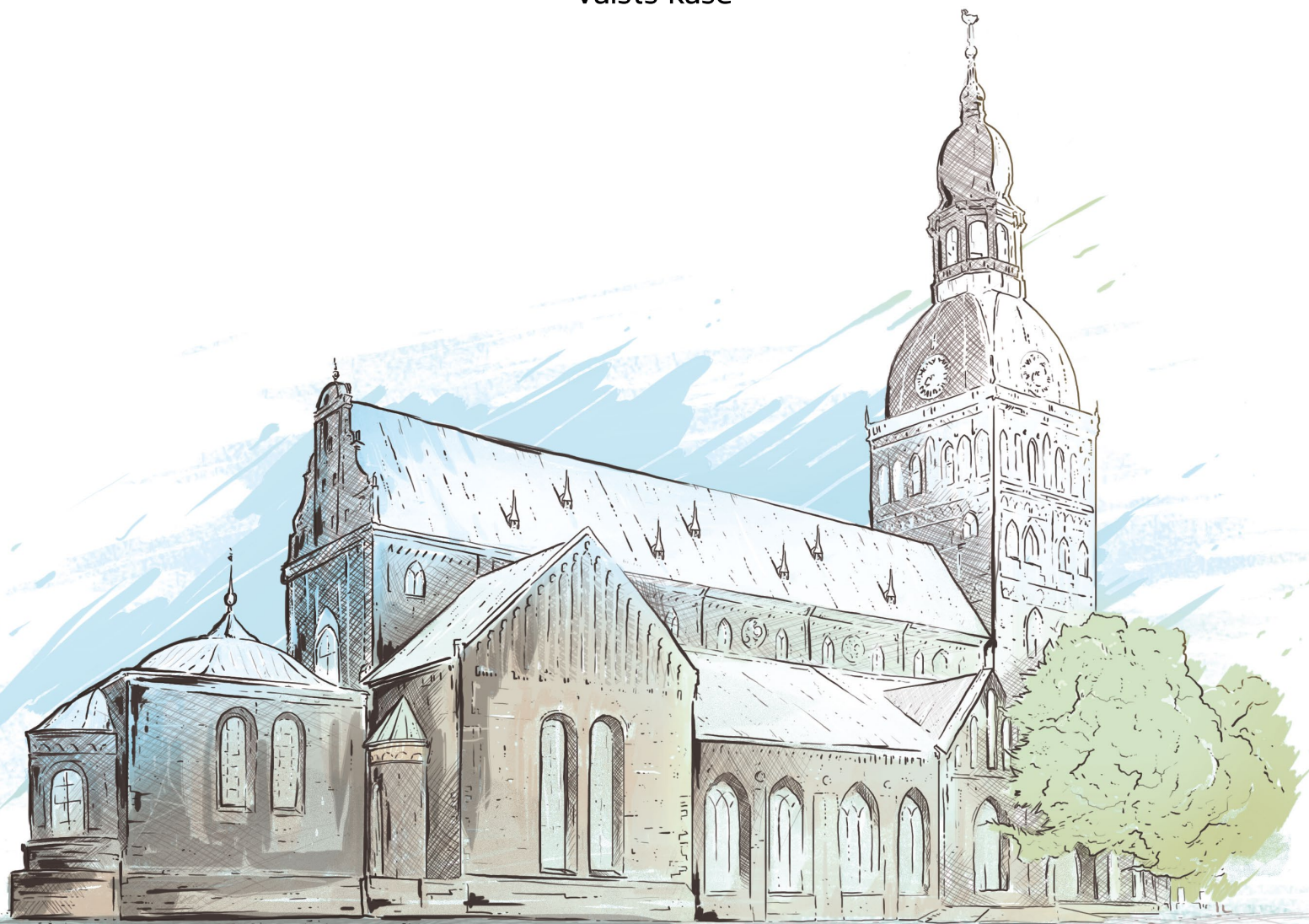




Valsts kase



Valsts parāda vadības pārskats

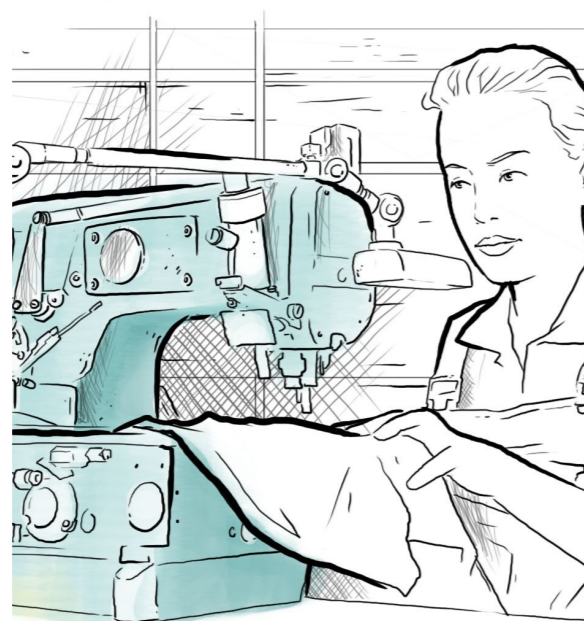
Report on Central Government Debt Management 2014

ASV uzņēmums „Cabot Corporation” ir viens no vadošajiem specializēto ķīmikāliju un materiālu ražotājiem pasaulē. Bostonā bāzētais uzņēmums darbojas jau 130 gadus, un tas aptver 45 ražotnes 21 pasaules valstī. „Cabot” atklāja biznesa pakalpojumu centru Rīgā 2014. gadā, un šobrīd tajā ir nodarbināti vairāk kā 125 darbinieki. Biznesa centrs nodrošina biznesa, finanšu, informācijas tehnoloģiju (IT), iepirkumu un klientu apkalpošanas pakalpojumus „Cabot” ražotnēm Eiropā, tuvajos austrumos un Āfrikā. Latvijas augsti attīstītā IT infrastruktūra, Rīgas starptautiskās lidostas reisu biežums un dažādība, kvalitatīvais darba spēks, potenciāls pakalpojumu sektora izaugsmei un salīdzinoši zemas ražošanas izmaksas bija svarīgi faktori, lai „Cabot” izvēlētos biznesa centru atvērt Latvijā.

Noskatieties video Latvijas Investīciju un attīstības aģentūras mājas lapā par „Cabot” pieredzi Latvijā:
www.liaa.gov.lv/stories.

Cabot Corporation is a leading global specialty chemicals and performance materials company from the United States of America. Headquartered in Boston, Massachusetts, the 130-year old company has 45 manufacturing facilities in 21 countries around the world. Cabot opened its Business Services Center in Riga, Latvia in 2014. Staffed with over 125 people, the Center provides business, financial, IT, purchasing and customer services to the company's operations in Europe, Middle East and Africa. Latvia's highly advanced IT infrastructure, convenient connections to other countries from the Riga International Airport, the depth of the talent pool, the growing services capabilities and the cost structure appealed to Cabot.

To watch a video of Cabot Latvia Managing Director sharing about her experience in Latvia, go to
www.liaa.gov.lv/stories.



ARTEX LATVIA

Tekstila ražotājs, Zviedrija
Textile production company, Sweden

Zviedrijas lielākais šūšanas uzņēmums „Artex” kopumā atvēris piecas ražotnes Baltijas jūras reģionā – trīs Zviedrijā un divas Latvijā, Rīgā un Smiltēnē. Dibināts 1928.gadā, uzņēmums nodarbojas ar liela apjoma krēslu ražošanu un renovāciju, kas paredzēti būvniecības un transporta industrijām, tai skaitā automašīnu, kuģu un aviācijas nozarēm. Lielākā daļa uzņēmuma klientu ir transporta un mēbeļu nozarēs strādājoši, piemēram, „Volvo”, „Bombardier” un „Scania Grupa”. Kā galvenos faktoros, lai izvēlētos Latviju sava uzņēmuma paplašināšanai 2010.gadā, „Artex” izpilddirektors Bjorn Sameniuss piemin attīstīto infrastruktūru, tuvumu lieliem tirgiem un izglīto to darba spēku.

Noskatieties video Latvijas Investīciju un attīstības aģentūras mājas lapā par „Artex” pieredzi Latvijā:
www.liaa.gov.lv/stories.

The largest sewing company in Sweden, Artex has three manufacturing units at home and two in Latvia – one in Riga and another one in the Northern city of Smiltene. In operation since 1928, company's expertise is in production and refurbishment of large volumes of chairs for facilities as well as for transportation, including not only cars, but also trains, boats and airplanes. With principal customers in the motor and furniture industries, the company services such clients as Volvo, Bombardier and Scania Group. The main factors in choosing Latvia for expanding company's production capabilities in 2010 were the advanced infrastructure, vicinity to large markets and educated workforce.

To watch a video of Artex CEO sharing about his experience in Latvia, go to www.liaa.gov.lv/stories.

Ārvalstu investoru veiksmes stāsti Latvijā

Success stories of foreign investors in Latvia



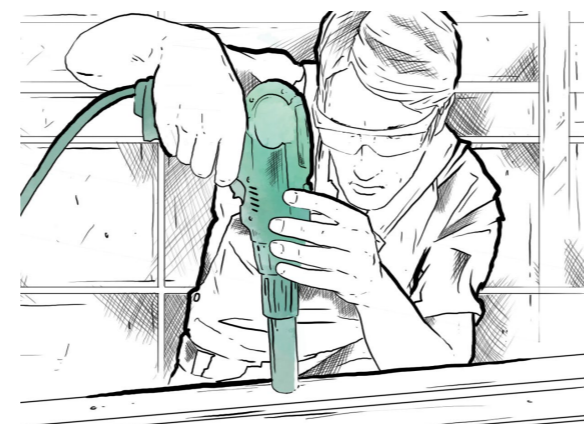
Mājsaimniecību preču ražotājs, Nīderlande
Producer of household products, Netherlands

Nīderlandes mājsaimniecību preču ražotājs „Brabantia” eksportē savu produkciju uz aptuveni 90 pasaules valstīm. Būdam Eiropas vadošais inovatīvu mājsaimniecības preču uzņēmums, tas ražo pārtikas glabāšanas tvertnes, atkritumu tvertnes, ēdiena gatavošanas traukus, virtuves piederumus, kā arī veļas apkopes aprīkojumu (gludināmie dēļi un veļas žāvēšanas konstrukcijas). Uzņēmums atvēra savu ražotni Latvijā 2008. gadā. Šobrīd „Brabantia” Latvijā nodarbina 95 cilvēkus un uzņēmuma apgrozījums ir 12,5 miljoni eiro. Galvenie iemesli, kuru dēļ uzņēmums izvēlējās Latviju, bija attīstītās metālapstrādes tradīcijas, Latvijas dalība Eiropas Savienībā, ērti pieejamas ostas un uzņēmējdarbībai draudzīga vide.

Noskatieties video Latvijas Investīciju un attīstības aģentūras mājas lapā par „Brabantia” pieredzi Latvijā:
www.liaa.gov.lv/stories.

With exports to about 90 countries, Dutch company Brabantia is Europe's leading supplier of innovative household products, such as waste storage, food storage, food preparation, laundry care and hardware. The company opened a production plant in Latvia in 2008. By 2014 it was employing 95 people and had a turnover of 12,5 million euro. The main reasons for selecting Latvia included a strong tradition in metalworking, Latvia's membership in the European Union (EU), availability of ports and a business-friendly environment.

To watch a video of Brabantia Latvia Factory Manager sharing about his experience in Latvia, go to
www.liaa.gov.lv/stories.



Higiēnas un kosmētisko preču ražotājs, Krievija
Hygienic and cosmetics goods manufacturer, Russia

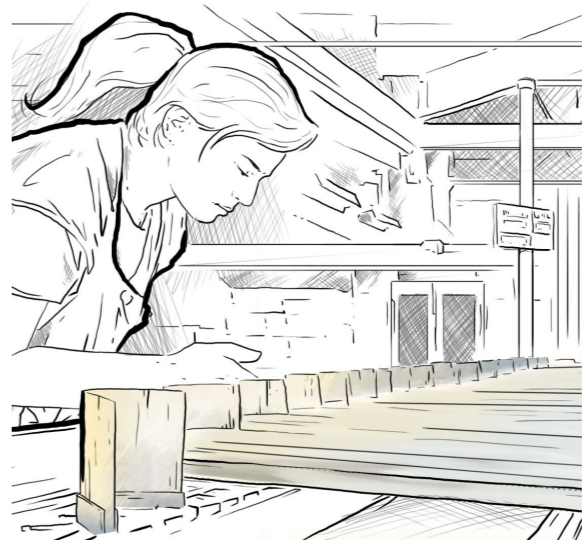
„iCotton” ir viens no Krievijas vadošajiem ražotājiem higiēnas un kosmētikas preču tirgū. Tas piedāvā plašu produktu klāstu, tai skaitā mitrās salvetes, bērnu preces, kā arī mājsaimniecības preces un sadzīves ķīmiju. Lai izvērstu darbību Eiropas tirgū, „iCotton” nolēma izveidot ražotni kādā no Eiropas Savienības valstīm, kā rezultātā uzsāka darbību Latvijā 2011.gadā. Izvēles procesā svarīgu lomu spēlēja Latvijas darba spēka kvalitāte, jo īpaši darbinieku valodu zināšanas, kā arī ražošanas izmaksas un Latvijas ģeogrāfiskais izvietojums. „iCotton” ražotne atrodas Liepājā, kur uzņēmums ir saņēmis uzņēmumu ienākuma nodokļa atlaidi par ilgtermiņa investīcijām Latvijā.

Noskatieties video Latvijas Investīciju un attīstības aģentūras mājas lapā par „iCotton” pieredzi Latvijā:
www.liaa.gov.lv/stories.



One of the leading manufacturers of hygienic and cosmetics goods in Russia, iCotton makes a wide range of products, including wet wipes, baby products, household goods and household chemicals. To reach the European markets, iCotton was looking to establish a manufacturing facility in one of the European Union countries, and began operations in Latvia in 2011, based on the country's workforce quality, especially the language skills, advantageous manufacturing costs and the central location. Located in the Baltic Sea port city of Liepaja, the company benefits from receiving corporate income tax (CIT) rebate for its initial long term investment in Latvia.

To watch a video of iCotton Liepaja Executive Director sharing about his experience in Latvia, go to
www.liaa.gov.lv/stories.



Stikla šķiedru produktu un materiālu ražotājs, Vācija
Valmiera Glass Group, glass fiber material producer, Germany

„Valmieras stikla šķiedra” (Valmiera Glass Group) ir viens no vadošajiem stikla šķiedras produktu ražotājiem Eiropā. Kompānijas centrālais birojs un ražotne ir Valmierā, Latvijā, un papildus ražotnes ir izvietotas Apvienotajā Karalistē un Amerikas Savienotajās Valstīs. „Valmieras stikla šķiedras” lielākie akcionāri ir no Vācijas: „P-D Glasseiden GmbH Oschatz”, „P-D Management Industries-Technologies GmbH” un „Vitruvan International GmbH”. „Valmieras stikla šķiedras” ražotnēm ir vairāk kā astoņdesmit gadu pieredze un to produkcija ir vēsta uz dažādiem rūpniecības tirgiem, tai skaitā kompozītu, siltuma, tehnisko izolāciju, kā arī celtniecības nozari. Valmieras ražotne nodarbina ap 900 cilvēkiem un tas ir lielākais uzņēmums ar Vācijas kapitālu Latvijā. Vācu investori izvēlējās Latviju, galvenokārt lielisko tehnoloģiju, izmaksu un darbaspēka dēļ, tai pat laikā biznesa stratēģijas īstenošanu uzticot vietējai vadībai Latvijā.

Noskatieties video Latvijas Investīciju un attīstības aģentūras mājas lapā par „Valmieras stikla šķiedru”:
www.liaa.gov.lv/stories.

Valmiera Glass Group is one of the leading European manufacturers of glass fiber-based products. Valmiera Glass Group's largest shareholders are from Germany: P-D Glasseiden GmbH Oschatz, P-D Management Industries-Technologies GmbH and Vitruvan International GmbH. Headquartered in Valmiera, Latvia, the Valmiera Glass Group also has companies in the United Kingdom and in the United States of America. With more than 80 years of experience in glass fiber production, the Group services industrial markets, including composites, thermal and technical insulation and construction industries. Valmiera Glass Group is Germany's largest investment in Latvia. The Group employs about 900 people at its headquarters in Valmiera. The German investors chose the Baltic country mainly for its excellent offer in technology, cost and workforce, and they entrusted the local management to implement their business strategy.

