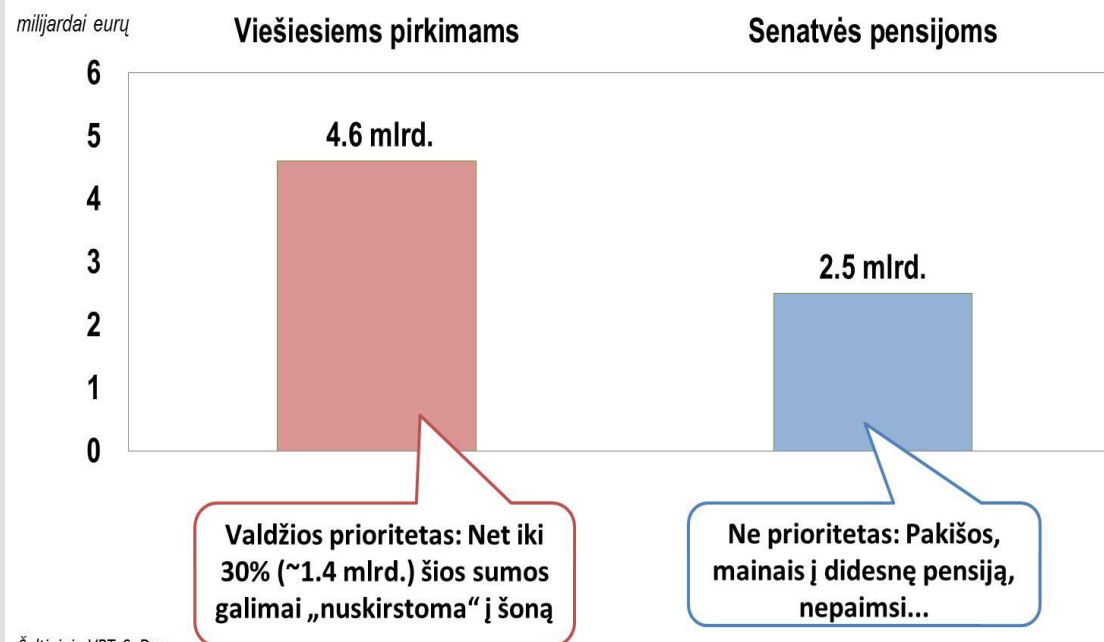
- ◆ Mokesčių ir BVP santykis Lietuvoje tebėra mažesnis nei 2007 metais, nežiūrint padidėjusios mokesčių naštos
- ◆ Kova su šešėliu, prieš šešėlį ar šešėlyje?



Šaltinis: Macrobond

- ◆ Politikai dažnai teigia, kad reikia didinti "perskirstymą", bet rečiau – kam ir kodėl?

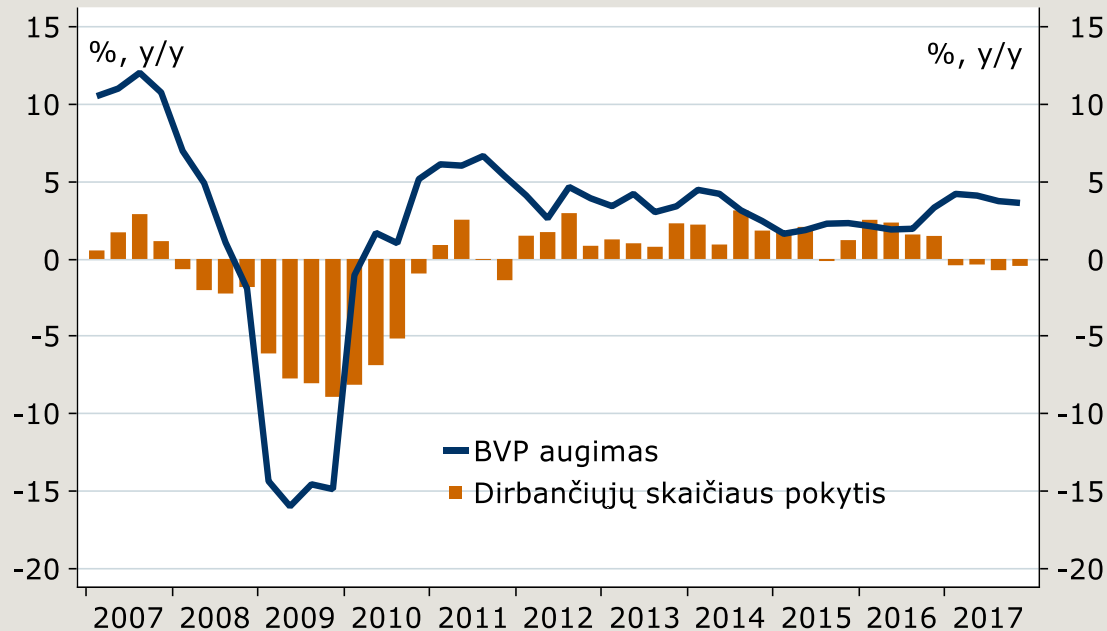
## "Perskirstyta" mokesčių mokėtojų pinigų 2016 metais



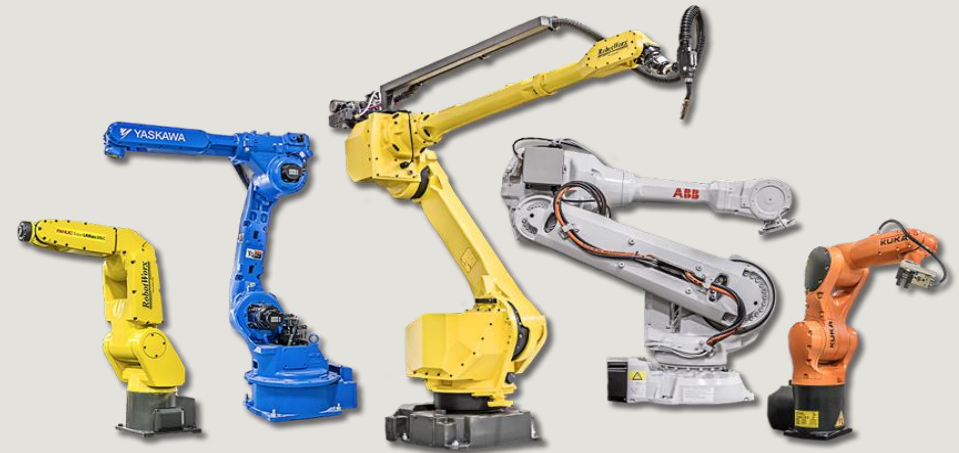
# Grėsmės: Dirbančiųjų skaičius Lietuvoje nebeauga

- ◆ Dirbančiųjų skaičius pradėjo mažėti nežiūrint paspartėjusio BVP augimo
- ◆ Priežastys: Emigracija ir demografinė duobė
- ◆ Investicijų ir inovacijų lygis Lietuvoje yra mažesnis nei ES vidurkis
- ◆ Ar Lietuva yra pasiruošusi robotizuotis?

