

VALSTS PARĀDA STRUKTŪRA

CENTRAL GOVERNMENT DEBT STRUCTURE

CENTRĀLĀS VALDĪBAS PARĀDS

Gadskārtējais valsts budžeta likums nosaka maksimālo pieļaujamo neatmaksātā valsts parāda apmēru gada beigās, un 2016. gadā tas bija noteikts 10,1 mljrd. EUR, kas pret budžeta prognozēto IKP ir 40,4%, ņemot vērā Valsts kases administrētajiem aizņēmumiem un parāda vērtspapīriem pie-

saistīto atvasināto finanšu instrumentu (turpmāk - AFI) valūtas rezultātu. 2016. gada beigās valsts parāds kopā ar AFI valūtas rezultātu saskaņā ar Valsts kases operatīvajiem datiem bija mazāks nekā 2016. gada valsts budžeta likumā maksimāli pieļaujamais līmenis, sasniedzot 9,2 mljrd. EUR (36,9% no IKP).

Saskaņā ar Valsts kases operatīvajiem datiem 2016. gada beigās valsts parāds nominālvērtībā bija 9,7 mljrd. EUR (bez AFI valūtas rezultāta), kas ir 38,8% no IKP. Parāda palielinājums (salīdzinot ar 2015. gadu) ir saistīts ar obligāciju emisijām starptautiskajos finanšu tirgos 1,3 mljrd. EUR apmērā, lai nodrošinātu finansējumu gan kā-

tējā gada finansēšanas nepieciešamības segšanai, gan 2017. gada sākumā plānotajai valsts parāda atmaksai 1 000 milj. ASV dolāru apmērā, dzēšot 2012. gadā emitētās obligācijas.

2016. gada beigās valsts parāda struktūrā vairāk nekā puse no kopējā parāda bija Latvijas emitētās EUR un ASV obligācijas starptautiskajos finanšu tirgos (kopā 70%), savukārt EK piešķirtie aizdevumi starptautiskā aizņēmuma programmas ietvaros – 7% no kopējā parāda apjoma. Nelielu daļu parāda veido aizņēmumi no Pasaules Bankas (3%) un citām starptautiskajām finanšu institūcijām (6%).

CENTRĀLĀS VALDĪBAS AIZŅEMŠANĀS STRATĒGIJA UN PLĀNOTĀS AKTIVITĀTES VIDĒJĀ TERMIŅĀ

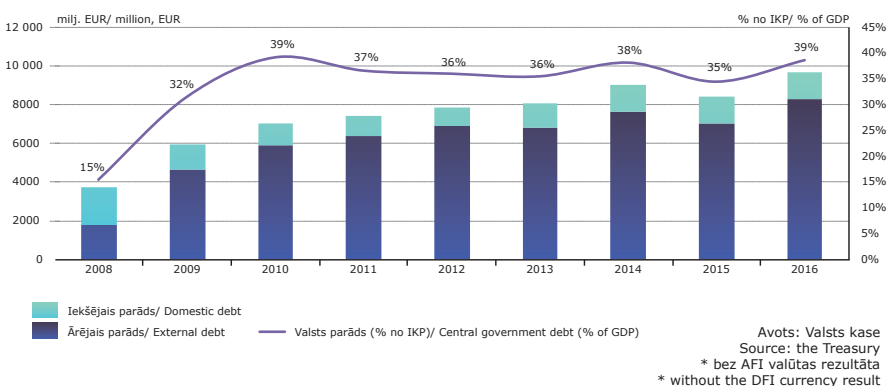
Saskaņā ar vidējā termiņa aizņemšanās stratēģiju kopējās finansēšanas nepie-

CENTRAL GOVERNMENT BORROWING STRATEGY AND PLANNED MID-TERM ACTIVITIES

In accordance with the mid-term borrowing strategy to cover overall financing requirements, the following measures are planned in 2017–2019 in the field of borrowings:

- to ensure timely borrowings in the international financial markets, mainly through the regular and public issuance of government debt securities to ensure the refinancing of government debt obligations within the specified repayment schedules under more favourable conditions in terms of borrowing rates and maturities;
- to ensure the diversification and expansion of the range of government security investors through regular and continuous dialogue and long-term work with the investor community and cooperation partners, in order to facilitate the active participation and competition of investors from various global regions in the primary placement of external government debt securities in international markets;
- to promote the development of the

Valsts parāds 2008. – 2016. gadā*
Central government debt 2008 – 2016*



CENTRAL GOVERNMENT DEBT

The annual Law on the State Budget prescribes the maximum permissible amount of debt outstanding at the end of the year, which in 2016 was set at EUR 10.1 billion, accounting for 40.4% of the budgeted GDP, adjusted for the currency result of the derivative financial instruments (DFI) linked to the borrowings administered by the Treasury and to government debt securities. According to preliminary Treasury data, at the end of 2016 central government debt in conjunction with the DFI currency result of EUR 9.2 billion (36.9% of GDP) was lower than the maximum permissible level for the state budget 2016.

According to the preliminary Treasury data, at the end of 2016 the central government debt in nominal value was EUR 9.7 billion (without the DFI currency result) or 38.8% of GDP. The increase

in debt (compared to 2015) is related to bond issues on international financial markets in the amount of EUR 1.3 billion to provide funding for both covering the financing requirements of the current year, and the repayment of the central government debt of USD 1,000 million planned in early 2017 through the repayment of US bonds issued in 2012.

At the end of 2016, more than half of central government debt was constituted by EUR and USD bonds issued by Latvia on international financial markets (70%), whereas the loans granted by the EC within the framework of the international loan programme accounted for 7% of the total debt. A small part of the debt is constituted by loans from the World Bank (3%) and other international financial institutions (6%).

ciešamības segšanai 2017.-2019. gadā plānots veikt šādus pasākumus aizņēmšanās jomā:

- nodrošināt savlaicīgu aizņēmšanos starptautiskajos finanšu tirgos, galvenokārt organizējot regulāras publiskas valsts parāda vērtspapīru emisijas, lai saskaņā ar noteiktiem atmaksas grafikiem nodrošinātu uzņemto valsts parāda saistību pārfinansēšanu ar aizņēmumu likmju un termiņu ziņā labvēlīgiem nosacījumiem;
- nodrošināt valsts vērtspapīru investoru loka diversifikāciju un paplašināšanu, īstenojot regulāru, pastāvīgu dialogu un ilgtermiņa darbu ar investoru sabiedrību un sadarbības partneriem, lai veicinātu dažādu pasaules reģionu investoru aktīvu dalību un konkurenci valsts ārējā aizņēmuma vērtspapīru sākotnējā

izvietojšanā;

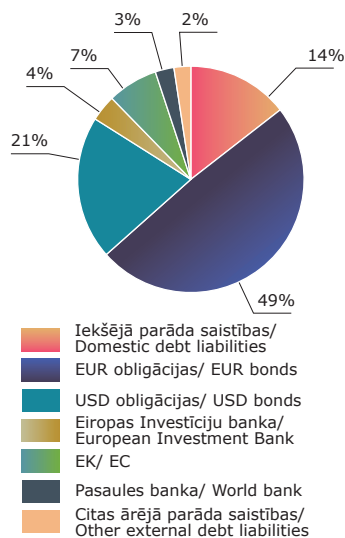
- veicināt iekšējā finanšu tirgus attīstību un nodrošināt atbilstošas ieguldījumu iespējas (pastāvīgu un regulāru valsts vērtspapīru piedāvājumu) iekšējā finanšu tirgus dalībniekiem, lai pilnvērtīgāk izmantotu aizņēmšanās iekšējā finanšu tirgū potenciālu un sekmētu iekšējā finanšu tirgus funkcionēšanu.