To watch a video of Valmiera Glass Group's Vice President sharing about his experience in Latvia, go to
www.liaa.gov.lv/stories.

Francijas uzņēmums „Axon Cable” ir elektroinstalāciju sistēmu un komponentu ražotājs. 1965. gadā dibinātais uzņēmums ir vērstis uz tirgus nišu nodrošināšanu, ieskaitot tādas nišas, kā aviācija/kosmoss, medicīna, automobiļu ražošana, telekomunikācijas, enerģētika un militārā rūpniecība. „Axon Cable” Latvijas rūpnīca ražo produkciju kompānijām „Airbus” un „Boeing”, kā arī citiem klientiem. „Axon Cable” ražotne Latvijā darbojas jau 15 gadus un tās apgrozījums 2014.gadā sasniedza 24 miljonus eiro. Izglītots darba spēks, it īpaši svešvalodu zināšanas, kā arī atbalsts no Latvijas Investīciju un attīstības aģentūras (LIAA) bija noteicošie faktori, izvēloties Latviju.

Noskatieties video Latvijas Investīciju un attīstības aģentūras mājas lapā par „Axon Cable” pieredzi Latvijā:
www.liaa.gov.lv/stories.

French company Axon Cable is a wiring systems designer and a manufacturer of electronic components, including cables and connectors. Established in 1965, today the company focuses on niche markets, such as servicing space, medical, automotive, telecommunications, energy and military industries. The manufacturing facility in Latvia produces for aircraft giants Airbus and Boeing, among other clients. In its fifteenth year of operations in Latvia, the company's annual turnover for this facility in 2014 was 24 million euro. The educated labor force, especially with their knowledge of English and Russian languages, coupled with the support from the Investment and Development Agency of Latvia (LIAA) made an impression on the company.

To watch a video of Axon Cable General Manager sharing about his experience in Latvia, go to
www.liaa.gov.lv/stories.



SATURS

GADS SKAITĻOS	6
VALSTS KASES PĀRVALDNIKA IEVADVĀRDI.....	8
LATVIJAS EKONOMIKAS AKTUALITĀTES.....	10
VALSTS PARĀDA STRUKTŪRA.....	14
LATVIJAS REPUBLIKAS KREDĪTREITINGS.....	16
CENTRĀLĀS VALDĪBAS AIZŅĒMUMI	17
VALSTS PARĀDA PORTFEĻA VADĪBA	23
VALSTS AIZDEVUMI.....	25
VALSTS GALVOJUMI.....	27
KONTAKTI	28

TABLE OF CONTENTS

YEAR IN NUMBERS	6
FOREWORD BY THE TREASURER.....	8
LATVIA'S ECONOMICAL ACITVITIES	10
CENTRAL GOVERNMENT DEBT STRUCTURE	14
CREDIT RATING OF THE REPUBLIC OF LATVIA.....	16
CENTRAL GOVERNMENT BORROWINGS	17
GOVERNMENT DEBT PORTFOLIO MANAGEMENT.....	23
STATE LOANS.....	25
STATE GUARANTEES	27
CONTACTS	28



SAĪSINĀJUMI

CSP

Centrālā statistikas pārvalde

EIB

Eiropas Investīciju banka

EK

Eiropas Komisija

ES

Eiropas Savienība

EURIBOR

ir starpbanku likme, kas atspoguļo objektīvu naudas cenu tirgū

Fitch

starptautiskā reitingu aģentūra
Fitch Ratings

FM

Finanšu ministrija

GMTN programma

vērtspapīru programma ir ārējo vērtspapīru dokumentācijas juridisks ietvars, kas sastāv no standartizētiem līgumiem, un izveidota, lai veicinātu turpmāko Latvijas aizņēmumu procesu.

IKP

iekšzemes kopprodukts

LB

Latvijas Banka

Moody's

starptautiskā reitingu aģentūra
Moody's Investors Service

R&I

Japānas reitingu aģentūra *Rating and Investment Information, Inc.*

Starptautiskā

aizņēmuma programma

2008.gada beigās noslēgtā vienošanās ar starptautiskajām finanšu institūcijām (SVF, EK, Pasaules Banku, ERAB) un citiem aizdevējiem (Ziemeļvalstis, Igaunija, Čehija un Polija) par finansiālu atbalstu Latvijai ekonomiskās krīzes pārvarēšanai

SVF

Starptautiskais Valūtas fonds

S&P

starptautiskā reitingu aģentūra
Standard & Poor's

Stratēģija

Valsts parāda vadības stratēģija

ABBREVIATIONS

CSB

Central Statistical Bureau

EC

European Commission

EIB

European Investment Bank

EU

European Union

EURIBOR

Euro Interbank Offered Rate

Fitch

International rating agency
Fitch Ratings

MF

Ministry of Finance

GMTN programme

Global Medium Term Note programme/ the legal framework of standardised issuance documentation that will facilitate Latvia`s future borrowing activities

GDP

Gross domestic product

BoL

Bank of Latvia

Moody's

International rating agency
Moody's Investors Service

R&I

Japanese rating agency *Rating and Investment Information, Inc.*

International loan program

The agreement made with the international financial institutions (IMF, EC, World Bank, EBRD) and other lenders (Sweden, Norway, Denmark, Finland, Estonia, Czech Republic and Poland) at the end of 2008 on financial aid to Latvia for overcoming the economic crisis

IMF

International Monetary Fund

S&P

International rating agency
Standard & Poor's

Strategy

Central Government Debt Management Strategy

MĒRVIENĪBAS

EUR

euro, oficiālā Eiropas Monetārās Savienības naudas vienība

UNITS OF MEASURE

EUR

euro, official currency of the European Monetary Union

PIEZĪME

Arhitektūra uz vāka- Rīgas Doms

© Pārpublicēšanas un citēšanas gadījumā obligāta atsauce uz Valsts kasi kā datu avotu.

Publikācijā iekļautie dati turpmākajās publikācijās var tikt precizēti.

Valsts kase neatbild par zaudējumiem, kas radušies publikācijas lietošanas rezultātā.

ISBN 978-9984-9987-9-4

NOTE

Architecture to cover- Riga Dome Cathedral

© Reference to the Treasury data compulsory when reproduced.

The data included in this publication may be clarified in subsequent publications.

The Treasury bears no responsibility for losses incurred as a result of using this publication.

ISBN 978-9984-9987-9-4

GADS SKAITĻOS

	Rādītājs	2013. gadā	2014.gadā
Ekonomiskā situācija	IKP (faktiskajās cenās), milj. EUR	23 221, 9	24 058,1
	pieaugums faktiskajās cenās, %	5,3	3,6
	pieaugums salīdzināmajās cenās, %	4,2	2,4
	Patēriņa cenu indekss (decembris pret decembri), %	-0,4	0,2
	Patēriņa cenu indekss (gads pret gadu), %	0,0	0,6
	Reģistrētais bezdarba līmenis (decembris), %	9,5	8,5
	Maksājumu bilances tekošā konta deficīts, milj. EUR	- 542,7	-749,0
	% no IKP	- 2,3	-3,1
	Valsts finanses	Valsts konsolidētā budžeta finansiālā balance, milj. EUR	-5,8
% no IKP		-0,02	-1,3
Vispārējās valdības parāds, milj. EUR ¹		8 876,0	9 633,2
% no IKP ¹		38,2	40,0
Valsts parāds, milj. EUR ¹		8 092,9	9 012,3
% no IKP ¹		34,8	37,4
Valsts vērtspapīru iekšējās izsolēs piesaistītais finansējums, milj. EUR		315,0	373,0
Aizņēmumi starptautiskajos tirgos, milj. EUR		0	2 000
Izsniegtie valsts budžeta aizdevumi, milj. EUR		269,8	289,3
Izsniegto valsts galvojumu atlikums, milj. EUR		465,9	592,6

¹ Atbilstoši nacionālajai naudas plūsmas metodoloģijai (kopā ar daļēji no valsts budžeta finansētām atvasinātām publiskām personām un budžeta nefinansētām iestādēm)

Avots: CSP, Nodarbinātības valsts aģentūra, LB, FM, Valsts kase

YEAR IN NUMBERS

	Indicator	2013	2014
Economic situation	GDP (actual prices), million EUR	23 221. 9	24 058.1
	increase in actual prices, %	5.3	3.6
	increase in comparable prices, %	4.2	2.4
	Consumer price changes (December on December), %	-0.4	0.2
	Consumer price changes (year on year), %	0.0	0.6
	Registered unemployment level (December), %	9.5	8.5
	Balance of payments current account, million EUR	- 542.7	-749.0
	% of GDP	- 2.3	-3.1
	Public finance	Consolidated budget financial balance, million EUR	-5.8
% of GDP		-0.02	-1.3
General government debt, million EUR ¹		8 876.0	9 633.2
% of GDP ¹		38.2	40.0
Central government debt, million EUR ¹		8 092.9	9 012.3
% of GDP ¹		34.8	37.4
Gross borrowing in government domestic securities auctions, million EUR		315.0	373.0
Borrowing in international markets, million EUR		0	2 000
Issued state budget loans, million EUR		269.8	289.3
Outstanding state guarantees, million EUR		465.9	592.6

¹ According to national methodology

Source: CSB, Employment State Agency, BoL, MF, the Treasury



VALSTS KASES PĀRVALDNIKA IEVADVĀRDI

FOREWORD BY THE TREASURER

Kopš 2011.gada Latvija bija viena no straujāk augošajām ekonomikām ES. Arī 2014.gadā Latvijas IKP pieaugums joprojām pārsniedza ES vidējo izaugsmes rādītāju, neskatoties uz ekonomikas izaugsmes tempu samazināšanos saistībā ar ģeopolitisko nestabilitāti un lēnāku izaugsmi eirozonā.

2014.gada nozīmīgākais notikums bija Latvijas pievienošanās eirozonai un iestāšanās Eiropas Stabilitātes Mehānismā, kas veicināja pozitīvu valsts kredītreitinga attīstību. Visas starptautiskās reitinga aģentūras 2014.gadā paaugstināja Latvijas Republikas kredītreitingu, reitingu aģentūru S&P un Fitch noteiktiem kredītreitingiem atgriežoties pirmskrīzes līmenī.

Valsts ekonomiskā izaugsme, pievienošanās eirozonai un Latvijas kredītreitinga uzlabojumi labvēlīgi ietekmēja aizņemšanās nosacījumus gan vietējā, gan starptautiskajos finanšu tirgos, Valsts kasei savlaicīgi piesaistot resursus kopējās finansēšanas nepieciešamības segšanai. 2014.gadā Latvija pēc sešu gadu pārtraukuma jau eirozonas valsts statusā ir atgriezies euro valūtas obligāciju tirgū, Valsts kasei janvārī un aprīlī organizējot septiņu un desmit gadu obligāciju emisijas 2 mljrd. euro apjomā, kas ir līdz šim lielākais Latvijas izlaistais vērtspapīru apjoms starptautiskajā kapitāla tirgū viena gada laikā. Abas emisijas tika veiktas ar vēsturiski zemākajām Latvijas starptautisko vērtspapīru kuponu likmēm, ļaujot sekmīgi pārfinansēt Eiropas Komisijai 2014. un 2015. gadā atmaksājamos aizdevumus 2,2 mljrd. euro apmērā. Tādējādi kopš 2011.gada konsekventi īstenotās vidēja termiņa aizņemšanās stratēģijas galvenais mērķis ir sasniegts – krīzes laikā saņemtie starptautiskā aizņēmuma programmas aizdevumi ir pārfinansēti finanšu tirgos ar ilgtermiņa aizņēmumiem par zemākām procentu likmēm, izlīdzinot valsts

Since 2011 Latvia has been one of the fastest growing economies in the EU. Also in 2014 Latvia's GDP growth exceeded the average growth rate in the EU, despite the slowdown in economic growth due to geopolitical tensions and slower growth in Eurozone.

The most significant event in 2014 was Latvia becoming a Eurozone member and joining European Stability Mechanism that facilitated positive developments in credit rating. All international rating agencies upgraded Latvia, consequently Latvia's credit ratings set by S&P and Fitch returned to the pre-crisis level.

Growth of the Latvian economy, Eurozone membership and credit rating upgrades all together facilitated borrowings on favorable conditions in domestic and international financial markets as a result resources necessary for covering general financing requirement were raised in a timely manner. In 2014 in January and April Latvia, being Eurozone member tapped EUR markets first time since 2008 by issuing 7-year and 10-year Eurobonds in total amount of 2 billion euro which is the largest amount Latvia has ever issued in one year. In both issuances Latvia ensured historically lowest coupons for international securities thus enhancing refinance of the European Commission loans the repayment of which was scheduled in 2014 and 2015. Thus, by consistent implementation of the medium term borrowing activities since 2011, the main strategic objective has been reached - the international loan program has been refinanced with borrowings at lower interest rates and longer tenors helping to smoothen debt redemption profile and the outstanding government debt to remain at sustainable level.

With an aim to have a gradual integration of domestic financial mar-

ket into Eurozone financial market, the Treasury continued its work on development of domestic government securities market by strengthening functioning of the Primary dealers system and expanding distribution channels of savings bonds. As primary dealers system helped to improve efficiency of secondary market of domestic government securities and ensured that demand for domestic government securities remained stable at high levels, average yields decreased to the historically lowest levels in 2014. Meanwhile since the middle of 2014 savings bonds can be purchased not only on the web site www.krajobligacijas.lv by using the web applications of Latvian commercial banks but also at post service points of the state joint stock company "Latvijas Pasts" (Latvian Post)

Lai pakāpeniski integrētu iekšējo finanšu tirgu eirozonas finanšu tirgū, Valsts kase turpināja darbu pie valsts vērtspapīru tirgus attīstības pasākumiem, stiprinot primāro dīleru sistēmu un paplašinot krājobligāciju izplatīšanas kanālus. 2014.gadā, primāro dīleru sistēmai veicinot valsts vērtspapīru otrreizējā tirgus darbību un uzturot stabili augstu pieprasījumu pēc valsts vērtspapīriem, likmes iekšējā tirgū samazinājās līdz vēsturiski zemākajiem līmeņiem visos izsolēs piedāvātajos valsts vērtspapīru termiņos. Savukārt, līdzās iespējai iegādāties krājobligācijas tīmekļa vietnē www.krajobligacijas.lv kopš 2014.gada vidus iedzīvotāji krājobligācijas var iegādāties arī VAS „Latvijas Pasts” nodalījumā.

2014.gadā arī paveikts būtisks darbs Valsts parāda vadības stratēģijā noteikto parāda portfeļa rādītāju aktualitātes un pamatotības izvērtējuma metožu pilnveidošanā. Ir uzlabots izmaksu un risku analīzes modelis, kas turpmāk ļaus precīzāk novērtēt procentu likmju prognozes.

Kopumā 2014.gads Valsts kases darbā iezīmējas ar stratēģisko mērķu, uzdevumu un uz attīstību vērsto pasākumu īstenošanu, un arī turpmākie valsts parāda vadības pasākumi būs cieši saistīti ar valsts ekonomisko attīstību, fiskālo politiku un situāciju finanšu tirgos.

In 2014, all parameters of the central government debt portfolio set in the Central Government Debt Management Strategy have been met. To ensure that parameters defined in Central Government Debt Management Strategy are up-to-date and justified, every year the Treasury evaluates them by applying different analysis models. Over the years methods are being improved, for example, in 2014 Treasury developed cost-at-risk model by improving further assessment of interest rate forecasts.

Overall, year 2014 is characterized by fulfillment of strategic goals and implementation of the measures aimed at development. Also further activities in public debt management will be closely related to the country's economic development, fiscal policy and situation in the financial markets.

KASPARS ĀBOLIŅŠ

VALSTS KASES PĀRVALDNIKS/ THE TREASURER

LATVIJAS EKONOMIKAS AKTUALITĀTES

LATVIA'S ECONOMICAL ACTIVITIES

LATVIJAS EKONOMIKA TURPINA IZAUGSMI, BET LĒNĀK.