**BVP ir dirbančiųjų skaičius**



Šaltinis: Macrobond

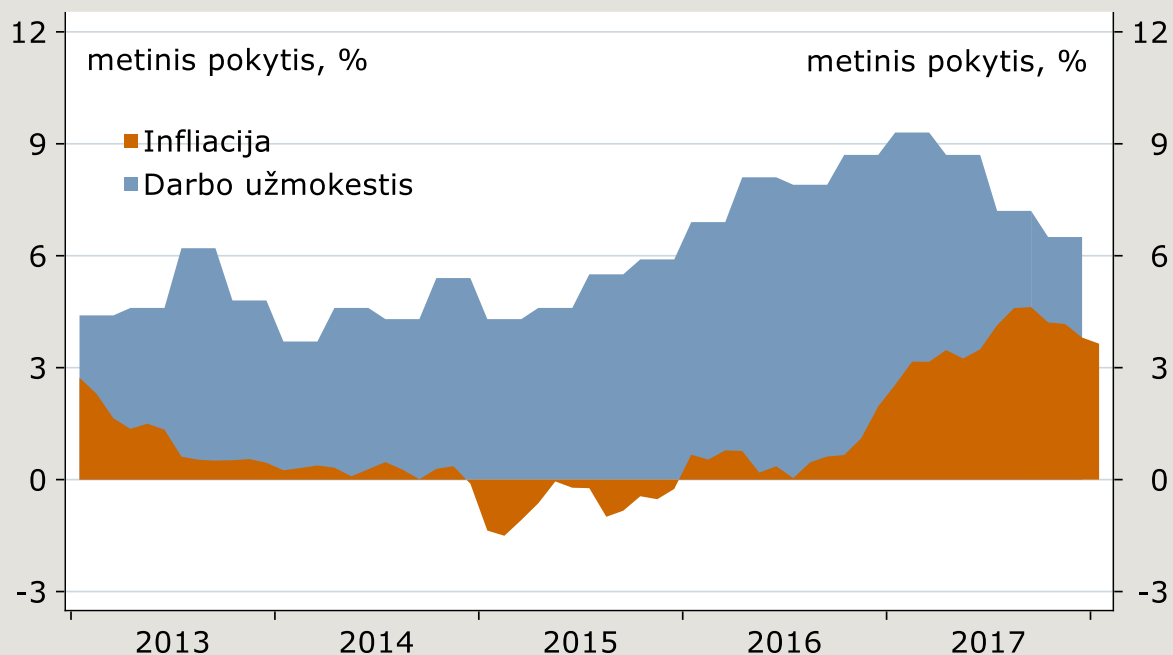


# Grėsmės: Lietuva gali tapti brangi prieš tapdama turtinga

- ◆ Kylanti infliacija jau suvalgo didesnę dalį dirbančiųjų pajamų augimo
- ◆ Grėsmė įsisukti į augančių kainų ir darbo užmokesčio spiralę

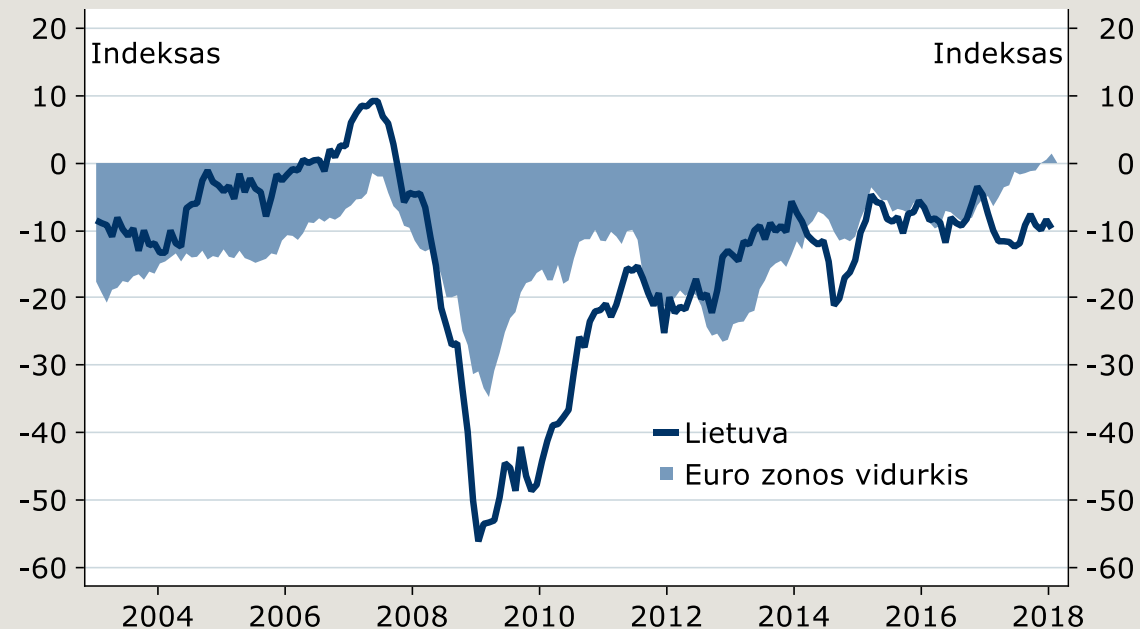
- ◆ Vartotojai nėra patenkinti kylančia infliacija bei nedidėjančiu užimtumu
- ◆ Lietuvos vartotojai yra pesimistiškesni nei euro zonos vidurkis