Ņemot vērā aizņēmšanās stratēģiskos mērķus, kā arī lai nodrošinātu valsts parāda pārfinansēšanas riska novēršanu un valsts parāda vadības izdevumu optimizēšanu vidējā termiņā un ilgtermiņā, tuvākajos gados tieši ārējā aizņēmuma instrumenti veidos būtiskāko daļu no kopējā piesaistāmā finanšu resursu apjoma. Aizņēmumus starptautiskajos tirgos plānots balstīt uz publiskiem darījumiem pasaules finanšu tirgos, veicot etalona eiroobligāciju emisijas galve-

nokārt Eiropas finanšu tirgū, kā arī citu reģionu finanšu tirgos. Iekšējā finanšu tirgū arī turpmāk plānots uzturēt pieprasījumam atbilstošu vērtspapīru piedāvājumu, sekmējot valsts vērtspapīru tirgus aktivitāti PD sistēmas ietvaros.

Uzturot regulāru dialogu PD sistēmas ietvaros, iekšējā finanšu tirgū arī turpmāk plānots piedāvāt gan īstermiņa parādzīmes likviditātes pozīcijas uzturēšanai, gan obligācijas pamata finansējuma nodrošināšanai. Piedāvājuma apjoms tiks piedāvāts atbilstoši tirgus kapacitātei un tirgus aizņēmumu procentu likmju tendencēm.

Valsts parāda struktūra nominālvērtībā 2016. gada beigās, (% no kopsummas)
Structure of central government debt at the end on 2016 (% of total)



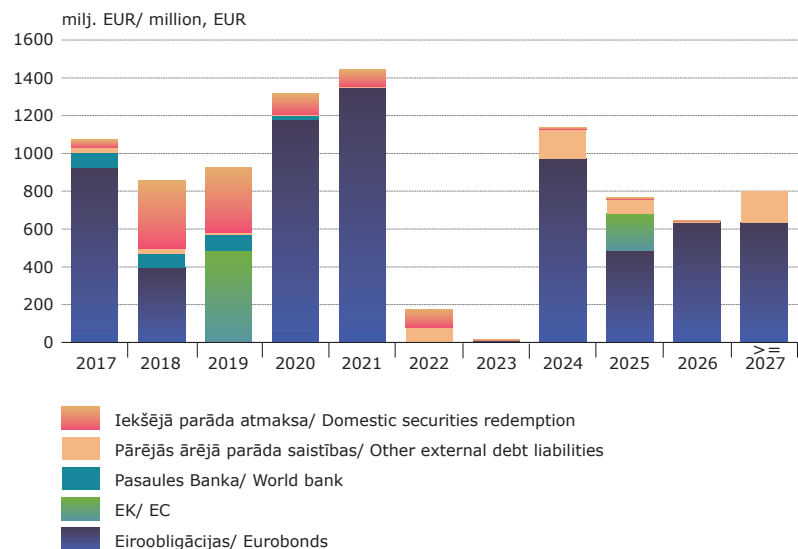
Avots: Valsts kase
Source: the Treasury

domestic market and provide for appropriate investment opportunities (continuous and regular offer of government securities) for participants of the domestic financial market to make better use of the borrowing potential of the domestic market and facilitate its functioning.

Taking into account the strategic objectives of borrowing, to ensure the prevention of government debt refinancing risk and the optimisation of servicing costs

of government debt in the mid- and long-term, external borrowing instruments will be the most significant part of financial resources to be attracted in coming years. Borrowings on international markets are planned to be based on transactions on global financial markets by organising benchmark Eurobond issues, mainly on the European financial market and those of other regions. The plans are to continue maintaining an offer of securities corresponding to demand, contributing to the activity of the

Centrālās valdības parāda atmaksas profils nominālvērtībā 2016. gada beigās
Central government debt redemption profile in nominal value at the end of 2016



Avots: Valsts kase
Source: the Treasury

government securities market within the framework of PD system.

By maintaining a regular dialogue within the framework of the PD system, it is planned to continue offering short-term T-bills for maintaining the liquidity position, as well as bonds for ensuring basic financing within the domestic financial market. The volume of supply will be determined according to the market capacity and the borrowing interest rate trends within the market.