Latvijas ekonomikas izaugsme bija viena no straujākajām ES no 2011. līdz 2013.gadam. 2014.gadā ekonomikas pieaugums palēninājās, ko noteica ārējā vide – negatīvā ģeopolitisko notikumu attīstība, noteiktās sankcijas starp ES un Krieviju, ekonomiskās situācijas pavājināšanās Krievijā, lēnāka nekā iepriekš gaidīta izaugsme ES. 2014. gadā, salīdzinot ar 2013.gadu, IKP salīdzināmajās cenās palielinājies par 2,4%.

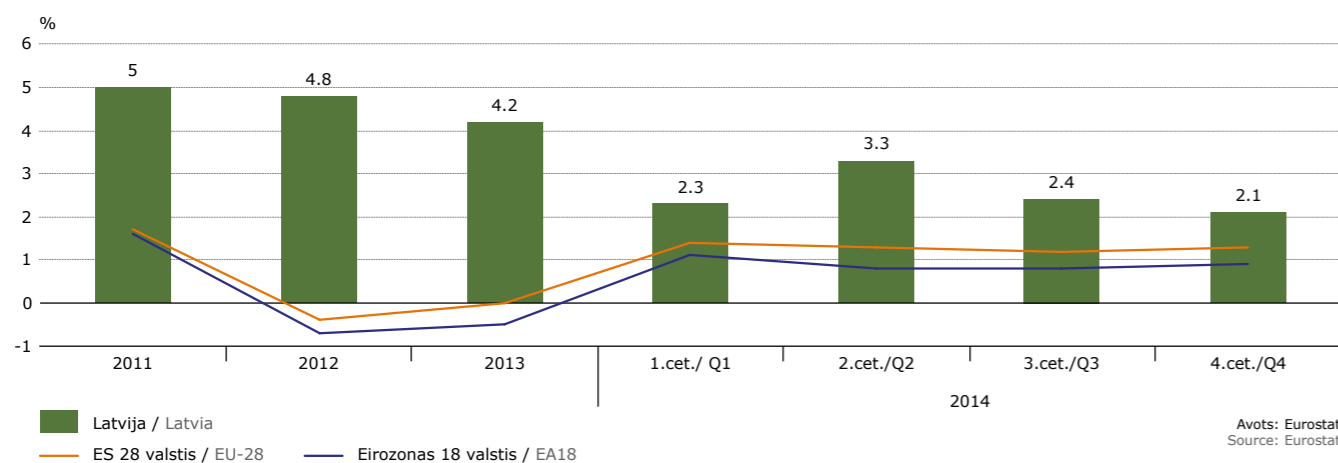
Ekonomikas izaugsmi 2014.gadā nodrošināja galvenokārt privātais patēriņš.

Nozaru griezumā 2014.gadā lielākais devums IKP pieaugumā bija būvniecības, komercpakalpojumu, kā arī tirdzniecības un transporta nozarēm.

Savukārt nelielos izaugsmes tempus apstrādes rūpniecības ietekmēja vājais pieprasījums eksporta tirgos.

Latvijas tautsaimniecības turpmākā attīstība ir cieši saistīta ar eksporta iespējām, tāpēc lielākais Latvijas izaugsmes risks saistīts ar globālās ekonomikas attīstību. Lielākās eksportētājvalstis 2014.gadā bija Baltijas valstis, Krievija, Vācija, Lielbritānija un Skandināvijas valstis.

IKP pieaugums (% , pret iepriekšējā gada atbilstošo periodu)
GDP growth (% of previous year corresponding period)



LATVIAN ECONOMY IS CONTINUING TO GROW, BUT AT A SLOWER PACE.

Latvian economy was one of the fastest growing economies in the EU from 2011 to 2013. In 2014 the economic growth slowed down, which was determined by the external environment – negative development of geopolitical events, sanctions between EU and Russia, weakening of the economic situation in Russia, slower economic development within the EU than previously expected. In comparison to 2013 the GDP increased by 2.4% in comparable prices. The economic growth in 2014 was mainly secured by private consumption.

By sector, the largest contribution to the GDP in 2014 was made by the construction, commercial service, as well as trade and transport sectors. Whereas the slow growth rates of manufacturing were influenced by the small demand in export markets.

The further development of Latvia's economy is strongly linked to export possibilities; therefore Latvia's largest development risk is connected to the development of the global economy. The top exporting countries in 2014 were the Baltic states, Russia, Germany, United Kingdom and the Scandinavian countries.

TRENDS IN CENTRAL GOVERNMENT BUDGET EXECUTION

The preliminary data of the Treasury according to the cash flow methodology shows that in 2014 there was a deficit in the amount of EUR 399 million in the consolidated budget – the deficit of the central government consolidated budget amounted to EUR 313 million and the deficit of the local government consolidated budget amounted to EUR 86 million.

The deficit of the central government consolidated budget grew from EUR 8.3 million in 2013 to EUR 313 million

VALSTS BUDŽETA IZPILDES TENDENCES

Valsts kases operatīvie dati atbilstoši naudas plūsmas metodoloģijai liecina, ka konsolidētajā kopbudžetā 2014.gadā izveidojās deficīts 399 milj. EUR apmērā, tai skaitā valsts konsolidētajā budžetā deficīts bija 313 milj. EUR un pašvaldību konsolidētajā budžetā deficīts bija 86 milj. EUR.

Valsts konsolidētajā budžetā deficīts pieauga no 8,3 milj. EUR 2013.gadā līdz 313 milj. EUR 2014.gadā. Galvenokārt pieauga izdevumi subsīdijām un dotācijām ES fondu projektu īstenošanai. Pieaugumu subsīdiju un do-

tāciju pozīcijā ir veicinājušas dotācijas veselības aprūpei, kā arī atbalsts piena ražotājiem, kuru darbību negatīvi ietekmēja Krievijas sankcijas.

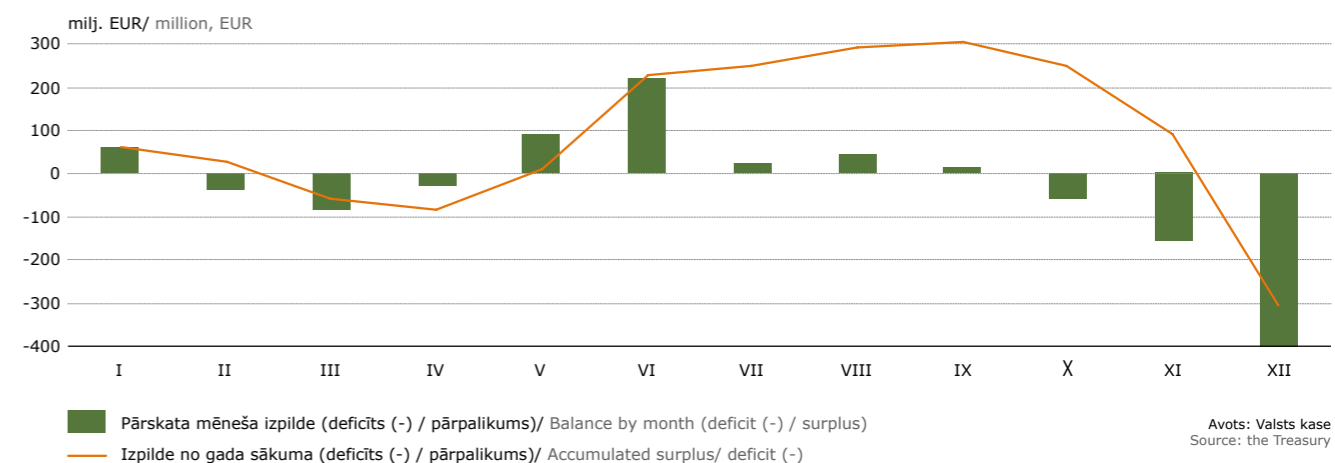
Savukārt pašvaldību budžetā ir vērojams deficīta samazinājums no 119,3 milj. EUR 2013.gadā līdz 86,0 milj. EUR 2014.gadā.

2014.gadā vispārējās valdības budžeta deficīts atbilstoši Eiropas kontu sistēmas metodoloģijai bija 1,4% no IKP.

INFLĀCIJA

Pasaulē krītošo naftas cenu ietekmē arī Latvijā strauji pazeminājusies patēriņa cenu inflācija. Saskaņā ar CSP sniegto informāciju 2014.gada decembrī patēriņa cenas pazeminājušās līdz -0,6% salīdzinājumā ar iepriekšējo mēnesi. Saskaņā ar CSP datiem gada inflācija 2014.gada decembrī bija 0,2%, savukārt 2014.gadā kopumā patēriņa cenas vidēji 12 mēnešos pret iepriekšējiem 12 mēnešiem augušas tikai par 0,6%.

Valsts konsolidētā budžeta izpilde
Central Government Consolidated Budget



in 2014. The main increase was seen in the costs of subsidies and grants for the implementation of EU fund projects. The increase in the subsidy and grant position was furthered by health care grants, as well as the support to milk producers that were negatively affected by Russia's sanctions.

Whereas the local government budget deficit decreased from EUR 119.3 million in 2013 to EUR 86 million in 2014.

In 2014 the general government budget deficit amounted to 1.4% of GDP in accordance to the methodology of the European System of Accounts.

INFLATION

Due to the global decline of oil prices the consumer price index has also rapidly decreased in Latvia. According to the information provided by the CSB, in December 2014 the consumer prices decreased to -0.6% in comparison to the month before. In accordance with CSB data, the annual inflation was 0.2% in December 2014, whereas overall the consumer prices only grew by 0.6% on average during the 12 months in comparison to the previous 12 months.

The consumer price index in Latvia has remained low since the beginning of 2013, and no rapid price changes

are expected in the upcoming months. When evaluating the inflation dynamics in 2014, the successful introduction of the euro also has to be mentioned, concerns about the negative effect of the euro on inflation did not materialise.

UNEMPLOYMENT RATE

The situation in the labour market continued to improve in 2014, but slower than three years before. According to CSB data, the unemployment rate de-

Patēriņa cenu inflācija Latvijā saglabājas zemā līmenī jau kopš 2013. gada sākuma, un arī turpmākajos mēnešos straujas cenu izmaiņas nav gaidāmas. Vērtējot inflācijas dinamiku 2014.gadā, jāmin arī veiksmīgā eiro ieviešana, kā rezultātā nepiepildījās bažas par eiro ieviešanas negatīvo ietekmi uz inflāciju.

BEZDARBA LĪMENIS

Situācija darba tirgū turpināja uzlaboties arī 2014.gadā, tomēr lēnāk nekā iepriekš. Saskaņā ar CSP datiem 2014.gada 4.ceturksnī bezdarba līmenis pazeminājās līdz 10,2%, kas bija par 0,9 procentpunktiem mazāk nekā 2013.gada 4.ceturksnī.

2014.gada 4.ceturksnī nodarbināto skaits bija 882,1 tūkstoši, kas salīdzinājumā ar 3.ceturksni ir nedaudz samazinājies – par 3,6 tūkst. jeb 0,4%. Savukārt nodarbinātības līmenis saglabājies nemainīgs – trīs ceturksņus pēc kārtas tas bija 59,3%.

Sagaidāms, ka situācija darba tirgū turpinās uzlaboties, vienlaikus uzlabojumi kļūs arvien mērenāki, ko ietekmēs gan augstāks bāzes efekts darba tirgū, gan izaugsmes palēnināšanās.

creased to 10.2% in the 4th quarter of 2014, which was 0.9 percentage points less than in the 4th quarter of 2013.

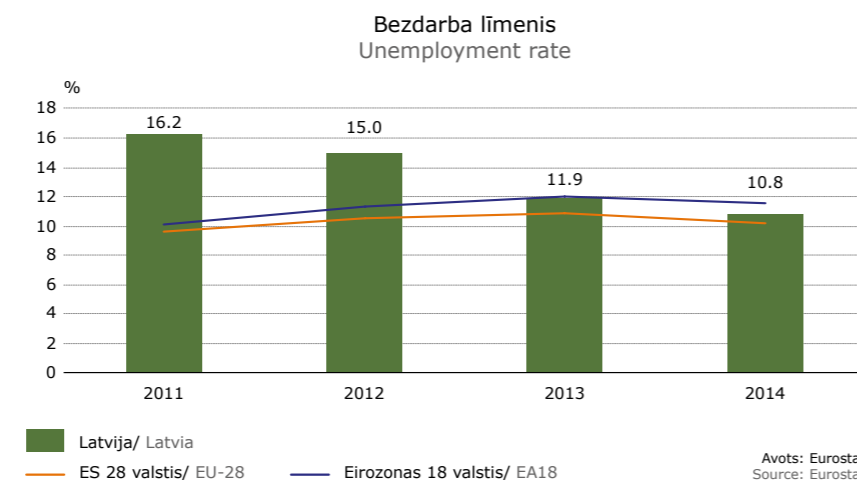
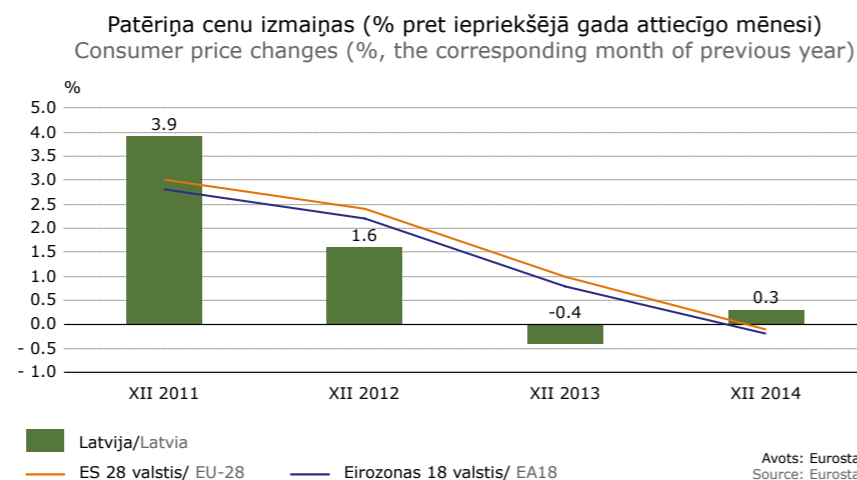
During the 4th quarter of 2014 the amount of employed people was 882.1 thousand, which had slightly decreased in comparison to the 3rd quarter – by 3.6 thousand or 0.4%. Whereas the employment rate has remained unchanged – it was 59.3% three quarters in a row.

It is expected that the situation in the labour market will continue to improve, and at the same time the improvements will become more moderate, which will be influenced by a higher base effect in the labour market, as well as a slower pace of development.

MAKSĀJUMU BILANCE

Latvijas ārējā stabilitāte kopš krīzes ir būtiski uzlabojusies. Maksājumu bilances tekošā konta deficīts ir samazinājies no 20,8% 2008.gadā līdz 2,3% 2013.gadā. 2014.gadā, salīdzinot ar iepriekšējo gadu, tekošā konta deficīts palielinājās līdz 749 milj. EUR jeb -3,1% no

IKP (2013.gadā -542,7 milj. EUR jeb -2,3% no IKP), ko ietekmēja transporta pakalpojumu eksporta vērtības samazinājums. To galvenokārt veicināja nevis piedāvāto pakalpojumu apjoma sarukums, bet gan transporta pakalpojumu cenu pazemināšanās saistībā ar konkurences pastiprināšanos, ko veicināja ar Krieviju saistītie ģeopo-



BALANCE OF PAYMENTS

The external stability of Latvia has improved significantly since the crisis. The current account deficit of the balance of payments has decreased from 20.8% in 2008 to 2.3% in 2013. In comparison to the previous year the current account deficit increased to EUR 749 million or -3.1% of GDP in 2014 (in 2013 EUR -542.7 million or -2.3% of GDP), which was influenced by the transport service export

value decrease. This was not mainly facilitated by the decrease of services provided, but by the decline of transport service prices in relation to the strengthening of competition caused by the geopolitical circumstances related to Russia. Although the negative balance of the current account grew in 2014, the three year (backward moving) average of the current account balance does not surpass the threshold of the EU alert mechanism and is rated as sustainable.

litiskie apstākļi. Kaut arī 2014. gadā tekošā konta negatīvā bilance pieauga, tekošā konta trīs gadu vidējais līmenis nepārsniedz ES agrās brīdināšanas mehānismā noteikto sliekšni un ir vērtējams kā ilgtspējīgs.