## Darbo užmokesčio ir infliacijos dinamika



Šaltinis: Macrobond

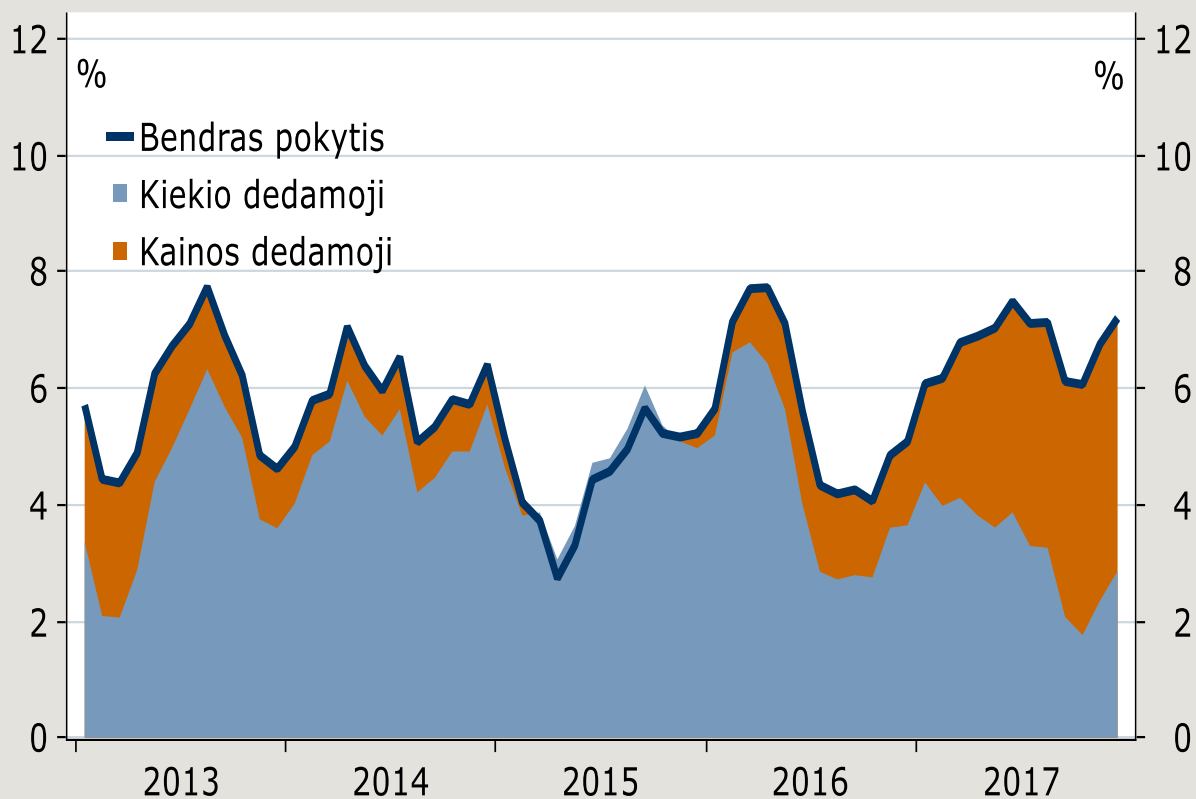
## Vartotojų pasitikėjimo indeksas



Šaltinis: Macrobond

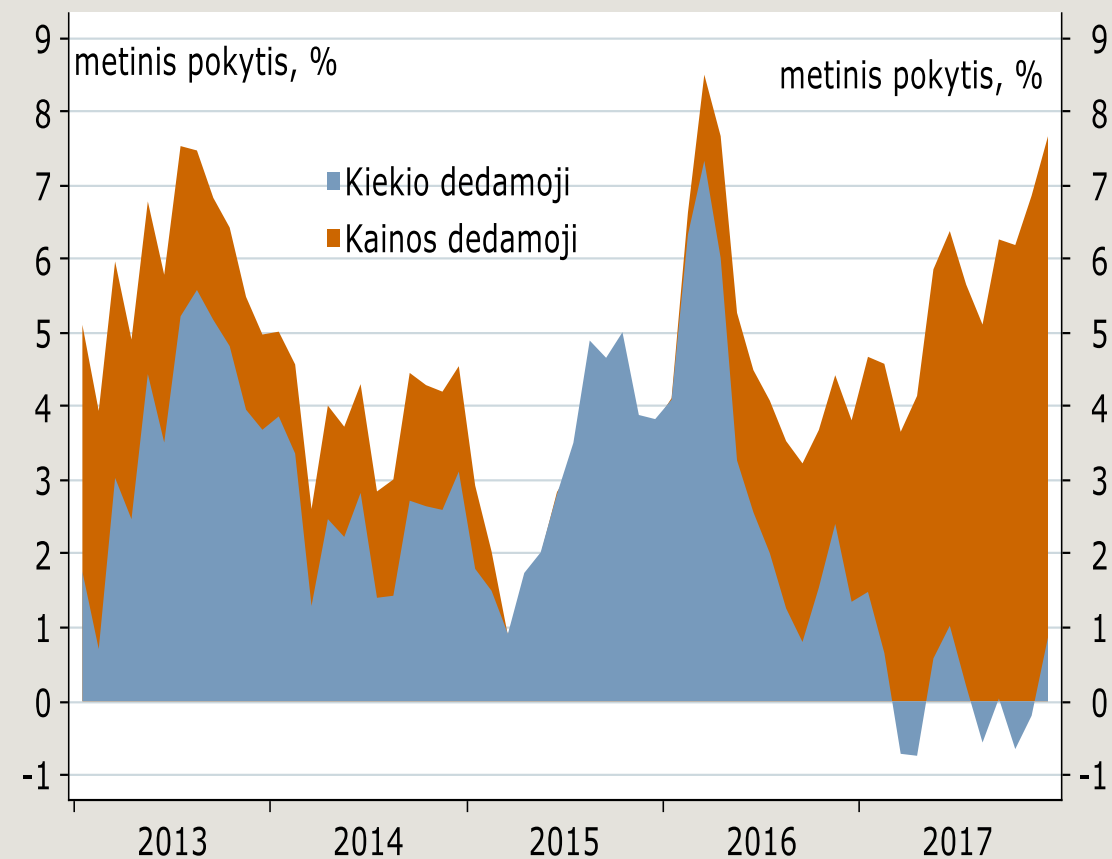
# Grėsmės: Brangiau, bet ne daugiau

## Mažmeninės prekybos augimas (išskyrus motorines transporto priemones ir kūrą)



Šaltinis: Macrobond

## Mažmeninė prekyba maisto produktais



Šaltinis: Macrobond

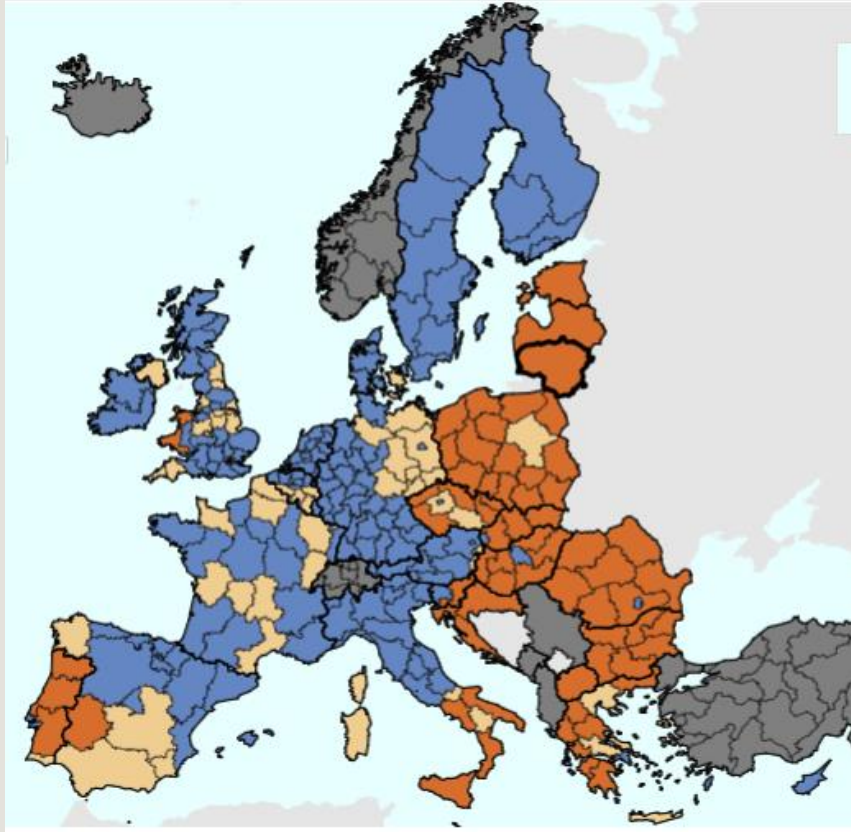


Kalakuto skrydis turėtų tęstis iki 2020 metų!

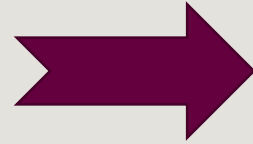
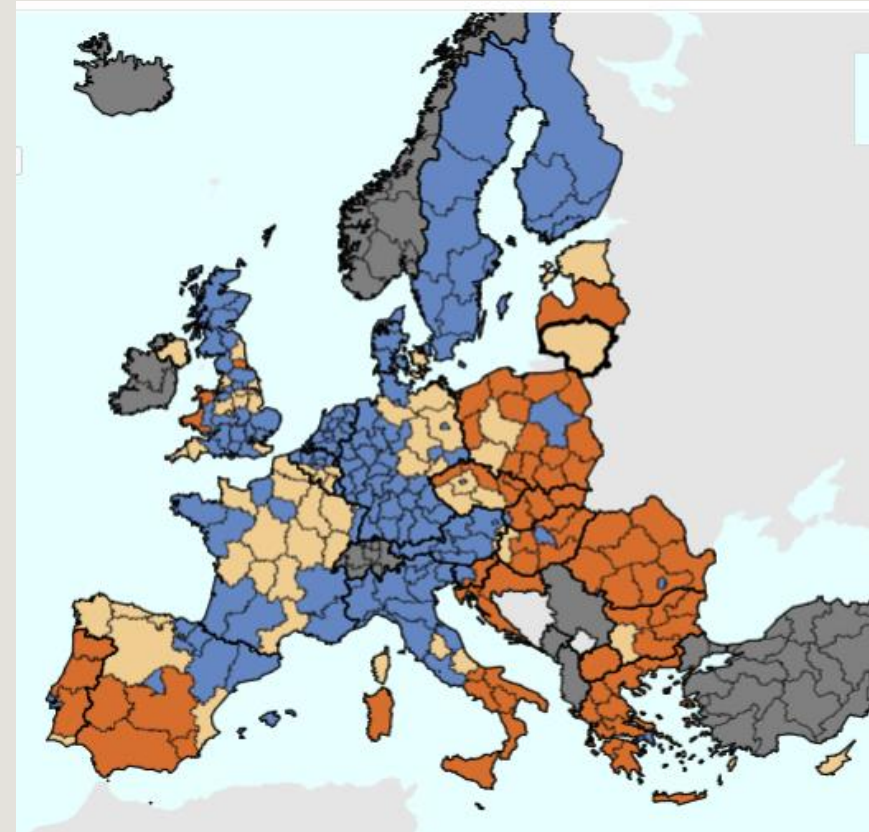


