



Valsts kase



Valsts kase  
The Treasury of The Republic of Latvia

# VALSTS PARĀDA VADĪBAS PĀRSKATS

Report on Central Government Debt Management

2018

## LATVIJA – LIELISKA VIETA JŪSU INVESTĪCIJĀM

Skatoties pasaules kartē, Latvija atrodas Baltijas jūras austrumu krastā, Ziemeļu un Austrumu Eiropas krustpunktā. Lai arī relatīvi mazā iedzīvotāju skaita dēļ Latvija nebūs galvenais noieta tirgus, valsts galvenā priekšrocība ir tās atrašanās vieta, kas nodrošina piekļu gan Eiropas austrumiem, gan rietumiem. Iedzīvotāji ar svešvalodu zināšanām, bagātīgie dabas resursi un stratēģiski nozīmīgā atrašanās vieta veido stabilu pamatu valsts ekonomikai un padara Latviju par ideālu vietu biznesa attīstīšanai.

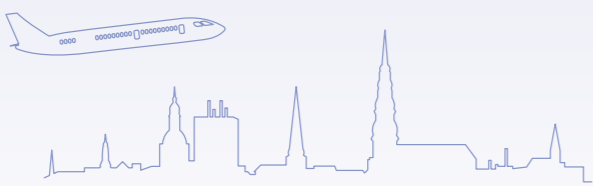
Ārvalstu investīciju piesaiste ir bijusi viena no mūsu nacionālajām prioritātēm un atzīta par vienu no galvenajiem ekonomikas izaugsmes avotiem. Latvija ir kļuvusi par piltiesīgu biedru valsti visās galvenajās ekonomiskajās un politiskajās struktūrās – Eiropas Savienībā, NATO, Pasaules Tirdzniecības organizācijā (WTO) un Ekonomiskās sadarbības un attīstības organizācijā (OECD) – veicinot tirdzniecību, mieru un brīvību Eiropā un citur pasaulē. Valsts pozīcija pasaules tirgū piedāvā investoriem gan iespējas, gan stabilitāti.

Latvijai ir tik daudz ko piedāvāt! Pasaules Bankas publicētajā Doing Business 2019 reitingā Latvija tika ierindota 19. vietā starp 190 pasaules valstīm, augsti novērtējot iespējas biznesa veidošanai un attīstīšanai. Investoru mērķu sasniegšanai kalpo UIN likme 0% apmērā reinvestētajai peļņai, kā arī ekonomiskās zonas, kas piedāvā dažādus nodokļu atvieglojumus.

Investori novērtē vietējo biznesa infrastruktūru un savienojamību ar citām valstīm, kā arī augsti attīstīto komunikāciju tīklu, tai skaitā interneta ātrumu. Bet mūsu lielākā vērtība ir mūsu talantīgie cilvēki – Latvijas iedzīvotājiem nav nekas neierasts zināt vismaz trīs valodas, kā arī mēs izvirzām augstus standartus kvalitātei un produktivitātei.

Latvija ir zināma, pateicoties dažādām kultūras aktivitātēm, vēsturiskajiem objektiem, ievērojamaīgai dabas daudzveidībai, garšīgajiem ēdieniem un senajām tradīcijām, kā arī tā ir lieliska vieta, kur dzīvot un atpūsties.

Laipni lūgti Latvijā!



### LATVIA – THE NEXT GREAT INVESTMENT DESTINATION

On the world map, Latvia is located on the east coast of the Baltic Sea at the crossroads of Northern and Eastern Europe. With its relatively small population, Latvia is not a major market, but the country's key advantage is its location, which provides access to its immediate neighbours. Latvia's skilled and multilingual labour force, abundant natural resources, and strategic location form a solid foundation for the country's economy and make Latvia the perfect place to develop business.

The attraction of a foreign investment has been one of our national priorities and is recognized as one of the key sources of economic growth. Latvia is a fully integrated member of all major economic and political structures—including the European Union, NATO, WTO and OECD—advancing trade, peace and freedom in Europe and the world. Its position in the global market offers investors both opportunity and stability.

Latvia has a lot to offer! In World Bank's report Doing Business 2019 Latvia is recognized as 19th out of 190 countries for ease of doing business. For investor needs suit 0% CIT rate for the reinvested profit as well as five special economic zones, which offer tax rebates.