2014.gadā Latvijas eksporta attīstību ietekmēja zema izaugsme eirozonā, straujš Krievijas rubļa vērtības kritums, kā arī ģeopolitiskās situācijas radītā nenoteiktība reģionā. Tajā pašā laikā eiro vērtības samazinājums un pozitīvā ekonomikas izaugsme pārējās tirdzniecības partneru valstīs (Zviedrijā, Apvienotajā Karalistē, Čehijā un Ungārijā) ir kompensējusi eksporta apjomu kritumu uz eirozonas valstīm un Krieviju. Tādējādi kopējais Latvijas preču eksports 2014.gadā bija par 2,2% lielāks nekā 2013.gadā, kas kopumā vērtējams kā labs rādītājs.

Galvenais eksporta virzītājspēks 2014.gadā bija kokapstrādes nozare. Koksnes eksports pieauga par 9% salīdzinājumā ar 2013.gadu. Otru lielāko devumu eksporta pieaugumā nodrošināja elektroierīces un elektroiekārtas, gada laikā palielinoties par 13,2%.

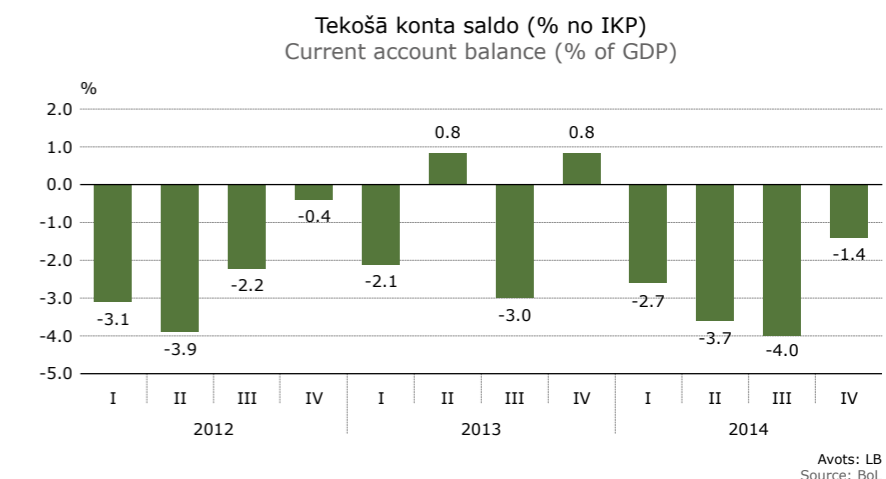
In 2014 Latvia's export development was influenced by slow growth within the Eurozone, rapid depreciation of the value of Russia's rouble, as well as uncertainty in the region created by the geopolitical situation. At the same time the decrease of the euro's value and positive economic growth in other trade partner countries (Sweden, the United Kingdom, the Czech Republic and Hungary) has compensated the decline in export to the Eurozone states and Russia. Thus the total Latvian product export in 2014 was 2.2% larger than in 2013, which can be considered a good indicator.

The main driving force of export in 2014 was the wood-processing sector. Export of wood increased by 9% in comparison to 2013. The second largest contribution to the growth of export was provided by electrical devices and electrical equipment, increasing by 13.2% in one year.

Preču importa apjomi faktiskajās cenās 2014.gadā bija par 0,4% zemāki nekā 2013.gadā kopumā. Importa kopējo kritumu 2014.gadā lielā mērā noteicis straujš naftas cenu kritums.

2014.gadā investīcijas samazinājās galvenokārt dēļ aktuālajiem ģeopolitiskajiem satricinājumiem, kā arī eiro zonas ekonomikas lēno atlabšanu (2014.gadā ārvalstu tiešās investīcijas bija 355,15 milj. EUR jeb 1,5% no IKP, savukārt 2013.gadā – 680,19 milj. EUR,

2,9% no IKP). Lai gan novērojams investīciju samazinājums, pēdējo trīs gadu laikā Latvija par 8 vietām ir pacēlusies Pasaules Bankas *Ease of Doing Business* reitingā, ieņemot 23.vietu starp 189 pasaules valstīm. Arī lielākās reitingu aģentūras ir paaugstinājušas Latvijas kredītreitingu un noteikušas stabilu nākotnes vērtējumu. Līdz ar to ārējās vides faktoriem uzlabojoties un mazinoties nenoteiktības faktoriem, investīciju apjomiem atkal vajadzētu pieaugt.



The volumes of imported goods in actual prices in 2014 were 0.4% lower than in 2013. The decline in import in 2014 was mainly influenced by the rapid fall of oil prices.

In 2014 the investments decreased mainly due to the geopolitical tension, as well as the slow recovery of the Eurozone's economy (in 2014 the direct foreign investments amounted to EUR 355.15 million or 1.5% of GDP, whereas in 2013 – EUR 680.19 million or 2.9% of GDP). Although there were fewer investments, during the past three years Latvia has gone up 8 places in the Ease of Doing Business rating of the World Bank, taking 23rd spot among the 189 countries of the world. The biggest rating agencies have also

increased Latvia's credit rating and set a stable outlook. Therefore with the improvement of external environment factors and decrease of uncertainty factors the amount of investments should increase again.

VALSTS PARĀDA STRUKTŪRA

CENTRAL GOVERNMENT DEBT STRUCTURE

Pēc valsts īstenotajiem aizņēmumiem un parāda atmaksas valsts parāds 2014.gadā palielinājās par 919,4 milj. EUR un 2014.gada beigās sasniedza

9 012,3 milj. EUR nominālvērtībā jeb 37,4% no IKP.

Gadskārtējais valsts budžeta likums nosaka maksimālo pieļaujamo neatmaksātā valsts parāda apmēru gada beigās, 2014.gadā tas bija 9,5 mljrd. EUR.

2014.gadā, atmaksājot EK aizdevuma pirmo daļu starptautiskā aizņēmuma programmas ietvaros, pārfinansējot to ar eiroobligāciju emisijām starptautiskajos finanšu tirgos, ir mainījies valsts parāda struktūra. 2014.gada beigās valsts parāda struktūrā vairāk nekā pusi no kopējā parāda apjoma veido Latvijas emitētās eiroobligācijas starptautiskajos finanšu tirgos (52%), savukārt, EK piešķirtie aizdevumi starptautiskā aizņēmuma programmas

ietvaros – attiecīgi 21% no kopējā parāda apjoma. Nelielu daļu parāda veido aizņēmumi no Pasaules Bankas (5%) un citām starptautiskajām finanšu institūcijām (7%).

Centrālās valdības aizņemšanās stratēģija un plānotās aktivitātes vidējā termiņā.

Saskaņā ar vidējā termiņa aizņemšanās stratēģiju kopējās finansēšanas nepieciešamības segšanai 2015.-2017.gadā plānots:

- nodrošināt savlaicīgu aizņemšanos starptautiskajos finanšu tirgos, lai samazinātu valsts parāda pārfinansēšanas risku un saglabātu elastību attiecībā uz aizņēmumu veikšanas

laika, valūtu un atmaksas termiņu izvēli, tādējādi nodrošinot aizņemšanos ar labvēlīgiem nosacījumiem;

- uzturēt pastāvīgu un regulāru valsts vērtspapīru piedāvājumu iekšējā finanšu tirgū atbilstoši pieprasījumam, lai izmantotu aizņemšanās iekšējā finanšu tirgū potenciālu un sekmētu iekšējā finanšu tirgus funkcionēšanu;
- nodrošināt valsts vērtspapīru investoru loka diversifikāciju un paplašināšanu, īstenojot regulāru, pastāvīgu dialogu un ilgtermiņa darbu ar investoru sabiedrību un sadarbības

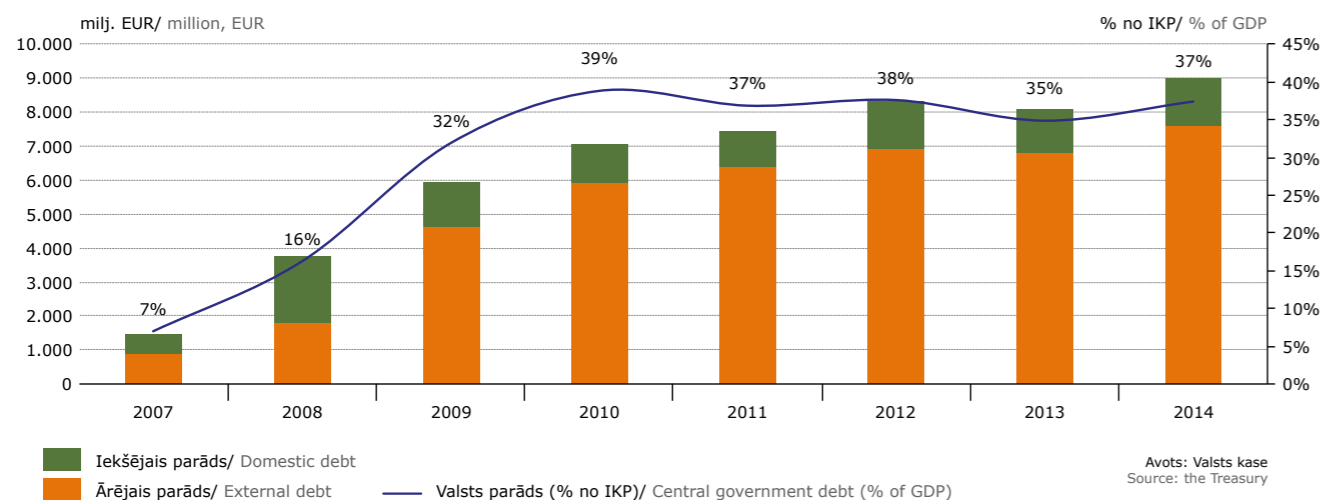
partneriem, lai veicinātu dažādu pasaules reģionu investoru aktīvu dalību valsts ārējā aizņēmuma vērtspapīru sākotnējā izvietojumā, tādējādi ierobežojot finanšu riskus ilgtermiņā un paplašinot reģionālo aizņemšanās iespēju spektru.

Ņemot vērā aizņemšanās stratēģiskās prioritātes, kā arī lai nodrošinātu valsts parāda pārfinansēšanas riska novēršanu un valsts parāda vadības izdevumu optimizēšanu vidējā termiņā, tuvākajos gados tieši ārējā aizņēmuma instrumenti veidos būtiskāko daļu no kopējā piesaistāmā finanšu resursu apjoma. Aizņēmumus starptautiskajos

tirgos plānots balstīt uz darījumiem starptautiskajos finanšu tirgos, galvenokārt organizējot publiskas valsts parāda vērtspapīru emisijas.

Uzturot regulāru dialogu primāro dīleru sistēmas ietvaros, iekšējā finanšu tirgū arī turpmāk plānots veidot pieprasījumam atbilstošu vērtspapīru piedāvājumu.

Valsts parāds 2007.-2014.gadā
Central government debt 2007- 2014



Avots: Valsts kase
Source: the Treasury

Taking into account the borrowing activities carried out by the central government and the debt redemption, the central government debt increased by EUR 919.4 million in 2014 reaching EUR 9 012.3 million in nominal value or 37.4% of the GDP at the end of 2014.

The annual Law on the State Budget prescribes the maximum permissible amount of debt outstanding as at the year's end. In 2014 it was EUR 9.5 billion.

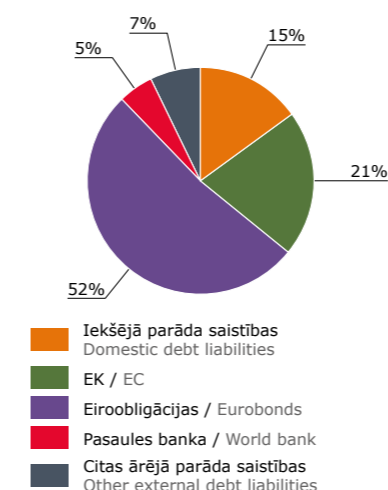
In 2014, by repaying the part of the EC loan taken within the framework of the international loan programme, refinancing it with Eurobond issues in international financial markets, the central government debt structure has changed. At the end of 2014 more than half of the central government debt is formed by the Eurobonds issued by Latvia in international financial markets (52%), whereas the EC loans within the framework of the international loan programme form 21% of the total debt. A small part of the debt is formed by loans from the World Bank (5%) and other international financial institutions (7%).

Central Government Borrowing Strategy and Planned Mid-Term Activities

In accordance with the mid-term borrowing strategy for covering the overall financing requirement the following tasks have been defined for 2015-2017:

- to ensure borrowing in the international financial markets in good time in order to reduce the government debt refinancing risk and preserve flexibility in relation to choosing the time of borrowing, the currency and tenor, thus ensuring borrowing with favourable conditions;

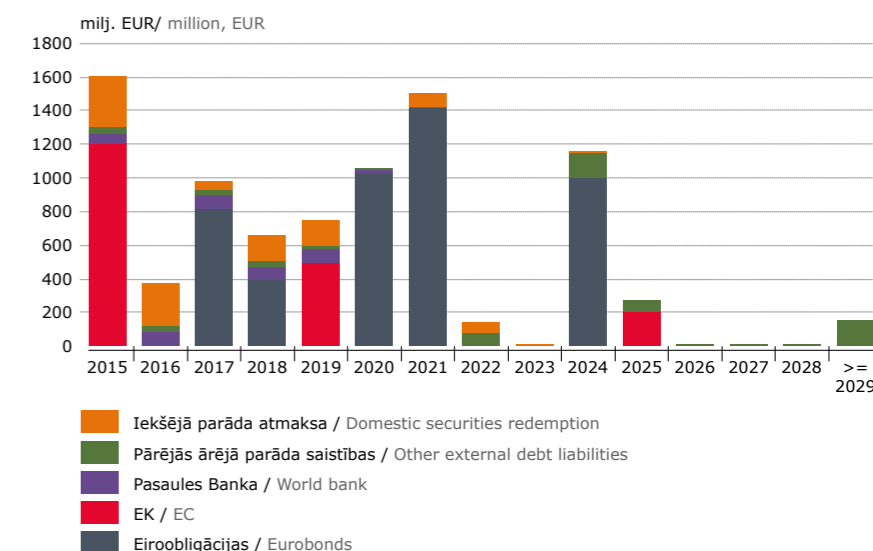
Valsts parāda struktūra nominālvērtībā uz 2014.gada beigām
Structure of central government debt at the end on 2014



Avots: Valsts kase
Source: the Treasury

- to maintain a constant and regular supply of government securities in the domestic financial market according to demand in order to use the potential of borrowing in the domestic financial market and promote the functioning of the domestic financial market;
- to ensure the diversification and broadened investor base through regular and constant dialogue and long-term work with investors and cooperation partners in order to facilitate the active participation of

Centrālās valdības parāda atmaksas profils 2014.gada beigās (nominālvērtībā)
Central government debt redemption profile by the end of 2014 (in nominal value)



Avots: Valsts kase
Source: the Treasury

investors from different regions of the world in the primary placement of government securities in the international markets, thus limiting the long-term financial risks and broadening the spectre of regional borrowing possibilities.

In accordance with the strategic priorities of borrowing, as well ensuring the prevention of government debt refinancing risk and the optimizing government debt servicing costs in medium term, in the coming years the largest share of the financial resourc-

es will be raised in external markets. The borrowings in the international financial markets are planned through transactions in the international financial markets, mainly by organising public government debt security issues.

By maintaining a regular dialogue within the framework of the primary dealers system, it is planned to continue forming a supply of securities that corresponds to demand in the domestic financial market.