# Grēsmē: Lietuva tapo per daug „turtinga“, tad gaus mažiau struktūrinės ES paramos po 2020-ųjų

2014-2020 ES paramos laikotarpis



2021-2027 ES paramos laikotarpis



# Įdomybės: “Perkamosios galios paritetas”

Turtingiausi ES regionai pagal perkamosios galios paritetą

Vieta	Regionas
1	Liuksemburgas
2	Hamburgas
3	Briuselis
4	Bratislava
5	Londonas
6	Praha
7	Miunchenas
8	Airija
9	Paryžius
10	Stokholmas
...	
17	Viena

Remiantis Europos Komisijos duomenimis, Bratislavos gyventojai gyvena turtingiau nei Londono ar Vienos

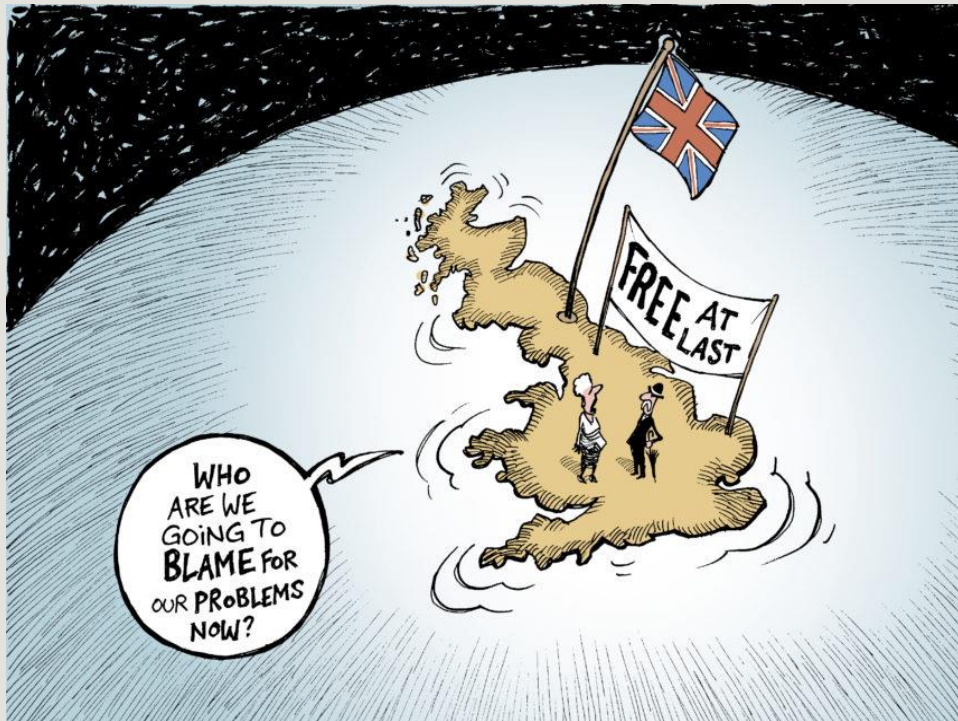
Jei Lietuva bus padalinta į du regionus, Vilniaus regiono BVP vienam gyventojui viršys ES vidurkį

Turtingas Vilniaus regionas rems skurdesnius regionus, tokius kaip Suomija, Prancūzija, Italija, ar Ispanija...