Investors appreciate local business infrastructure and connectivity with other countries, as well as developed communications, including high speed internet. But our biggest value is our qualified talent pool – in Latvia it is not unusual to know at least three languages, we also have high standards for quality and productivity.

Latvia with its well known cultural attractions and historical sights, remarkable nature biodiversity, distinctive cuisine and long-standing traditions is also a great place to live or just visit.

Welcome to Latvia!

### AIR TICKET

BOARDING PASS

**15,1 MLJRD. EUR,**  
51,2 % NO IKP  
EUR 15.1 BN,  
51.2 % OF GDP

### ĀRVALSTU TIEŠĀS INVESTĪCIJAS 2018. GADĀ

FOREIGN DIRECT INVESTMENTS IN 2018



### BOARDING PASS

name of passenger

**BUSINESS TRAVELLER**

from

WORLD

to

LATVIA

gate

1

flight  
LVL2019

date  
31 MAY 19

boarding time

15:45

AVOTS: LB

SOURCE: BāL

### AIR TICKET

BOARDING PASS

### IKP IZAUGSME/ GDP GROWTH

4.6% – 2017

4.8% – 2018

3.2% – 2019 \*

\* PROGNOZE/ FORECAST

### EKSPORTA ĪPATSVARŠ (2018): 59% NO IKP

EXPORTS (2018):

59% OF GDP

**80,1%** PAKALPOJUMI ĪPATSVARŠ IKP (2018)  
OF GDP GENERATED BY SERVICE SECTORS (2018)

### BOARDING PASS

name of passenger

**BUSINESS TRAVELLER**

from

WORLD

to

LATVIA

gate

1

flight  
LVL2019

date  
31 MAY 19

boarding time

15:45

AVOTS: FM, CENTRĀLĀS STATISTIKAS PĀRVALDE

SOURCE: Mof, CENTRAL STATISTICAL BUREAU

### AIR TICKET

BOARDING PASS

### BALTIJAS METROPOLE BALTIC METROPOLIS

RĪGA – 3. LIELĀKĀ PILSĒTA ZIEMEĒEIROPĀ

RIGA – 3RD LARGEST NORTH EUROPEAN CITY

RĪGAS STARPTAUTISKĀ LIDOSTA 2018. GADĀ UZŅĒMA 7 MILJONUS PASAŽIERUS

RIGA INTERNATIONAL AIRPORT EXCEEDED THE THRESHOLD OF 7 MILLION PASSENGERS IN 2018

**47%** RĪGAS STARPTAUTISKĀ LIDOSTA APKALPO GANDRĪZ PUSI  
NO BALTIJAS GALVAPILSĒTU PASAŽIERIEM  
RIGA INTERNATIONAL AIRPORT SERVES ALMOST HALF OF ALL BALTIC CAPITAL AIRPORT PASSENGER

### BOARDING PASS

name of passenger

**BUSINESS TRAVELLER**

from

WORLD

to

LATVIA

gate

1

flight  
LVL2019

date  
31 MAY 19

boarding time

15:45

AVOTS: RĪGAS, TĀLLINAS UN VILNAS STARPTAUTISKĀS LIDOSTAS

SOURCE: RIGA, TALLINN AND VILNIUS INTERNATIONAL AIRPORTS

### AIR TICKET

BOARDING PASS

2018. GADĀ LATVIJAS ĀRĒJĀS TIRDZNICĪBAS APGROŽĪJUMS SASNIEDZA

**34.8 MLJRD. EUR,** KAS BIJA PAR 5,5% AUGSTĀK NEKĀ 2017. GADĀ  
(FAKTISKAJĀS CENĀS), BET KOPEJĀIS EKSPORTS PIEAUGA PAR 4,8%.

IN 2018 LATVIAN FOREIGN TRADE TURNOVER AMOUNTED TO

**EUR 34.8 BILLION** WHICH WAS 5.5% HIGHER THAN IN 2017 (AT CURRENT PRICES), WHILE EXPORTS INCREASED BY 4.8%.

### BOARDING PASS

name of passenger

**BUSINESS TRAVELLER**

from

WORLD

to

LATVIA

gate

1

flight  
LVL2019

date  
31 MAY 19

boarding time

15:45

AVOTS: CENTRĀLĀS STATISTIKAS PĀRVALDE

SOURCE: CENTRAL STATISTICAL BUREAU

### AIR TICKET

BOARDING PASS

ĀRVALSTU TIEŠO INVESTĪCIJU LATVIJĀ SADALĪJUMS PĒC DARBĪBAS VEIDA 2018. GADĀ (TOP 5)