LATVIJAS REPUBLIKAS KREDĪT-REITINGS

CREDIT RATING OF THE REPUBLIC OF LATVIA

A-/A-/BBB+

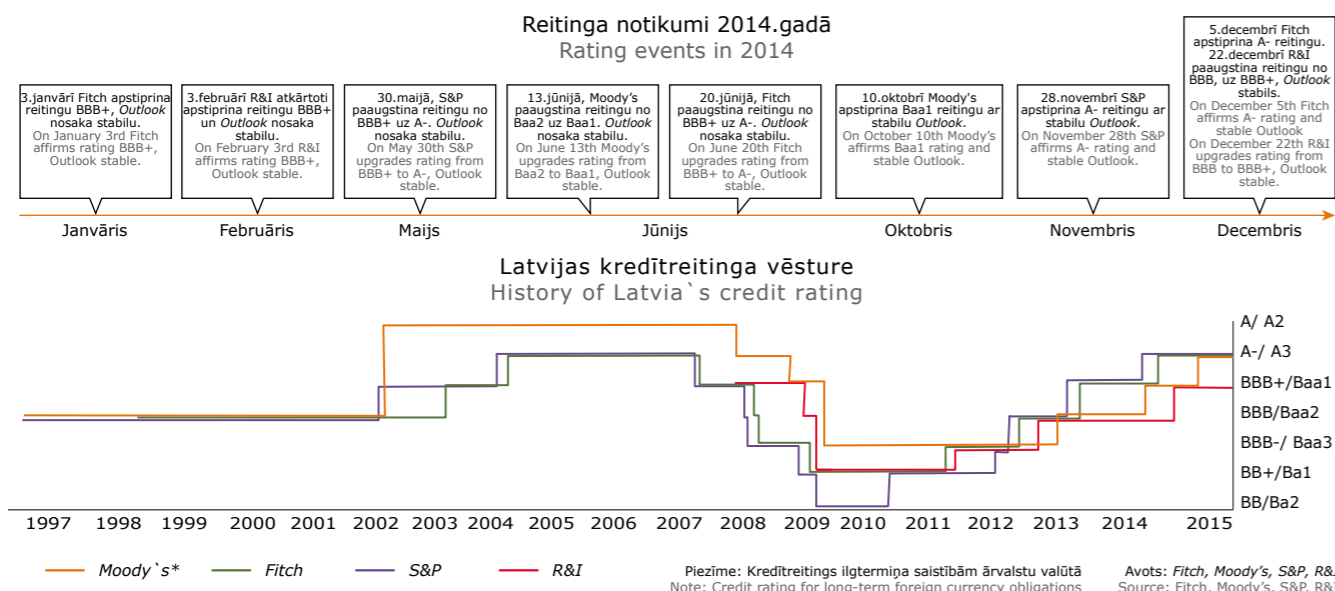
2014.gadā visas Latvijas kredīspēju vērtējošās reitingu aģentūras paaugstināja Latvijas kredītreitingus.

Vispirms maijā kredītreitingu ilgtermiņa saistībām paaugstināja reitingu aģentūra S&P no BBB+ uz A-. Nedaudz vēlāk arī Moody's paaugstināja Latvijas kredītreitingu no Baa2 uz Baa1. Fitch paaugstināja kredītreitingu no BBB+ uz A-, iezīmējot stabilu Latvijas atgriešanos reitingu A grupā. Gada beigās arī Japānas reitingu aģentūra R&I paaugstināja Latvijas kredītreitingu no BBB uz BBB+, nosakot stabilu nākotnes prognozi.

Standard&Poor's, Moody's, Fitch un R&I galvenie argumenti Latvijas kre-

dītreitinga paaugstināšanai:

- Spēcīga un sabalansēta ekonomikas izaugsme, kam pamatā ir privātā patēriņa pieaugums līdzās eksportam. Mazinājies ekonomikas svārstīgums;
- Stabils valsts finanšu stāvoklis. Atzinīgi novērtēts fiskālās politikas kurss, zemais budžeta deficīta rādītājs;
- Pozitīvi novērtēta valsts parāda vadība;
- Politiskā un institucionālā stabilitāte;
- Stabilitāte banku sektorā;
- Dalība eiro zonā.



*2015.gada 13.februāri Moody's paaugstināja Latvijas kredītreitingu no „Baa1” uz „A3”, nosakot stabilu kredītreitinga nākotnes prognozi.
*On 13th February 2015 Moody's upgraded Latvia's credit rating from „Baa1” to „A3”. The outlook on the rating is stable.

In 2014 all rating agencies assessing Latvia's creditworthiness upgraded Latvia's credit ratings.

At first in May the rating agency S&P raised Latvia's long-term credit rating from BBB+ to A-. A little later Moody's also raised Latvia's credit rating from Baa2 to Baa1. Fitch raised the credit rating from BBB+ to A-, thus marking Latvia's return to the A group of ratings. At the end of the year Japan's rating agency R&I also raised Latvia's credit rating from BBB to BBB+, thereby determining a stable credit rating outlook.

The main arguments of Standard&Poor's, Moody's, Fitch and R&I for raising Latvia's credit rating was as follows:

- Stable and balanced economic growth based on increasing private consumption and export and decreased of economic instability;
- Stable financial situation. Positive assessment of the fiscal policy course, low budget deficit;

- Positive assessment of the public debt management;
- Political and institutional stability;
- Stability in the banking sector;
- Joining the Eurozone.



CENTRĀLĀS VALDĪBAS AIZŅĒMUMI

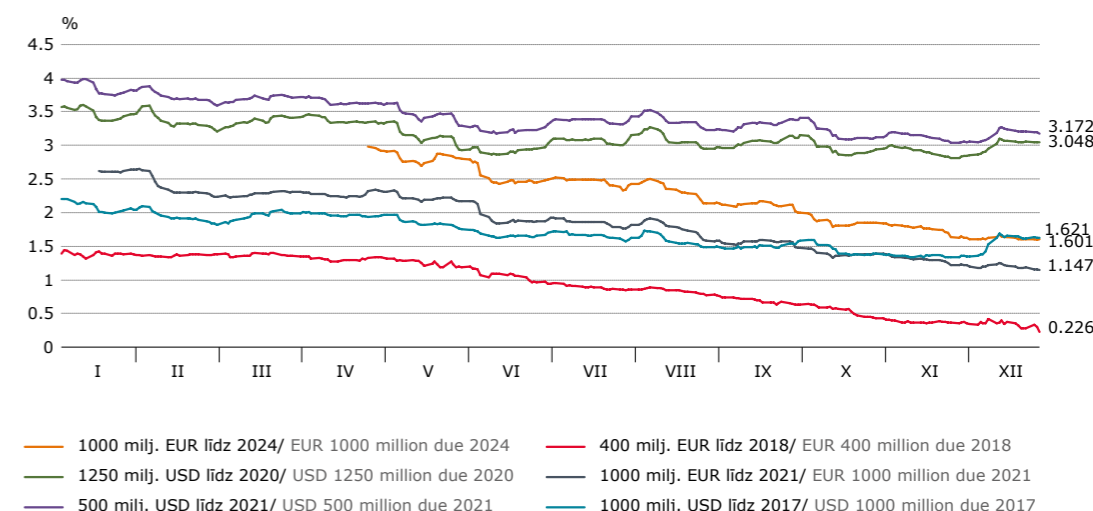
CENTRAL GOVERNMENT BORROWING

Aktualitātes ārējā finanšu tirgū: divas eiroobligāciju emisijas.

2014. gadā Latvija nostiprināja savas pozīcijas starptautiskajos finanšu tirgos, veicot divas ilgtermiņa obligāciju emisijas eiro valūtā. 14.janvārī Latvija pēc sešu gadu pārtraukuma un neilgi pēc eiro ieviešanas sekmīgi izcenoja septiņu gadu obligācijas viena miljarda eiro apmērā ar fiksēto procentu (kupona) likmi 2,625% gadā (ienesīgums 2,815%). Pieprasījums pēc Latvijas obligācijām vairāk nekā četras reizes pārsniedza piedāvājumu. Tādējādi ar zemākām izmaksām tika pārfinansēts 2014.gada martā atmaksātais EK aizdevums viena miljarda eiro apmērā ar procentu likmi 3,125%.

Savukārt 24.aprīlī Latvija sekmīgi emitēja desmit gadu obligācijas viena miljarda eiro apmērā ar fiksēto procentu (kupona) likmi 2,875% gadā (ienesīgums 2,961%). Pieprasījums pēc Latvijas obligācijām vairāk nekā trīs reizes pārsniedza piedāvājumu. Emisijā piesaistītie resursi izmantoti vispārējās finansēšanas nepieciešamības segšanai, tai skaitā 2015.gada janvārī plānotajai aizdevuma atmaksai EK 1,2 miljardu EUR apmērā.

Latvijas emitēto eiroobligāciju likmes otrreizējā tirgū 2014.gadā
Latvian Eurobond yields in the secondary market in 2014



Avots: Bloomberg/Valsts kase
Source: Bloomberg/ Treasury

Main development in the international financial markets: two Eurobond issues.

In 2014 Latvia strengthened its position in the international financial markets by completing two issues of long-term bonds in euro currency. On 14 January, after a six year break and shortly after introducing the euro, Latvia successfully priced seven-year bonds in the amount of one billion euros with a fixed interest (coupon) rate of 2.625% (yield 2.815%). The issue was oversubscribed more than four times. It allowed to refinance EC loan which was repaid in March with lower costs (fixed interest rate of 3.125%).

On 24 April Latvia managed to successfully issue ten-year bonds in the amount of one billion euros with a fixed interest (coupon) rate of 2.875% (yield 2.961%). The issue was oversubscribed more than three times. The resources raised from the issue were used to cover the overall financing requirement, including the repayment of debt to the EC in the amount of EUR 1.2 billion in January 2015.

Aktualitātes iekšējā finanšu tirgū; likmes sasniedz vēsturiski zemāko līmeni

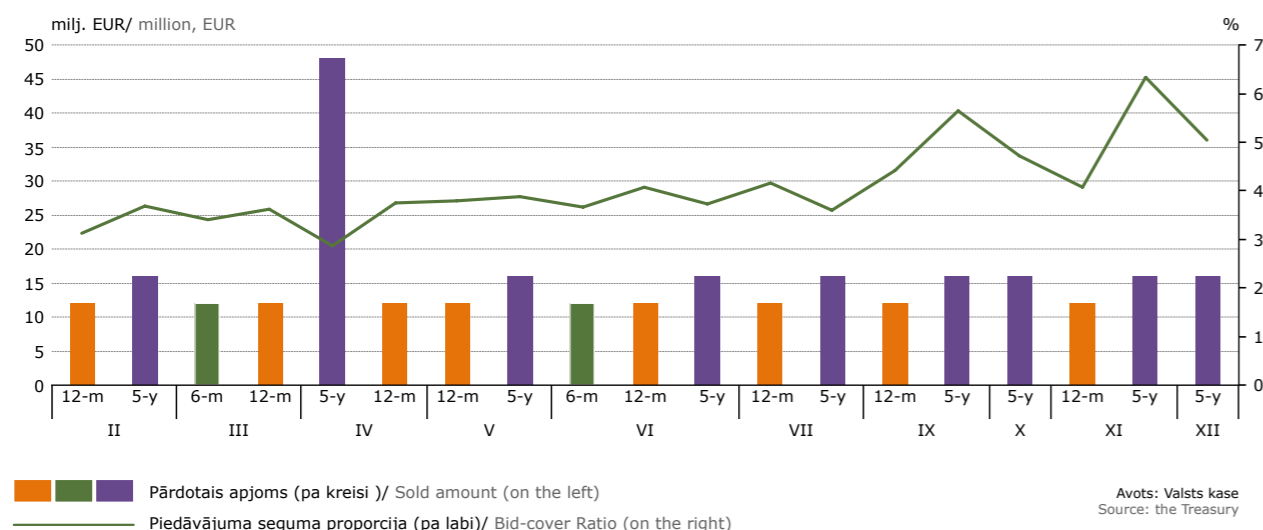
2014.gadā Valsts kase turpināja regulāras valsts vērtspapīru izsoles. Līdzīgi kā iepriekšējos gados 6 un 12 mēnešu parādzīmju izsoles Valsts kase rīkoja, lai pārfinansētu iekšējo īstermiņa parādu un nodrošinātu relatīvi lētus likviditātes resursus, kā arī lai uzturētu etalona likmes iekšējā tirgū. Savukārt, lai nodrošinātu resursus valsts budžeta pamata finansēšanu, Valsts kase turpināja 2013.gada oktobrī uzsāktu 5 gadu obligāciju programmu, 2014.gada aprīlī beigās sasniedzot šo obligāciju ap-

jumu apmēram līdz 124,4 milj. EUR. 2014.gada maijā Valsts kase uzsāka jaunu 5 gadu obligāciju programmu, uzrādot labus izsoļu rezultātus un sasniedzot augstu pieprasījumu. 2014.gada beigās jaunās 5 gadu obligāciju programmas apjoms bija 141,279 milj. EUR.

Sākotnējā tirgū 2014.gadā Valsts kase pārdeva vērtspapīrus 373 milj. EUR apmērā, tajā skaitā 296 milj. EUR konkurējošās daudz cenu izsolēs. Vidēji kopējais pieprasījums konkurējošās daudz cenu izsoles ap 4 reizēm pārsniedza piedāvājumu un bija 1 181,5 milj. EUR.

Kopējais apmērs esošais valsts iekšējā aizņēmuma vērtspapīru apjoms 2014.gada beigās sasniedza 1 046,5 milj. EUR, no kuriem 88% veido obligācijas un 12% parādzīmes. Valsts iekšējā aizņēmuma vērtspapīru neto pieaugums 2014.gada beigās bija 80 miljoni EUR.

Valsts vērtspapīru sākotnējās tirdzniecības aktivitāte konkurējošās daudz cenu izsolēs 2014.gadā
Trading activity in the primary market for government securities in the competitive multi-price auctions in 2014



Main development in the domestic financial market: interest rates reach lowest level in history

The Treasury continued regular government securities auctions in 2014. Like in the previous years the Treasury issued 6 and 12 month T-bills to refinance the short-term domestic debt, ensure relatively cheap liquidity resources and to keep the benchmark rate in the domestic market. Meanwhile, to ensure resources for the basic financing of the state budget, the Treasury continued the 5-year T-bond programme started in October of 2013, the end of the April 2014 reaching a volume of EUR 124.4 million outstanding bonds.

In May 2014 the Treasury started a new 5-year T-bond programme, showing good auction results and reaching a high demand. The volume of the new 5-year T-bond programme was EUR 141.279 million at the end of 2014.

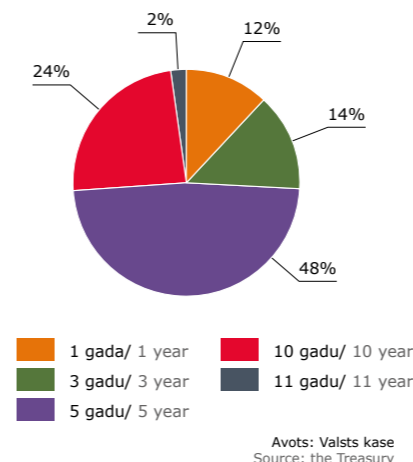
The Treasury sold securities worth EUR 373 million in the primary market in 2014, including EUR 296 million in competitive multi-price auctions. On average the total demand in competitive multi-price auctions exceeded the offer around 4 times and made up EUR 1 181.5 million.

At the end of 2014 the total amount of government domestic securities outstanding was EUR 1 046.5 million (in nominal), of which T-bonds and T-bills made up 88% and 12% respectively. At the end on 2014 neto increase of government domestic securities was EUR 80 million.