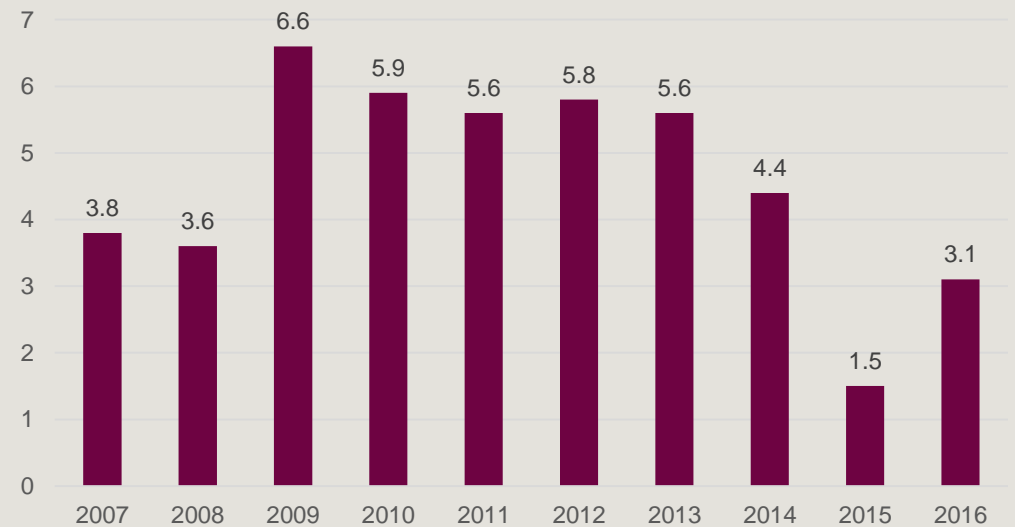
# Grėsmė: 2019 ir 1,9%

2019 metai: Brexit  
4-a pagal dydį ES biudžeto donorė



Struktūrinės ES paramos poveikis  
Lietuvai: ~1,9% BVP

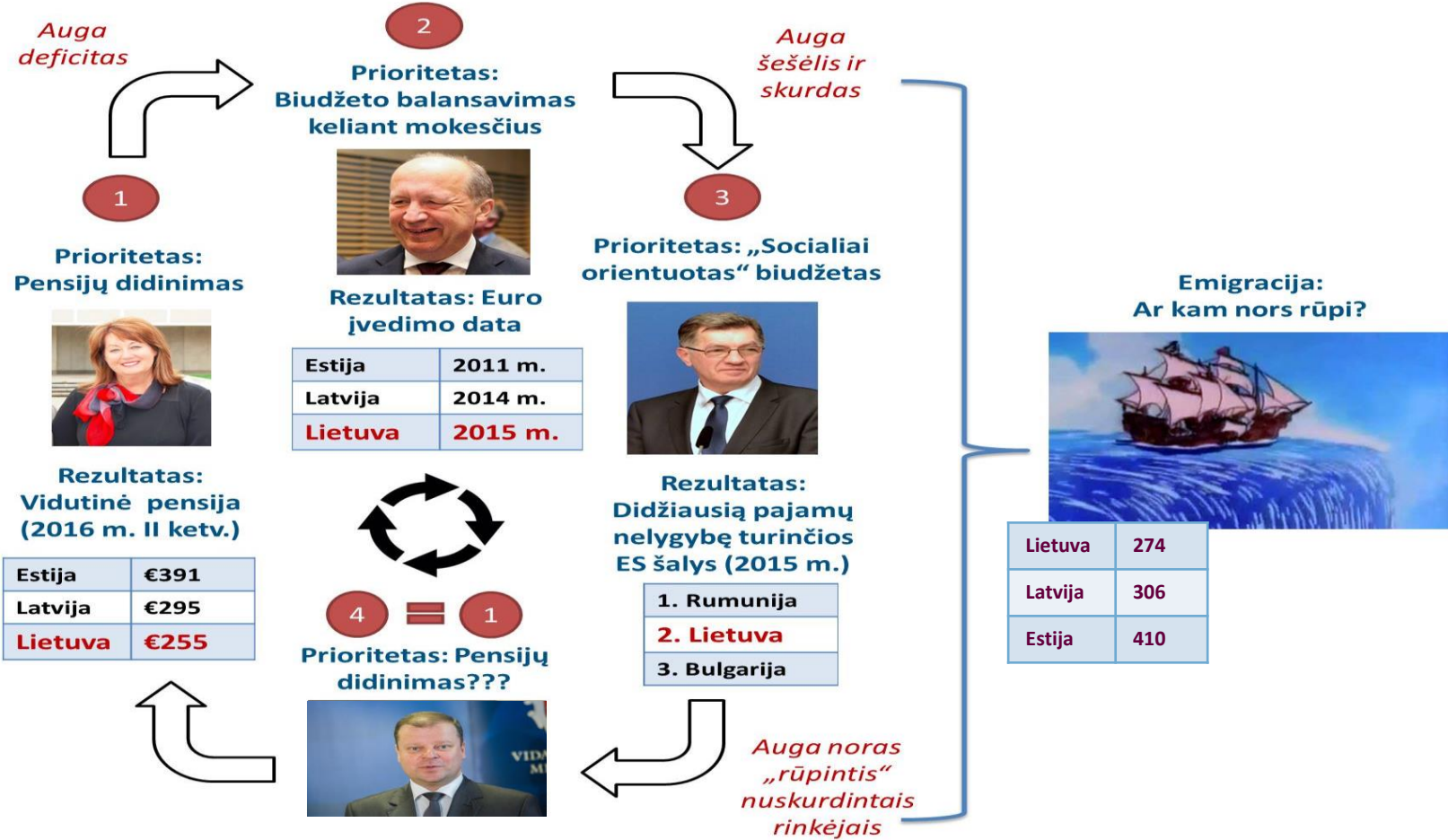
ES paramos poveikis Lietuvos BVP (grynasis)



Šaltinis: Europos komisija, Luminor

# Grėsmė: 2020 m. seimo rinkimai ir reformos

## Sukasi ratu mūsų (laimės?) laivas



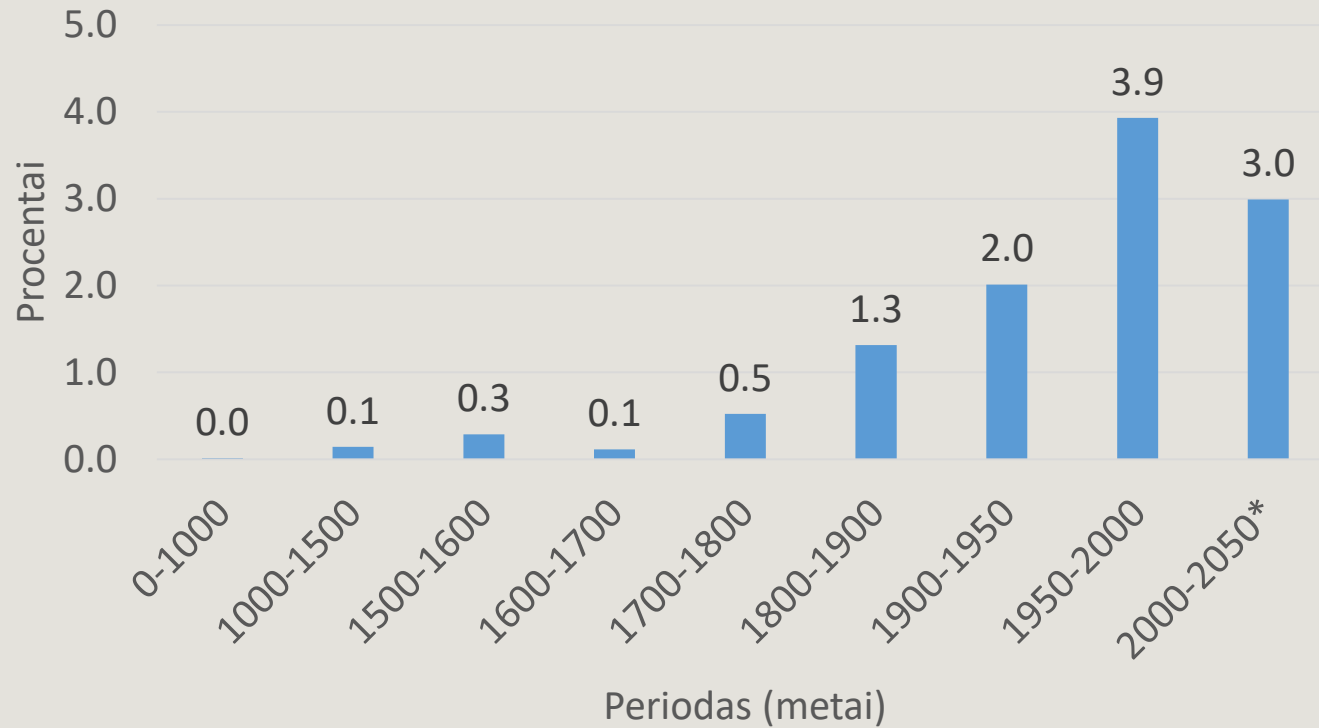
# Kaip laimėti ekonomines lenktynes?



Dr. Žygimantas Mauricas

# Ekonominės lenktynės: Vis sparčiau ir sparčiau

Pasaulio ekonomikos augimas vienam gyventojui  
(vidutinis metinis)



