

VALSTS PARĀDA PORTFEĻA VADĪBA

GOVERNMENT DEBT PORTFOLIO MANAGEMENT

VALSTS PARĀDA PORTFEĻA RĀ- DĪTĀJU IZPILDE

Lai ievērotu dzēšanas profila rādītāju, 2016. gada sākumā Valsts kase turpināja izmantot valsts parāda pārfinansēšanas rezerves pieeju. Ņemot vērā būtisko 2016. un 2017. gadā dzēšamo parāda apjomu, valsts parāda dzēšanas profils līdz vienam gadam 2016. gada februārī pietuvojās Stratēģijā noteiktajai augšējai robežai. Tā kā parāda atmaksas profila rādītāja būtība ir nodrošināt savlaicīgas pārfinansēšanās iespējas novērtējuma robežas ievērošanu, Valsts kase uzturēja valsts parāda pārfinansēšanas rezervi. Tādējādi tika izslēgta pārfinansēšanas riska daļa, jo ar aizņemšanos saistītais risks rezervēto līdzekļu apjomā vairs nepastāvēja. 2016. gadā valsts parāda portfeļa rādītāju atbilstību Stratēģijai

COMPLIANCE WITH THE GO- VERNMENT DEBT PORTFOLIO PARAMETERS

To ensure meeting the maturity profile criterion, in the beginning of 2016 the Treasury continued to use the approach which implies the accumulation of government debt refinancing reserve. Taking into account the considerable amount of debt to be repaid in 2016 and 2017, in February 2016 the up to one year debt maturity profile came close to the upper boundary of the Strategy. Since the essence of the debt maturity profile is to ensure timely refinancing, the Treasury maintained a government debt refinancing reserve. Thus, a portion of the refinancing risk was eliminated, as the risk related to borrowing was reduced by the amount of the earmarked resources. In 2016, the conformity of the government debt portfolio parameters with the Strategy was ensured by the borrowing operations carried out at the end of 2015 and in 2016 and described in the previous chapters.

As in previous years, in 2016 the CaR

jai nodrošināja 2015. gada nogalē un 2016. gadā veiktie aizņemšanās pasākumi, kas aprakstīti iepriekšējās nodaļās.

Lai izvērtētu *duration* rādītāja (procentu likmju vidējais svērtais fiksētais periods gados) un fiksēto likmju īpatsvara parametru atbilstību Stratēģijā noteiktajai pieļaujamai robežai, tā pat kā iepriekšējos gados, arī 2016. gadā tika izmantots CaR modelis. CaR

aprēķins tika balstīts uz procentu likmju simulācijām, izmantojot trīs faktoru Nelsona-Siegeļa modeli. Pamatojoties uz CaR aprēķina rezultātu, papildus izvērtējot finanšu tirgus attīstības tendences, kā arī finanšu dalībnieku gaidas par finanšu tirgus nākotnes dinamiku, tika pieņemts lēmums mainīt Stratēģijā pieļaujamo *duration* koridoru, nosakot to 4,70 – 6,25 gadiem.

Valsts parāda portfeļa struktūras rādītāji
Parameters of the central government debt portfolio structure

RĀDĪTĀJI PARAMETERS	FAKTISKIE PARĀDA STRUKTŪRAS RĀDĪTĀJI 31.12.2015. PARAMETERS AS OF 31.12.2015	FAKTISKIE PARĀDA STRUKTŪRAS RĀDĪTĀJI 31.12.2016. PARAMETERS AS OF 31.12.2016	STRATĒGIJĀ NOTEIKTIE PARĀDA STRUKTŪRAS RĀDĪTĀJI STRATEGY
Iekšējā aizņēmuma vērtspapīru apjoms* gada beigās Outstanding amount of domestic debt securities at the end of the year*	1 116,23 milj. EUR EUR 1 116.23 million	1 060,76 milj. EUR EUR 1 060.76 million	ne mazāk kā apjoms iepriekšējā gada beigās** not less than amount at the end of the previous year**
Dzēšanas profils (%) no valsts parāda portfeļa Maturity profile (%) of central government debt	≤ 1 gadu/ year 7.9%	≤ 3 gadiem/ years 31.2%	≤ 1 gadu/ year ≤ 25%
Fiksētās procentu likmes minimālais īpatsvars valsts parāda portfeli Minimum share of fixed rate	95.6%	88.7%	≥ 60%
Procentu likmju vidējais svērtais fiksētais periods gados Maculay duration (years)	4.47	4.96	4.70 – 6.25***
Tirā parāda valūtu kompozīcija Net debt currency composition	EUR 100.01%	EUR 100.44%	EUR 100% (+/- 5%)

* Apgrozībā esošo vērtspapīru apjoms, kas emitēti pēc Latvijas likumdošanas / Outstanding amount of securities issued under local legislation

** Ir pieļaujama atkāpe, veicot negatīvas neto emisijas kārtējā gada ietvaros, ja tā attiecīgajā apmērā tiek kompensēta, plānojot nākamā gada aizņemšanās apjomus iekšējā tirgū / A derogation may be made for negative net issuances within the current year provided that the relevant amount is compensated when planning domestic market borrowings for the following year

*** Sākot ar 2016. gada 31. oktobri, procentu likmju vidējais svērtais fiksētais periods gados stratēģijā noteikts robežās no 4,70 – 6,25 iepriekšējā 3,65– 5,15 koridora vietā/ As of 31 October 2016, the duration parameter (in years) set by the Strategy was changed from the previous 3.65–5.15 to a 4.70–6.25 corridor

Avots: Valsts kase Source: the Treasury

model was used to assess the conformity of the duration parameter (the weighted average fixed rate duration in years) and the fixed rate proportion parameter with the permissible limit set by the Strategy. The CaR calculation was based on interest rate simulations carried out using the Nelson-Siegel three-factor model. Based

on the result of the CaR calculation and additional assessment of the development trends of the financial market, as well as the expectations of the financial actors regarding the future dynamics of the financial market, a decision was made to change the permissible duration corridor of the Strategy by setting it for 4.70–6.25 years.