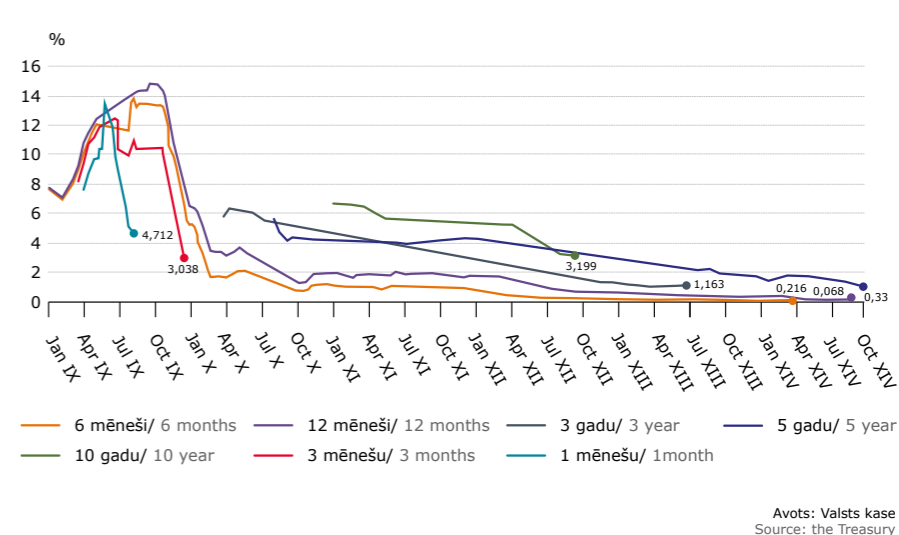
Iekšējā aizņēmuma valsts vērtspapīru tirgus attīstīšanai 2014.gadā Valsts kase turpināja nostiprināt kopš 2013.gada februāra ieviesto Primāro dīlera sistēmu, kuras mērķis ir sekēt ne tikai valsts vērtspapīru tirgus attīstību, bet arī aktivitāti, t.i., investoru bāzes paplašināšanos, aktīvāku, likvidāku un investoriem pievilcīgāku valsts vērtspapīru tirgu, kā arī ar valsts parāda vadību saistīto risku samazināšanu. Primāro dīleru sistēmas ietvaros valsts vērtspapīru izsolēs var piedalīties kredītiestādes, kurām ir no-

slēgts primārā dīlera līgums ar Valsts kasi. Par primārajiem dīleriem, izvērtējot katras kredītiestādes darbību valsts vērtspapīru tirgū un aktivitāti finanšu darījumos ar Valsts kasi valsts parāda un aktīvu vadības jautājumos, kļuvušas šādas kredītiestādes – AS „Citadele banka”, AS „DNB banka”, AS „SEB banka”, AS „Swedbank” un AS „ABLV Bank”

Valsts iekšējā aizņēmuma vērtspapīri apmēram 2014.gada beigās
Government domestic securities outstanding at the end of 2014



Valsts vērtspapīru konkurējošās izsolēs noteiktās vidējās svērtās procentu likmes
Average weighted interest rates at the competitive auctions of government domestic securities



With a view to develop domestic securities market the Treasury in 2014 continued to enhance the functioning of the Primary dealers system introduced in February 2013. The objective of introducing Primary dealers system is not only to facilitate further development of domestic government securities market but also increasing its activity, i.e. introduction of new borrowing instruments, broadening of investor base, making securities market more active, liquid and attractive to investors, as well to reduce risks associated with servicing government debt. Taken into account this system, the participants in the initial placement of government securities (auctions) can

be credit institutions having signed the primary dealer agreement with the Treasury. After evaluating the performance of particular credit institutions in the domestic government securities market and its activity in entering into financial transactions with the Treasury, five banks have received status of primary dealers - AS „Citadele banka”, AS „DNB banka”, AS „SEB banka”, AS „Swedbank” un AS „ABLV Bank”

2014.gadā izsolēs noteiktās vidjās svērtās likmes turpināja saglabāties vēsturiski zemākajos līmeņos. Ar katru izsoli likmes samazinājās un saglabājās stabili zemos līmeņos. Likmju kritums skaidrojams gan ar primāro dīleru aktīvu piedalīšanos izsolēs, gan ar pozitīvām likmju attīstības tendencēm globālajos finanšu tirgos un finanšu sistēmas augsto likviditāti.

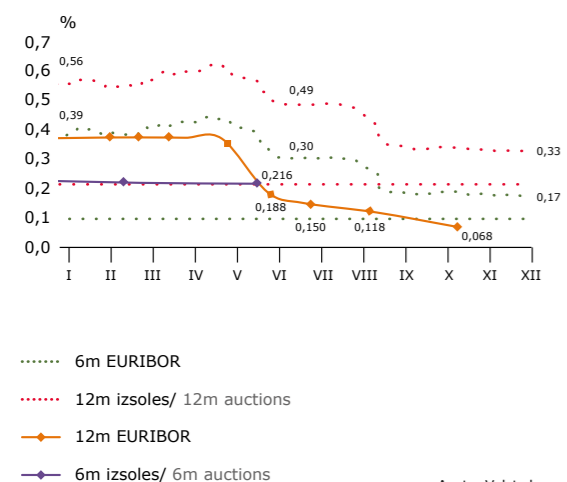
Eiro naudas tīgū likmes 2014.gadu iesāka ar vēsturiski zemākajiem līmeņiem, nodrošinot iespēju likviditātes vajadzībām piesaistīt lētus īstermiņa resursus. Pēc Eiropas Centrālās bankas 2014.gada 11.jūnija un 10.sep-

tembra lēmumiem par tālāko likmju samazinājumu līdz negatīvam līmenim vēl vairāk kritās jau tā zemās naudas tirgus likmes, kas atspoguļojās vēsturiski zemākās īstermiņa aizņemšanās izmaksās iekšējā tirgū.

2014.gada decembra beigās iekšzemes institucionālo investoru investīcijas Latvijas iekšējā aizņēmuma vērtspapīros pēc otrreizējā tirgus datiem veidoja 539 milj. EUR jeb 51,5% no kopējiem apgrozībā esošajiem valsts iekšējā aizņēmuma vērtspapīriem (par 2% vairāk ne kā 2013.gada decembra beigās). Savukārt kredītiestādes veidoja 41,8% jeb 438 milj. EUR no kopējiem apgro-

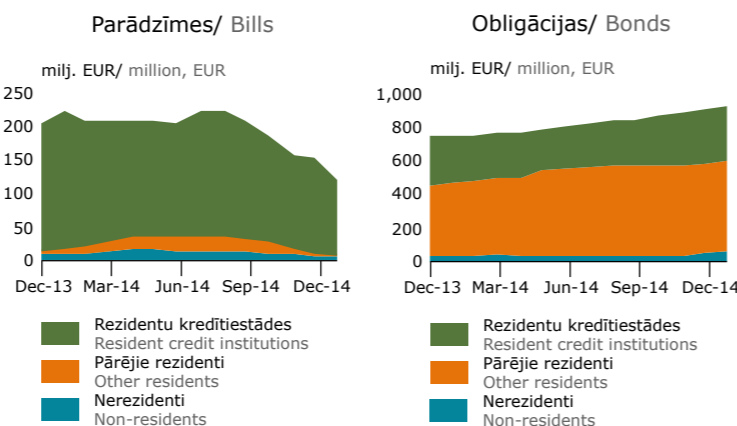
zībā esošajiem valsts iekšējā aizņēmuma vērtspapīriem (par gandrīz 8% mazāk kā 2013.gada decembra beigās). Neliela daļa valsts vērtspapīru – 69,5 milj. EUR jeb 6,6% no kopējā valsts vērtspapīru apjoma otrreizējā tirgū – ir nerezidentu turējumā (salīdzinājumā ar 2013.gadu – pieaugums par 2,5%).

6 un 12 mēnešu parādzīmju peļņas likmes un attiecīgās EURIBOR likmes 2014.gadā
6 and 12 months T-bill interest rates and respective EURIBOR rates in 2014



Avots: Valsts kase
Source: the Treasury

Valsts iekšējā aizņēmuma vērtspapīru īpašnieku struktūra otrreizējā tirgū 2014.gadā (izņemot krājobligācijas)/ Structure of government securities in secondary market in 2014 (except saving bonds)



Avots: Valsts kase
Source: the Treasury

Avots: Valsts kase
Source: the Treasury

In securities auctions average weighted interest rates remained at the historically lowest levels in 2014. The yields decreased with each auction and remained at stable and low levels. The decreased can be explained by the active participation of primary dealers in auctions, the positive rate development trends in global financial markets, as well as the high liquidity by financial system.

The rates in the euro money market were at the lowest levels in history in the beginning of 2014, thus providing an opportunity to raise cheap short-

term resources for liquidity needs. After the European Central Bank 11 June and 10 September decisions on decreasing the rates further to a negative level the already low money market rates dropped even more, which was reflected in the historically lowest short-term loan costs in the domestic market.

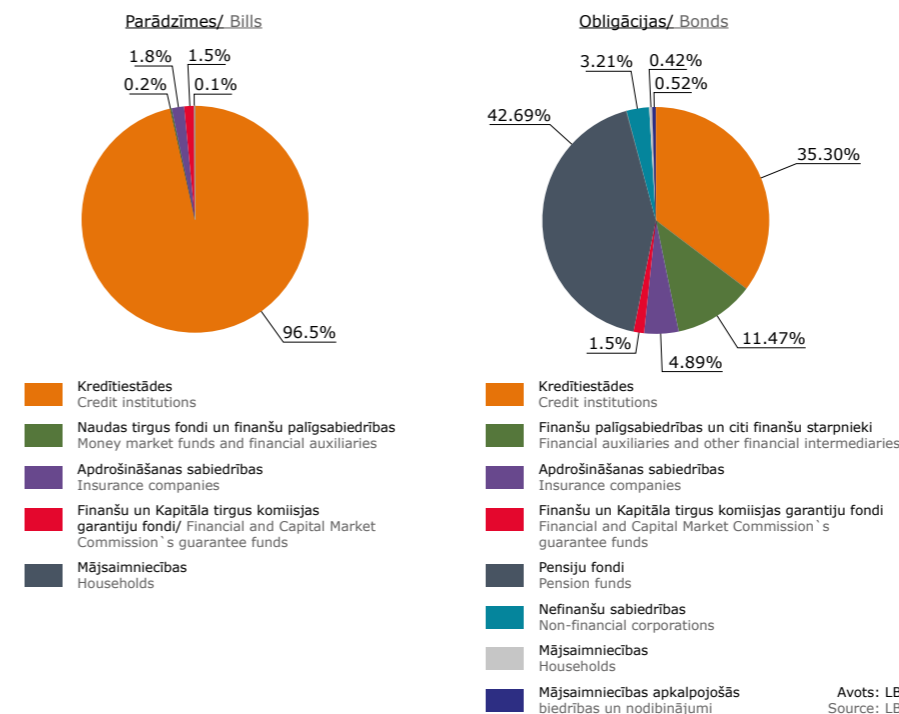
At the end of December 2014 the domestic institutional investors of Latvian government domestic securities (secondary market) were holding EUR 539 million or 51.5% of the total amount of the government domestic

securities outstanding (2% more than at the end of December 2013). Meanwhile, the credit institutions were holding 41.8% or EUR 438 million of the total amount of the government domestic securities outstanding (almost 8% less than at the end of December 2013). A small amount of government securities – EUR 69.5 million or 6.6% of the total amount of government securities in the secondary market – was held by non-residents (a growth of 2.5% in comparison to 2013).

Krājobligāciju emisijas 2014.gadā

2014.gadā turpinājās 2013.gadā uzsāktā jaunā, uz privātpersonām orientētā finanšu instrumenta – krājobligāciju – ieviešana. Valsts kases mērķis 2014.gadā bija uzsākt krājobligāciju izplatīšanu VAS „Latvijas Pasts” nodaļās, lai tās varētu iegādāties arī iedzīvotāji, kuri neizmanto interneta banku pakalpojumus. Tādējādi tika sasniegts krājobligāciju ieviešanas projektam izvirzītais mērķis – aptvert pēc iespējas lielāku iedzīvotāju skaitu.

Valsts iekšējā aizņēmuma vērtspapīru investoru struktūra otrreizējā tirgū 2014.gada decembra beigās (izņemot krājobligācijas), %
Investor structure of government securities in secondary market in the end of December 2014 (except saving bonds), %



Avots: LB
Source: LB

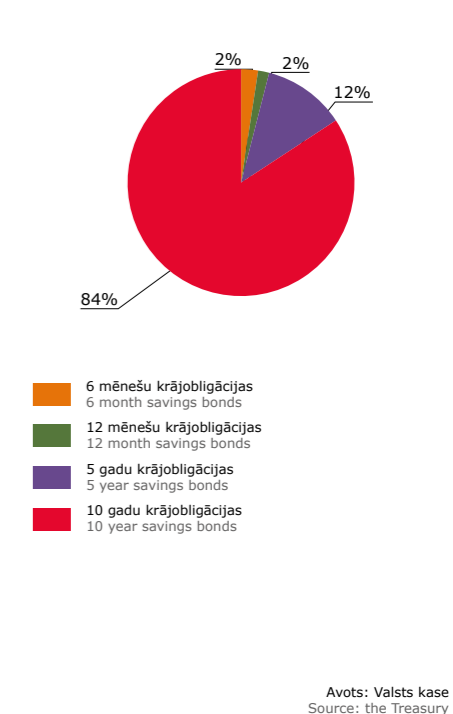
Savings Bond in 2014

The financial instrument orientated towards private persons – savings bonds – that was launched in 2013 and were regularly offered during 2014. The aim of the Treasury for 2014 was to start selling the savings bonds in post service points of VAS “Latvijas Pasts” (Latvia Post), so that they could also be bought by people that do not use internet banking services. Therefore the aim of the savings bond project – to reach as many people as possible – was achieved.

Krājobligāciju izplatīšanu VAS „Latvijas Pasts” nodaļās uzsāka 2014.gada 3.jūlijā, nodrošinot interesentiem iespēju iegādāties krājobligācijas otrā izplatīšanas kanālā papildus esošajai iespējai tās iegādāties interneta vietnē www.krajobligacijas.lv ar Latvijas komercbanku starpniecību. Kopumā 2014.gada decembra beigās apgrozībā esošo krājobligāciju apjoms pārsniedza 5 milj. EUR.

Apgrozībā esošo krājobligāciju termiņstruktūra apstiprina, ka Valsts kases izvēlēta pieeja piedāvāt visu termiņu krājobligācijas vienlaicīgi bijusi veiksmīga. Nelielais pārdoto īstermiņa krājobligāciju (ar termiņu līdz vienam gadam ieskaitot) apjoms saistīts ar šo krājobligāciju fiksētā ienākuma zemajām likmēm. 2014.gada laikā visu termiņu krājobligācijām piemērojamās fiksētā ienākuma likmes nepārtraukti pazeminājās, sekojot iekšējā aizņēmuma valsts vērtspapīru tirgus likmēm un vispārējām tendencēm starptautiskajos finanšu tirgos.

Apgrozībā esošās krājobligācijas 2014.gada beigās
Outstanding amount of savings bonds at the end of 2014



Avots: Valsts kase
Source: the Treasury

The distribution of savings bonds through the branches of Latvian post office – “Latvijas Pasts” – was commenced on July 3rd 2014, thereby launching a second distribution channel of savings bonds in addition to the existing possibility to purchase them on the web site www.krajobligacijas.lv using the web applications of Latvian commercial banks. The total outstanding amount of savings bonds at the end of December 2014 was more than EUR 5 million.

The term structure of the savings bonds outstanding confirms that the approach chosen by the Treasury to offer savings bonds with all terms at once was successful. The small amount of short-term savings bonds (with a term up to one year included) sold is related to the low. During 2014 the coupons of savings bonds for all tenors were continuously decreasing, following the market rates of government domestic securities and general trends in the international financial markets.

Informācijas nodrošināšana finanšu tirgus dalībniekiem un investoriem

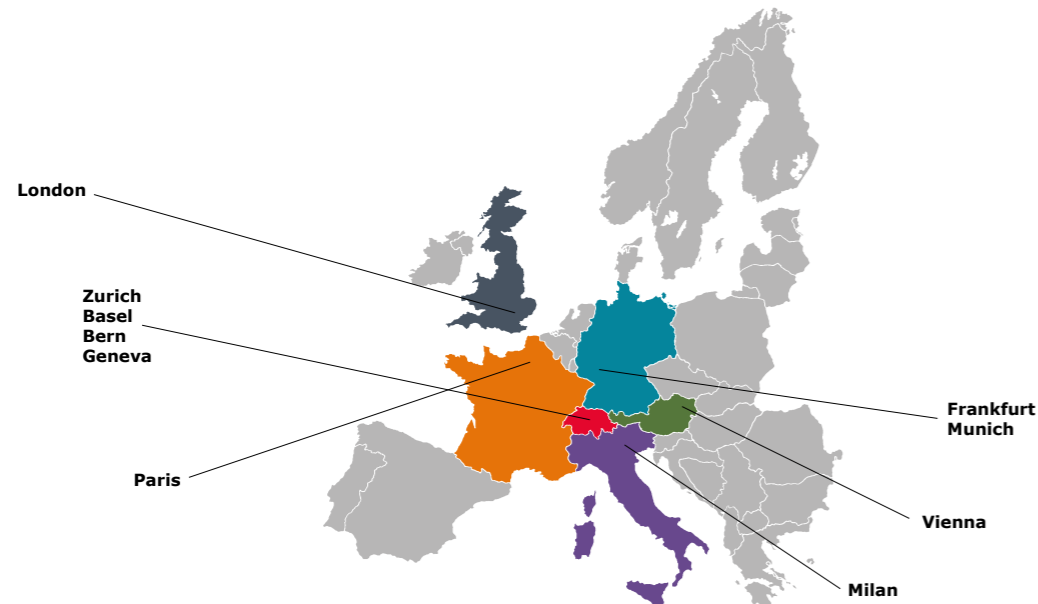
2014.gadā Latvija turpināja darbu ar valsts vērtspapīru investoriem, tiekoties ar pašreizējiem un potenciālajiem investoriem Eiropas lielākajās pilsētās gan organizējot klātienē tikšanās, gan nodrošinot regulāru informāciju par Latvijas parāda, makroekonomiskiem un politiskiem procesiem.