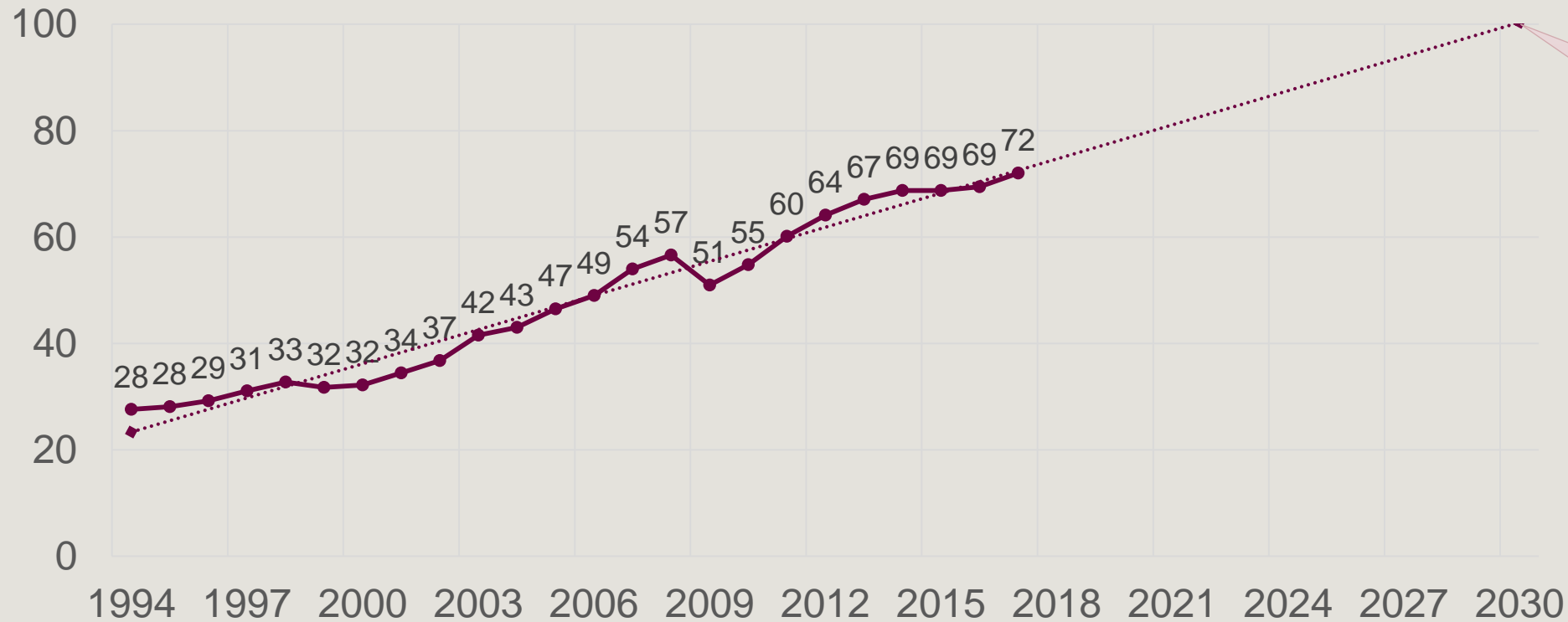
\*TVF prognozė

„Kartais net tenka pasiutusiai greitai bėgti, kad liktum toje pačioje vietoje“  
(Alisa stebuklų šalyje)



# Kada gyvensime kaip vokiečiai, švedai ar britai?

Lietuvos BVP vienam gyventojui (PPP)  
(% nuo Vakarų Europos vidurkio)

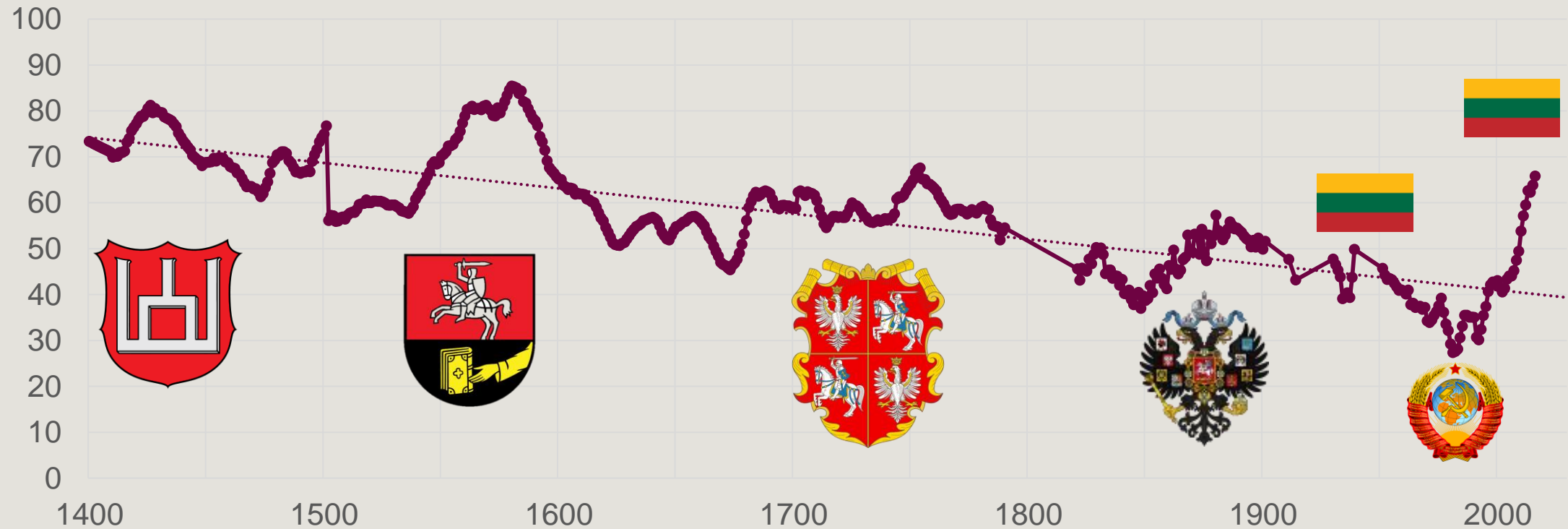


2030-aisiais?



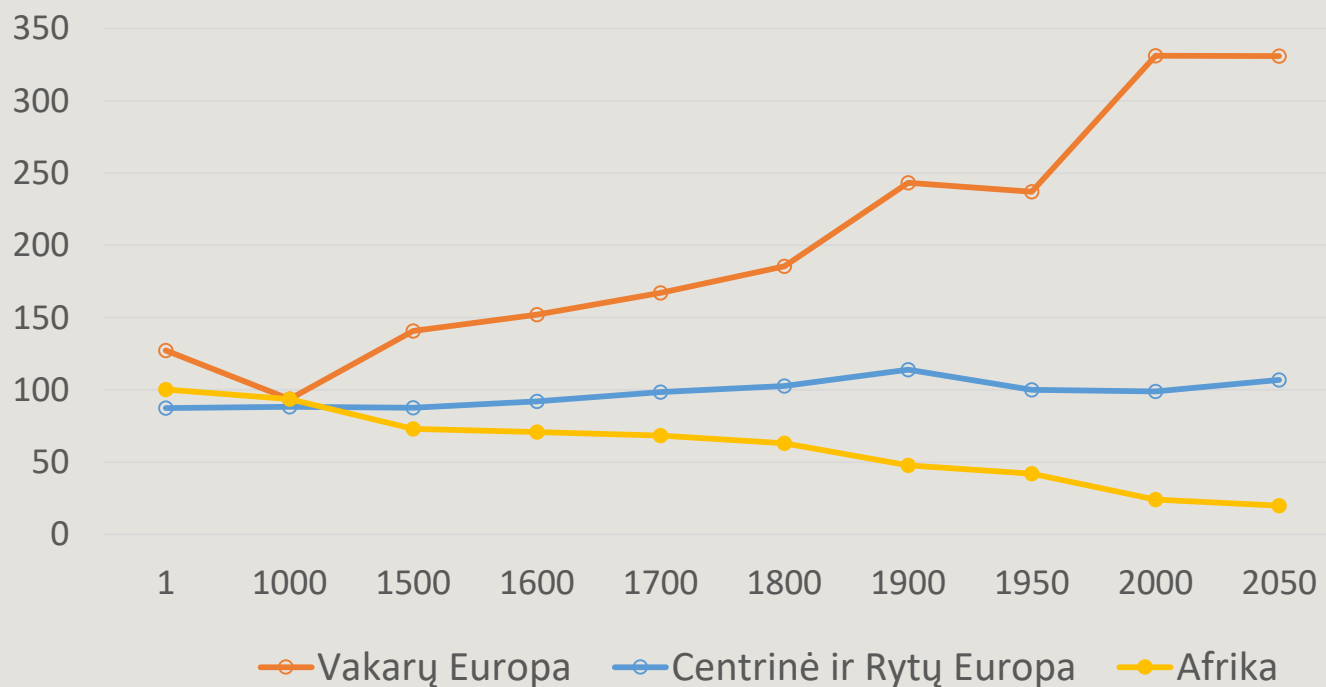
# O galbūt niekada?

Lenkijos (Lietuvos) BVP vienam gyventojui (PPP)  
(% nuo Vakarų Europos vidurkio)



# Mitas: Neturtingos šalys vejasi turtingesnes

BVP vienam gyventojui  
(% nuo pasaulio vidurkio, tarptautiniais doleriais)



Vidutinis mėnesinis darbo užmokestis  
(į rankas)



€3500 / mėn.

= 4x



€850 / mėn.

= 4x



€212 / mėn.

# Inercijos dėsnis: Jei šalis yra turtinga – labai tikėtina, kad ji bus turtinga ir po 100 metų (ir atvirkščiai)

## Turtingiausios Europos valstybės

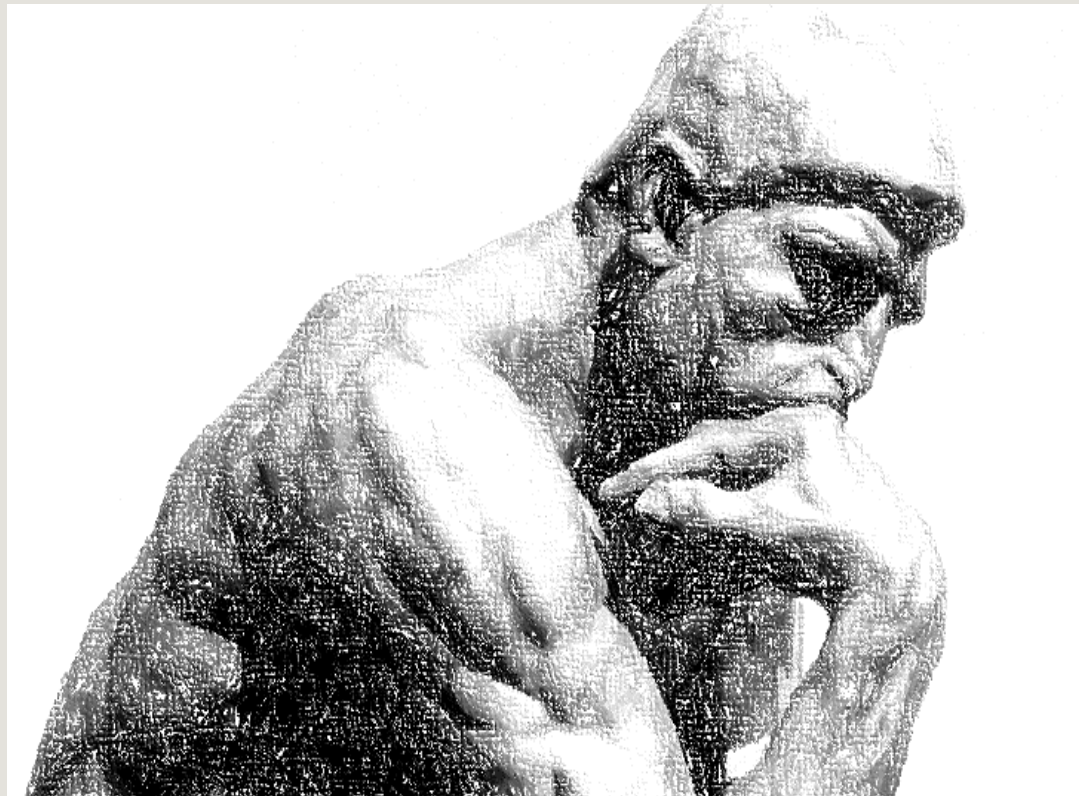
Vieta	Valstybė
1	Jungtinė Karalystė
2	Šveicarija
3	Belgija
4	Olandija
5	Danija
6	Vokietija
7	Austrija
8	Prancūzija
9	Švedija
10	Italija

## Skurdžiausios Europos valstybės

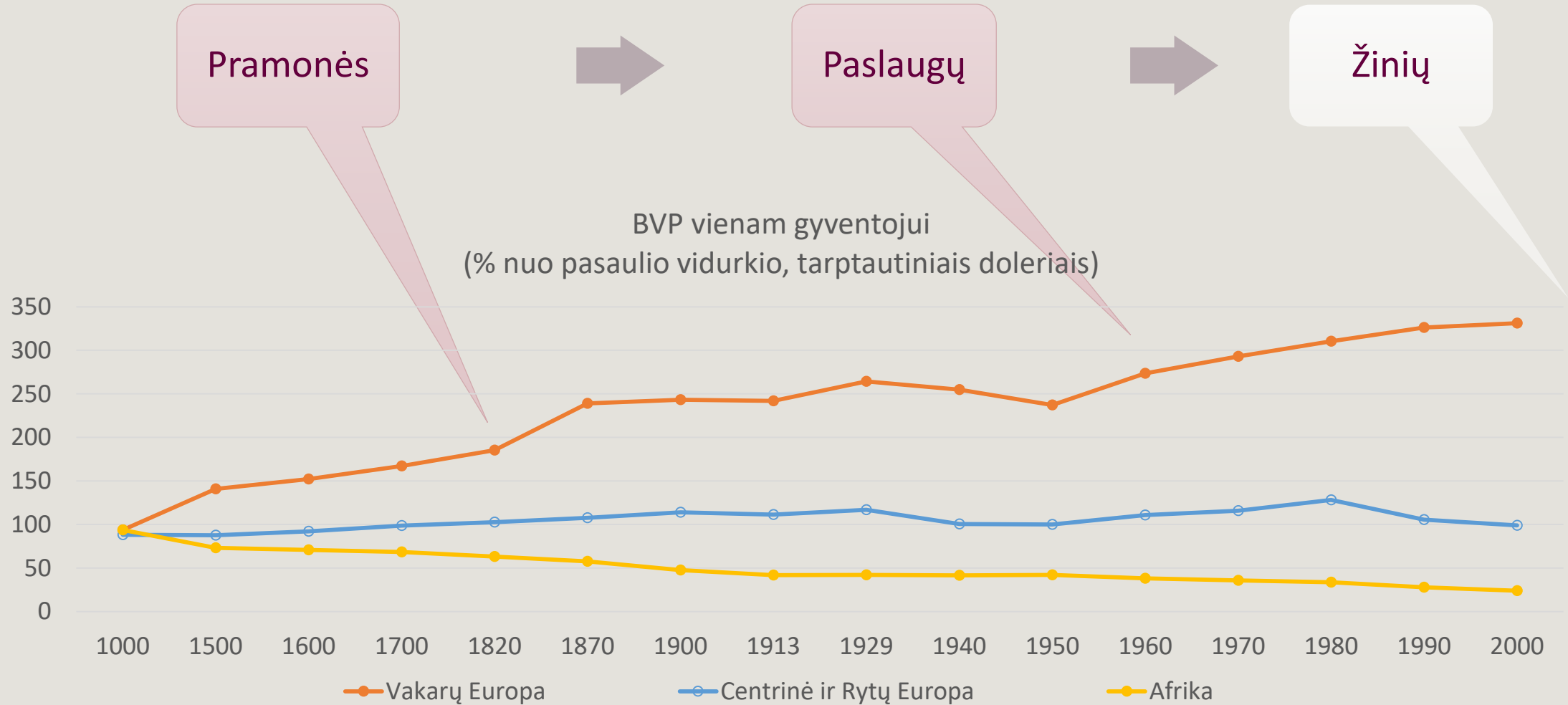
Vieta	Valstybė
1	Albanija
2	Serbija
3	Bulgarija
4	Turkija
5	Rusija
6	Graikija
7	Portugalija
8	Rumunija
9	<i>Lenkija</i>
10	<i>Suomija</i>



Kaip pasiekti ekonominį proveržį?