2014.gada septembrī Latvijas delegācija pirmo reizi tikās ar investoriem Šveices lielākajās pilsētās, tādā veidā sniedzot aktuālu informāciju par notikumiem Latvijā potenciālajai inves-

toru bāzei, tajā pašā laikā ar mērķi noskaidrot viņu viedokli par Latviju kā emitentu un interesi ieguldīt Latvijas valsts vērtspapīros. Septembrī arī tika noorganizētas tikšanās ar investoriem Itālijā, Milānā. Oktobrī Latvijas delegācijai, tiekoties ar investoriem Londonā, Vīnē, Frankfurtē, Minhenē, Parīzē, mērķis bija sniegt aktuālu informāciju par notikumiem Latvijā un veicināt Eiropas investoru interesi par ieguldījumu iespējām Latvijas vērtspapīros.

2015.gadā Valsts kase turpinās īstenot uz investoriem orientētus komunikācijas pasākumus, kas ietver iknedēļas galveno notikumu apskata, valsts parāda vadības ceturkšņa biļetena un valsts parāda vadības gada pārskata sagatavošanu, investoru prezentācijas aktualizēšanu, kā arī organizēs tikšanās ar esošajiem un potenciālajiem investoriem.

Latvijas delegācijas tikšanās ar investoriem 2014.gadā
Latvian delegation meetings with investors in 2014



Providing Information to the Financial Market Participants and Investors

In 2014 Latvia continued working with government securities investors, by organising one-on-one meetings with current and potential investors in the largest cities of Europe, as well as regularly providing information on Latvia's debt, macro, political situation.

In September 2014 the Latvian delegation met with investors in the largest cities of Switzerland for the first time, thus providing an update on developments in Latvia to the potential investors base, and trying to find out

their opinion about Latvia as an issuer and whether they would be interested in investing in Latvian government bonds. In September there were also meetings with investors in Milan, Italy. In October, when meeting investors in London, Vienna, Frankfurt, Munich and Paris, the aim of the Latvian delegation was to provide an update on developments in Latvia and increase European investors' interest regarding investment possibilities in the Latvian government bonds.

In 2015 the Treasury will continue regular communication with the investors, which includes the providing of a weekly update on the main events, the government debt management quarterly bulletin and the annual government debt management report, updating the web based presentation for the investors, as well as organising meetings with current and potential investors.

VALSTS PARĀDA PORTFEĻA VADĪBA

GOVERNMENT DEBT PORTFOLIO MANAGEMENT

VALSTS PARĀDA PORTFEĻA RĀDĪTĀJU IZPILDE

2014. gadā tika ievēroti visi Stratēģijā noteiktie valsts parāda portfeļa rādītāji.

Lai ievērotu dzēšanas profila rādītāju, 2014.gada sākumā Valsts kase turpināja izmantot valsts parāda pārfinansēšanas rezerves pieeju. Ņemot vērā būtisko 2014. un 2015.gadā dzēšamā parāda apjomu, valsts parāda dzēšanas profils līdz vienam gadam pietuvojās Stratēģijā noteiktajai augšējai robežai. Tā kā parāda atmaksas profila rādītāja būtība ir nodrošināt savlaicīgas pārfinansēšanas iespējas novērtējuma robežas ievērošanu, Valsts kase uzturēja valsts parāda pārfinansēšanas rezervi. Tādējādi tika izslēgta pārfinan-

COMPLIANCE WITH THE GOVERNMENT DEBT PORTFOLIO PARAMETERS

In 2014 all debt structure parameters defined in the Strategy have been met.

To meet the maturity profile criterion, in the beginning of 2014 the Treasury continued to use the approach that implies accumulation of the government debt refinancing reserve. Taking into account the considerable amount of debt to be repaid in 2014 and 2015, the debt maturity profile up to one year has come close to the upper boundary set in the Strategy. Since the essence

sēšanas riska daļa, jo ar aizņemšanos saistītais risks rezervēto līdzekļu apjomā vairs nepastāvēja. Lai nodrošinātu Stratēģijā noteiktā dzēšanas profila līdz vienam gadam ievērošanu, valsts parāda pārfinansēšanas rezerve tika

uzturēta līdz EK aizdevuma un 2004.gadā emitēto eiroobligāciju dzēšanai 2014.gada martā-aprīlī. Savukārt no aprīļa līdz gada beigām nebija nepieciešams veikt papildu risku ierobežojošus pasākumus.

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

RĀDĪTĀJI PARAMETERS	FAKTISKIE PARĀDA STRUKTŪRAS RĀDĪTĀJI 31.12.2013. PARAMETERS AS OF 31.12.2013	FAKTISKIE PARĀDA STRUKTŪRAS RĀDĪTĀJI 31.12.2014. PARAMETERS AS OF 31.12.2014	STRATĒGIJĀ NOTEIKTIE PARĀDA STRUKTŪRAS RĀDĪTĀJI STRATEGY
Iekšējā aizņēmuma vērtspapīru apjoms* gada beigās Outstanding amount of domestic debt securities at the end of the year	966,60 milj. EUR EUR 966,60 million	1 046,55 milj. EUR EUR 1 046,55 million	ne mazāk kā apjoms uz iepriekšējā gada beigām not less than outstanding amount of domestic debt securities at the end of preceding year
Dzēšanas profils (%) no valsts parāda portfeļa Maturity profile (%) of central government debt	≤ 1 gadu/ year 23.1%**	≤ 3 gadiem/ years 46.1%**	≤ 1 gadu/ year ≤ 25%
Fiksētās procentu likmes minimālais īpatsvars valsts parāda portfeli Minimum share of fixed rate	78.2%	81.7%	≤ 60%
Procentu likmju vidējais svērtais fikstais periods gados Macaulay Duration (years)	3.41	4.16	3.4 – 5.0
Tirā parāda valūtu kompozīcija Net debt currency composition	EUR 100.07%	EUR 100.00%	EUR 100% (+/- 5%)

* Aproximācija esošo vērtspapīru, kas emitēti pēc Latvijas likumdošanas, apjoms.

** Outstanding amount of securities issued under local legislation

** Kopējā parāda dzēšanas profils, ņemot vērā valsts parāda pārfinansēšanas rezervi 142 milj. EUR apmērā.

** Maturity profile taking into account the debt refinancing reserve - EUR 142 million.

Avots: Valsts kase
Source: the Treasury

of the debt maturity profile is to ensure timely refinancing, the Treasury maintained the 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 earmarked resources. In order to ensure that the debt maturity profile up to one year would meet the target set in the Strategy, the government debt refinancing reserve was maintained until March-April 2014 when the repayment of the EC loan

and redemption of Eurobonds issued in 2004 took place. Whereas from April until the end of the year there were no additional risk management measures necessary to keep the debt portfolio aligned with the Strategy.

IEVIESTS JAUNS PROCENTU LIKMJU SIMULĀCIJU MODELIS

Attīstot nākotnes procentu likmju simulāciju iespējas, papildus viena faktora Koxa-Ingersolla-Rossa modelim, Valsts kase ir izstrādājusi matemātisko realizāciju trīs faktoru Nelsona-Siegeļa modelim. Vienlaicīgi veicamo procentu likmju nākotnes dinamikas simulāciju skaits tika palielināts līdz 5 000. Līdz ar to, sākot ar 2014.gadu, aprēķinot *Cost-at-Risk* un izvēloties optimālo no riska un izmaksu viedokļa duration rādītāja intervālu un aizņemšanas stratēģiju, Valsts kasei ir iespēja izvēlēties vienu no diviem modeļiem.

2014.gadā Stratēģijas aktualizācijas gaitā veiktās abu modeļu labāko novērtējumu prognozētspējas salīdzināšanas rezultāts ir bijis par labu trīs faktoru Nelsona-Siegeļa modelim.

Vienlaikus jāatzīmē, ka uz procentu likmju simulācijām balstītais *Cost-at-Risk* aprēķina rezultāts ir tikai viens no faktoriem, kas no riska un izmaksu viedokļa tiek ņemts vērā, lemjot par optimālo duration rādītāja intervālu un aizņemšanās stratēģiju. Ekspertu novērtējumi par finanšu tirgus attīstības tendencēm, kā arī finanšu tirgus dalībnieku gaidas par finanšu tirgus nākotnes dinamiku ir vienlīdz būtiski faktori lēmumu pieņemšanā.

A NEW INTEREST RATE SIMULATION MODEL HAS BEEN INTRODUCED

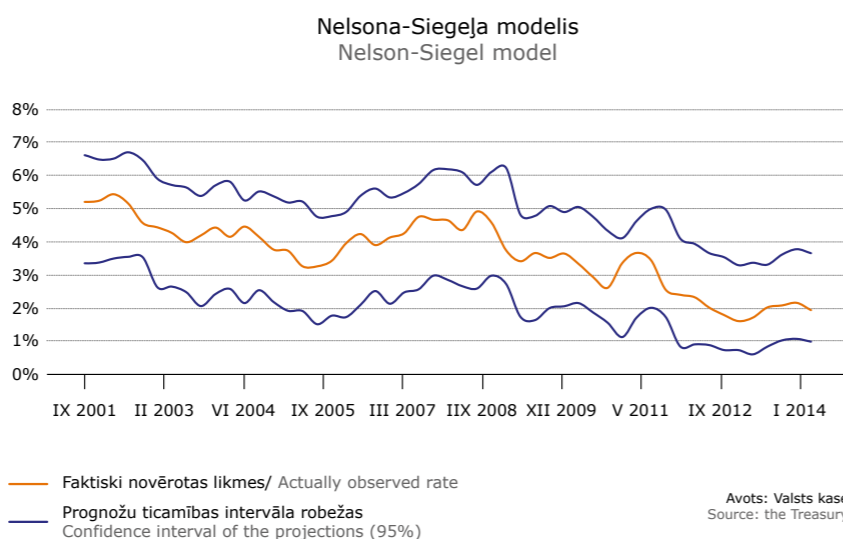
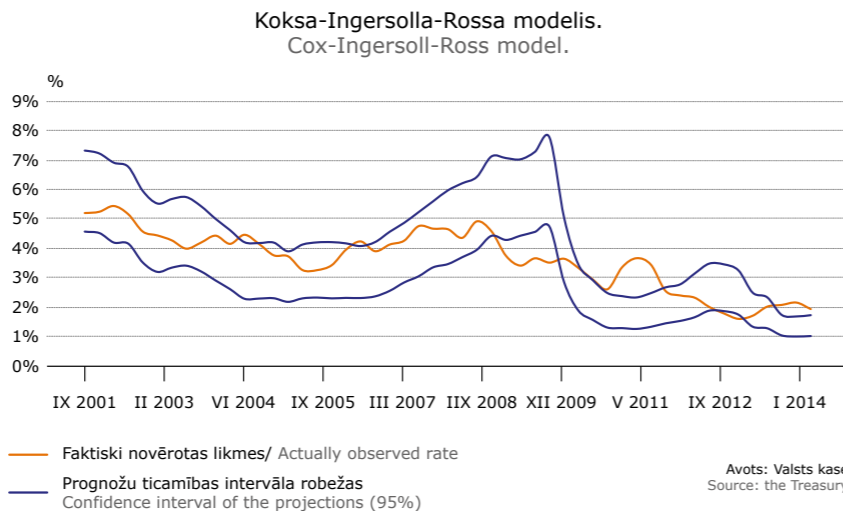
To enhance future interest rate simulation possibilities, the Treasury has carried out a mathematical implementation of the three factor Nelson-Siegel model to supplement the one factor Cox-Ingersoll-Ross model. Simultaneously the number of launched interest rate future dynamics simulations has been increased up to 5 000. Therefore starting from 2014 the Treasury

can choose one of the aforementioned models to calculate optimal *Cost-at-Risk* interval of the duration parameter and borrowing strategy.

During the Strategy review carried out in 2014 the forecasting performance of both models' best estimations was compared and better result was produced by the three factor Nelson-Siegel model.

Nevertheless the result of *Cost-at-Risk* calculation based on interest rate simulations is perceived only as one of the factors that are taken into account from the risk and cost point of view, when deciding on the optimum duration parameter interval and borrowing strategy. Expert views on the financial market development trends as well as financial market participants' expectations on the future dynamics of the financial markets are of equal importance.

Prognožu vienam gadam uz priekšu ticamības intervāls un faktiski novērotās procentu likmes (10 gadu procentu likmes)
Confidence interval and observed interest rates of forecasts for one year and more (10 year interest rates)



VALSTS AIZDEVUMI

STATE LOANS

Mērķus, kuru īstenošanai var izsniegt valsts aizdevumus, kā arī valsts aizdevumu saņēmēju subjektu loku¹ nosaka Likums par budžetu un finanšu vadību.

Likumā „Par valsts budžetu 2014.gadam” valsts aizdevumu kopējais palielinājums 2014.gadā bija noteikts 296 milj. EUR apmērā, t.sk. pašvaldību aizņēmumu kopējais palielinājums 118,1 milj. EUR apmērā. Savukārt kopējais 2014.gadā pieļaujama izsniedzamo valsts aizdevumu apmērs bija paredzēts 373,5 milj. EUR, kas ietver gadskārtējā valsts budžeta likumā noteikto valsts aizdevumu kopējo palielinājumu un iepriekšējos gados izsniegto valsts aizdevumu atmaksas 2014.gadā.

¹ Saskaņā ar Likumu par budžetu un finanšu vadību valsts aizdevumus var saņemt pašvaldības, valsts speciālā budžeta izpildītāji, kapitālsabiedrības, kurās valsts vai pašvaldības daļa pamatkapitālā atsevišķi vai kopsummā pārsniedz 50%, un vairāku pašvaldību veidotas kapitālsabiedrības, kurās pašvaldību daļa pamatkapitālā kopsummā pārsniedz 65%, kā arī tie zinātniskie institūti un augstskolas, kam ir noteikts atvasinātas publiskas personas statuss, un ostu pārvaldes.

² Pursuant to the Law on Budget and Financial Management state loans may be issued to local municipalities, state special budget implementers, capital companies where the state or local municipality's share of the fixed capital, separately or combined, exceeds 50 per cent and to capital companies established by several local municipalities, where the combined share of the fixed capital owned by the local municipalities exceeds 65 per cent, as well as those scientific institutes and higher education establishments, to which the status of a derived public person has been given, and port administrations.

The Law on Budget and Financial Management defines the aims for the implementation of which state loans can be granted, as well as lists the entities¹ that are entitled to apply for state loans.

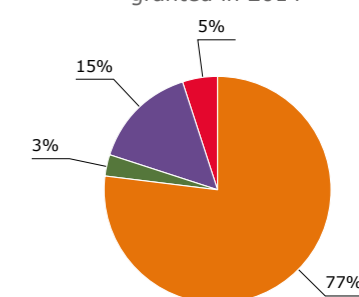
The Law on the State Budget for 2014 set the total increase of state loans (net lending) in 2014 at EUR 296 million with the total increase of state loans to local governments reaching EUR 118.1 million. Whereas the total permissible amount of state loans to be granted in 2014 made up EUR 373.5 million, comprising the total increase of state loans determined in the annual Law on State Budget and

2014.gada izsniegtie valsts aizdevumi:

- 1) pašvaldību struktūrām, t.i., pašvaldībām un pašvaldību struktūru kontrolētiem un finansētiem komersantiem, ir izsniegti 222,9 milj. EUR (77% no kopējā apjoma), t.sk. ES līdzfinansēto projektu īstenošanai – 155,4 milj. EUR;
- 2) valsts struktūrām – no valsts budžeta daļēji finansētām atvasinātām publiskām personām, izņemot speciālās ekonomiskās zonas, ostu un brīvostu pārvaldes, t.i., zinātniskiem institūtiem un augstskolām, kam ir noteikts atvasinātas pub-

liskas personas statuss – ES līdzfinansēto projektu īstenošanai tika izsniegti valsts aizdevumi 9,3 milj. EUR (3% no kopējā valsts izsniegto aizdevumu apjoma), no kuriem lielākos valsts aizdevumus saņēma Daugavpils Universitāte 3,9 milj. EUR apmērā ERAF projekta “Daugavpils Universitātes studiju programmu kvalitātes uzlabošana un vides pieejamības nodrošināšana” īstenošanai un Rīgas Tehniskā universitāte 2,6 milj. EUR apmērā vairāku ES līdzfinansēto projektu īstenošanai;

2014.gadā izsniegto valsts aizdevumu saņēmēji
Recipients of state budget loans granted in 2014



- Pašvaldību struktūras
Municipalities structures
- No valsts budžeta daļēji finansētas atvasinātas publiskas personas
From state budget partly financed derived public persons
- Nefinanšu komersanti
Non-financial entities
- Finanšu iestādes
Financial entities

Avots: Valsts kase
Source: the Treasury

repayments of state loans issued in the previous years.