# XXI a. galimybė: žinių ekonomikos revoliucija



Šaltinis: Madisson project, Luminor

# Airijos sėkmės istorija

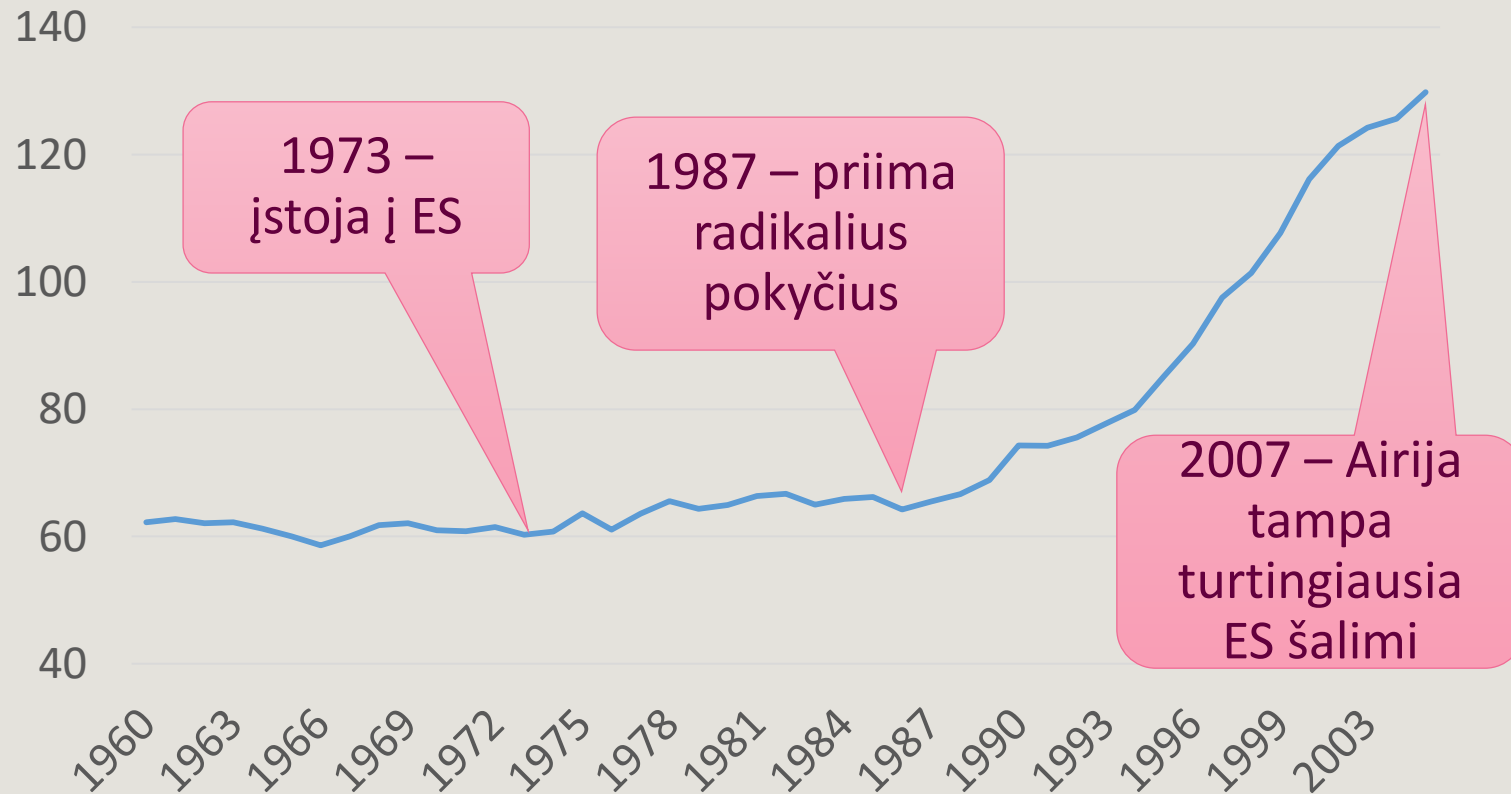


**1987 metai**  
**Didelė skola (105%)**  
**Dideli mokesčiai (60%)**  
**Emigracija**  
**Didelė korupcija**  
**Politinis nestabilumas**  
**Žemas investicijų lygis**

**2007 metai**  
**Maža skola (19%)**  
**Maži mokesčiai (26%)**  
**Imigracija**  
**Maža korupcija**  
**Politinis stabilumas**  
**Aukštas investicijų lygis**

# Ar Lietuva gali pakartoti Airijos sėkmės istoriją?

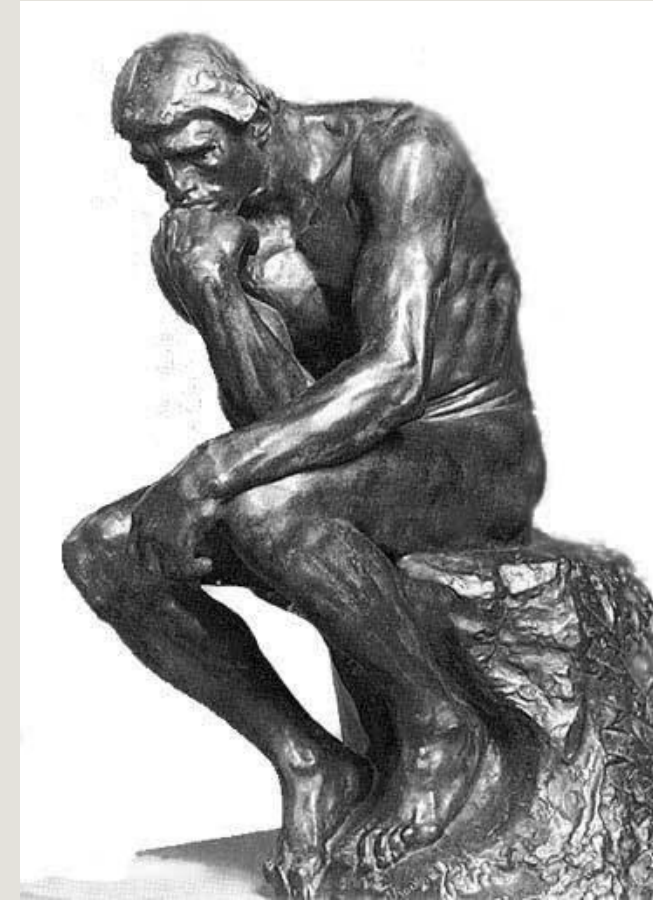
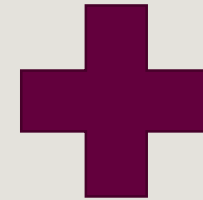
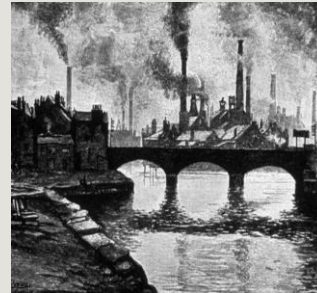
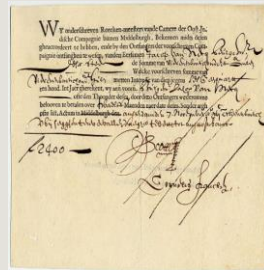
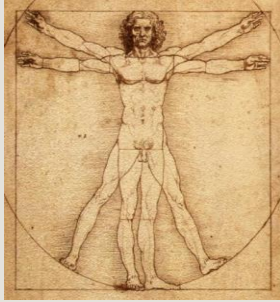
Airijos BVP vienam gyventojui  
(% nuo Vakarų Europos vidurkio)



Ką padarė Airija 1987 metais?

1. Tallaght strategija (1987): Partijų susitarimas netrukdyti viena kitai vykdyti svarbių ekonominių reformų
2. Páirtíocht sóisialta (1987): Darbdavių, darbuotojų ir vyriausybės susitarimas kelti darbo užmokestį mainais į mažesnę mokesčių naštą
3. Aktyvi/agresyvi institucijų veikla, siekiant pritraukti užsienio investuotojus (IDA Ireland, IFSC, EI)
4. Išmintingas ES paramos panaudojimas: Airija didžiausią dalį paramos skyrė žmogiškųjų išteklių/išsilavinimo programoms

# Taip, jei nepamirš istorijos pamokų!





AČIŪ UŽ DĖMESĮ!