State loans issued in 2014:

- 1) local government structures, i.e. local governments and companies managed and financed by structural units of local governments, were granted EUR 222.9 million (77% of the total amount), including EUR 155.4 million for the implementation of EU co-financed projects;
- 2) state structures – derived public persons partially financed from the state budget, excluding special economic zones, port and freeport administrations, i.e. scientific insti-

tutes and higher education establishments that possess the status of a derived public person – were granted EUR 9.3 million (3% of the total amount provided by the government) for the implementation of EU co-financed projects, the largest state loans being granted to Daugavpils University in the amount of EUR 3.9 million for the implementation of the ERDF project “Improvement of the Daugavpils University Study Programme Quality and Ensuring of Environmental Accessibility” and Riga Tech-

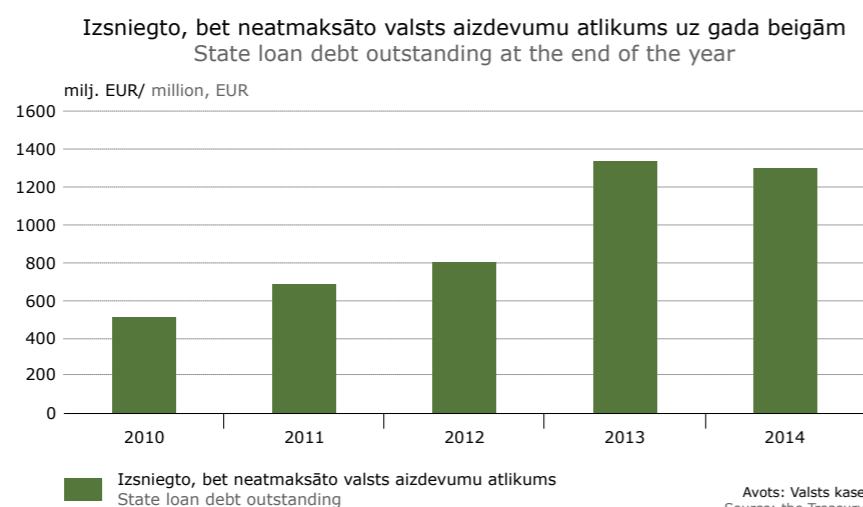
3) nefinanšu komersantiem tika izsniegti 43,9 milj. EUR (15% no kopsummas), no kuriem lielākos valsts aizdevumus saņēma VAS „Lidosta „Rīga” 26,0 milj. EUR apmērā Kohēzijas fonda projekta Nr.2010LV161PR001 „Starptautiskās lidostas „Rīga” infrastruktūras attīstība” īstenošanai, AS „Air Baltic Corporation” 9,1 milj. EUR apmērā komercdarbībai nepieciešamās naudas plūsmas finansēšanai un

AS „Daugavpils satiksme” 4,8 milj. EUR apmērā ERAF projekta „Daugavpils pilsētas tramvaju transporta infrastruktūras renovācija” īstenošanai;

4) finanšu iestādēm izsniegti 13,2 milj. EUR (5% no kopsummas) – VAS „Lauku attīstības fonds” izsniegts valsts aizdevums aizdevumu piešķiršanai zemnieku saimniecībām lauksaimniecībā izmantojamās zemes iegādei.

2015.gadā valsts budžeta aizdevumu kopējais palielinājums noteikts 295,9 milj. EUR apmērā, no kuriem 118,1 milj. EUR veido pašvaldību aizņēmumu kopējais palielinājums. Savukārt kopējais 2015.gadā pieļaujamais valsts aizdevumu apjoms plānots 399,6 milj. EUR, ieskaitot iepriekšējos gados izsniegto valsts aizdevumu plānotās atmaksas 103,5 milj. EUR apmērā.

Izsniegto, bet neatmaksāto valsts aizdevumu atlikums 2014.gada beigās ir 1 297,2 milj. EUR, kas ir par 39,6 milj. EUR jeb aptuveni 3 % mazāk nekā 2013.gada beigās.



nical University in the amount of EUR 2.6 million for the implementation of several EU co-financed projects;

3) non-financial entities were granted EUR 43.9 million (15% of the total sum) with the largest state loans being granted to the state AS "Lidosta "Rīga"" (Riga International Airport) in the amount of EUR 26.0 million for the implementation of Cohesion fund project No. 2010LV161PR001 "Infrastructure Development at Riga International Airport", AS "Air Baltic Corporation" in the amount of EUR 9.1 million for the financing of cash flow needed for business activities and AS "Daugavpils satiksme" in the amount of

EUR 4.8 million for the implementation of the ERDF project "Renovation of Daugavpils' City Tram Transport Infrastructure";

4) financial entities were granted EUR 13.2 million (5% of the total sum) – state AS "Lauku attīstības fonds" was issued a loan for granting loans to farmers wishing to acquire agricultural land for agricultural production.

The total increase of state loans in 2015 is set at EUR 295.9 million, of which EUR 118.1 million is made up of the total increase of state loans to local governments. Meanwhile, the total permissible amount of state loans to be granted in 2015 is expected to be EUR 399.6 million, including the

planned repayments of state loans issued during the previous years in the amount of EUR 103.5 million.

The issued but non-repaid state loan outstanding at the end of 2014 was EUR 1 297.2 million, which is EUR 39.6 million or approx. 3% less than at the end of 2013.

VALSTS GALVOJUMI STATE GUARANTEES

Valsts galvoto aizdevumu² atlikums 2014.gada beigās ir 592,6 milj. EUR,

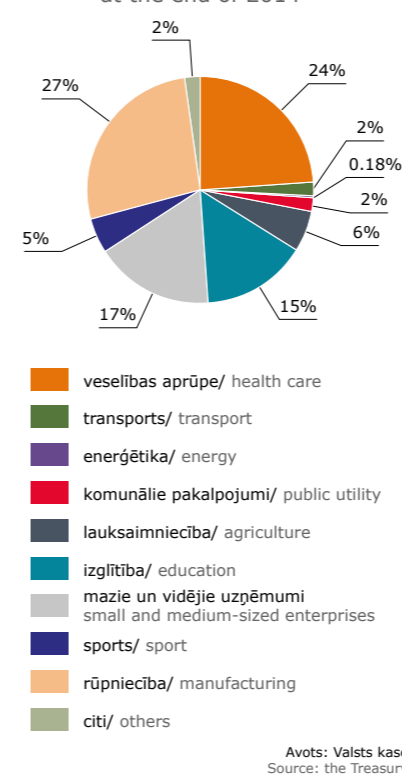
kas ir par 70,3 milj. EUR jeb 10 % mazāk nekā 2013.gada beigās.

Valsts galvojumi par studiju un studējošo saistībām 2014.gadā izsniegti par kopējo summu 10,6 milj. EUR, kas ir mazāk par likumā „Par valsts budžetu 2014.gadam” noteikto valsts vārdā izsniedzamo galvojumu apjomu studiju un studējošo kreditēšanai 2014.gadā 40,9 milj. EUR.

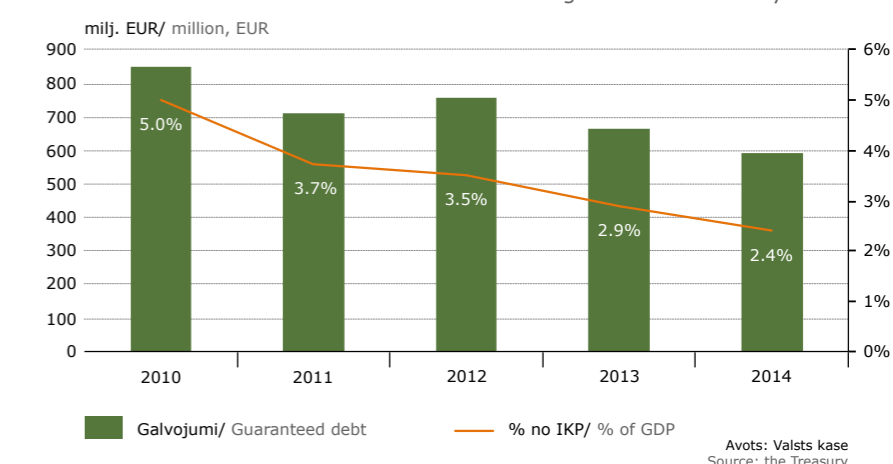
Saskaņā ar likumu "Par valsts budžetu 2015.gadam" finanšu ministram 2015.gadā valsts vārdā ir tiesības sniegt galvojumus 37,7 milj. EUR apmērā, t.sk. studiju un studējošo kreditēšanai 35,9 milj. EUR apmērā un Eiropas Investīciju bankas finansēto projektu finansēšanai Āfrikas, Karību jūras reģiona un Klusā okeāna valstīs un Aizjūras zemēs un teritorijās 1,8 milj. EUR apmērā.

² Galvojumus izsniedz, pamatojoties uz aizņēmēju iesniegtajiem biznesa plānu izvērtējumiem, studiju un studējošo kreditēšanas programmas ietvaros, kā arī Likuma par budžetu un finanšu vadību 8.1 panta pirmajā daļā noteikto mērķu realizācijai. Valsts galvojumus izsniedz Ministru kabineta noteiktajā kārtībā un tos nodrošina ar komercķīlu, nekustamā īpašuma ķīlu vai citu nodrošinājumu.

Valsts galvoto aizdevumu sadalījums pa nozarēm 2014.gada beigās
State guaranteed loans by industry at the end of 2014



Valsts galvoto aizdevumu Outstanding at the end of the year
State Guaranteed Debt Outstanding at the end of the year



The state guaranteed debt² outstanding at the end of 2014 was EUR 592.6 million, which is EUR 70.3 million or 10% less than at the of 2013.

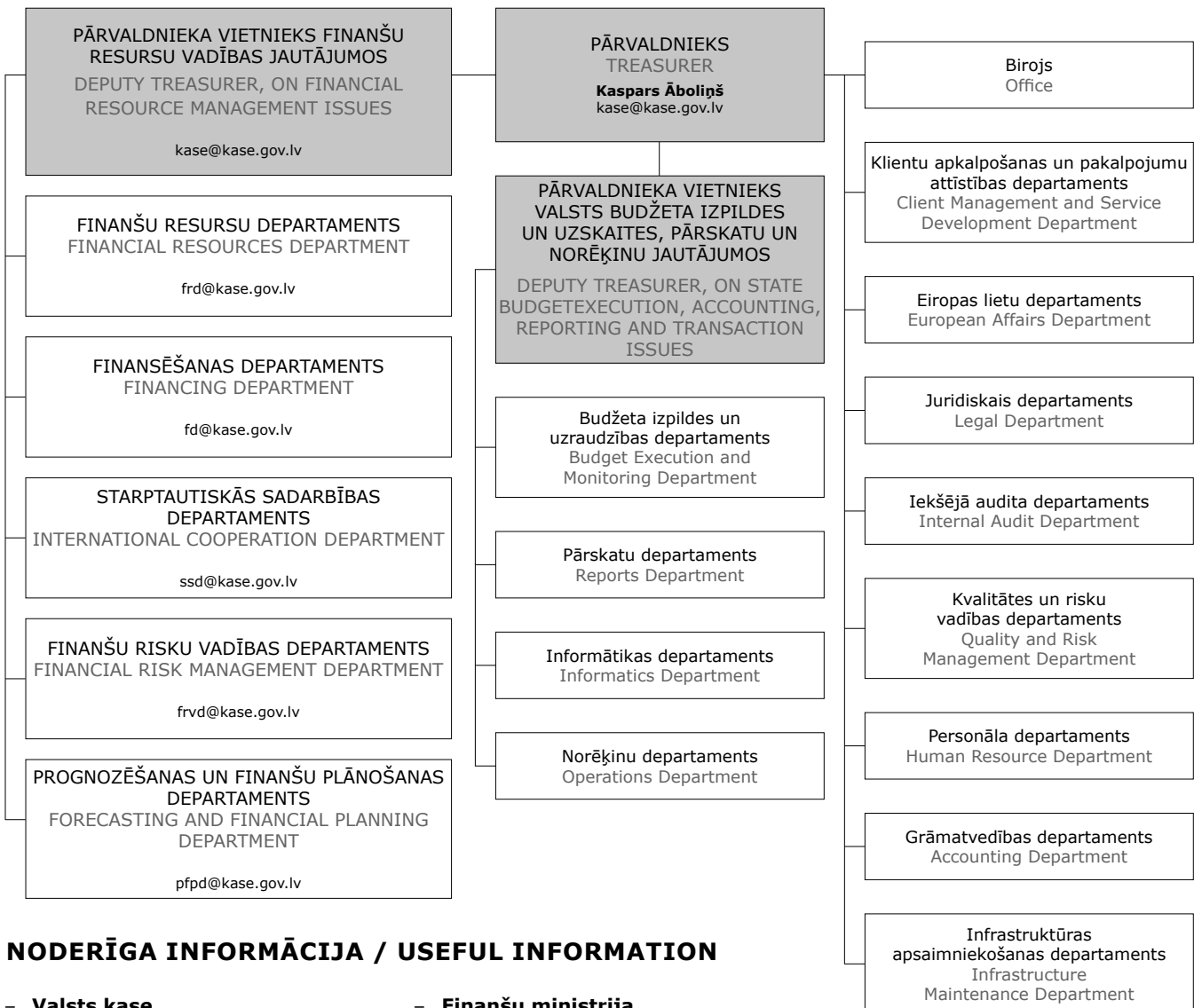
In 2014, state guarantees for obligations under the study and student crediting programme amounted to EUR 10.6 million, which is less than the amount determined in the Law on the State Budget for 2014 on granting state guarantees for obligations under the study and student crediting programme (EUR 40.9 million).

Pursuant to the Law on the State Budget for 2015 the Minister of Finance is authorised to issue state guarantees in the amount of EUR 37.7 million, including guarantees for obligations under the study and student crediting programme in the amount of EUR 35.9 million, and guarantees for financing European Investment Bank financed projects in Africa, the Caribbean and Pacific Ocean countries, as well as overseas countries and territories in the amount of EUR 1.8 million.

² State guarantees are issued on the basis of the evaluation of borrowers' business plans, for loans made under the study and student crediting programme, as well as for loans granted in conformity with the aims specified in Article 8.1 of the Law on Budget and Financial Management. State guarantees are issued in accordance with the procedure set forth by the Cabinet, and they are secured by a commercial pledge, mortgage or other means of coverage.

KONTAKTI

CONTACTS



NODERĪGA INFORMĀCIJA / USEFUL INFORMATION

- **Valsts kase**
(valsts parāda vadības pārskati, izsoļu rezultāti, kredītreitinga ziņojumi)
The Treasury
(debt management reports, auction results, credit rating reports)
www.kase.gov.lv
- **Valsts kases informācija investoriem**
Investor information
<http://www.kase.gov.lv/l/investor-information/6801>
- **Finanšu ministrija**
(detalizēta informācija par Latvijas budžetu)
Ministry of Finance
(detailed information about the Latvian budget)
www.fm.gov.lv
- **Centrālā Statistikas pārvalde**
Central Statistical Bureau
www.csb.lv
- **Latvijas Banka**
Bank of Latvia
www.bank.lv
- **Eurostat**
Eurostat
epp.eurostat.ec.europa.eu
- **Nodarbinātības valsts aģentūra**
Employment State Agency
www.nva.gov.lv