FINANŠU UN APDROŠINĀŠANAS DARBĪBAS 24,0 %  
VAIRUMTIRDZNICĪBA UN MAZUMTIRDZNICĪBA 15,8 %  
OPERĀCIJAS AR NEKUSTAMO ĪPAŠUMU 15,1 %  
APSTRĀDES RŪPniecība 11,6 %  
TRANSPORTS UN UZGLABĀŠANA 5,6 %

FOREIGN DIRECT INVESTMENTS IN LATVIA BY SECTORS AT THE END OF 2018 (TOP 5)

FINANCIAL AND INSURANCE ACTIVITIES 24,0 %  
WHOLESALE AND RETAIL TRADE 15,8 %  
REAL ESTATE ACTIVITIES 15,1 %  
MANUFACTURING 11,6 %  
TRANSPORTING AND STORAGE 5,6 %

### BOARDING PASS

name of passenger

**BUSINESS TRAVELLER**

from

WORLD

to

LATVIA

gate

1

flight  
LVL2019

date  
31 MAY 19

boarding time

15:45

AVOTS: LB

SOURCE: BāL

### AIR TICKET

BOARDING PASS

### LABVĒLĪGA BIZNESA VIETA FAVOURABLE BUSINESS ENVIRONMENT

1 BALTIJĀ NODOKĻU MAKSĀŠANAS JOMĀ  
IN BALTICS IN TERMS OF PAYING TAXES

19 DOING BUSINESS REITINGĀ  
EASE OF DOING BUSINESS

55% NO ESOŠĀJIEM INVESTORIEM PLĀNO PĀLIELINĀT INVESTĪCIJU APJOMU LATVIJĀ

0% OF EXISTING INVESTORS INTEND TO INCREASE THEIR INVESTMENTS IN LATVIA

NODOKĻIS PAR REINVESTĒTO PEĻŅU  
TAX ON REINVESTED PROFIT

### BOARDING PASS

name of passenger

**BUSINESS TRAVELLER**

from

WORLD

to

LATVIA

gate

1

flight  
LVL2019

date  
31 MAY 19

boarding time

15:45

AVOTS: FICL, ĀRVALSTU INVESTĪCIJU VIDĒS INDEKSS 2018. GADĀ,  
DOING BUSINESS 2019 REITINGS

SOURCE: FICL, SENTIMENT INDEX 2018, DOING BUSINESS 2019 REPORT

---

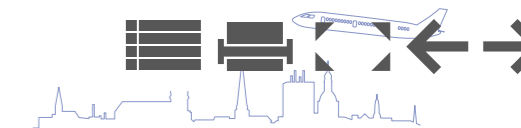
## SATURS

GADS SKAITĻOS .....	6
VALSTS KASES PĀRVALDNIKA IEVADVĀRDI .....	8
LATVIJAS REPUBLIKAS KREDĪTREITINGS .....	10
VALSTS PARĀDS .....	11
CENTRĀLĀS VALDĪBAS AIZŅĒMUMI .....	12
VALSTS PARĀDA PORTFEĻA RĀDĪTĀJU IZPILDE .....	16
VALSTS AIZDEVUMI .....	17
VALSTS GALVOJUMI .....	18
NAUDAS LĪDZEKĻU VADĪBA.....	19
NODERĪGA INFORMĀCIJA .....	20

---

## TABLE OF CONTENTS

YEAR IN NUMBERS.....	6
FOREWORD BY THE TREASURER .....	8
CREDIT RATING OF THE REPUBLIC OF LATVIA.....	10
STATE DEBT.....	11
CENTRAL GOVERNMENT BORROWING .....	12
EXECUTION OF THE CENTRAL GOVERNMENT DEBT PORTFOLIO PARAMETERS.....	16
STATE LOANS .....	17
STATE GUARANTEES .....	18
CASH MANAGEMENT .....	19
USEFUL INFORMATION .....	20



## SAĪSINĀJUMI

### ASV

Amerikas Savienotās Valstis

### ECB

Eiropas Centrālā banka

### EK

Eiropas Komisija

### ES

Eiropas Savienība

### Fitch

Starptautiskā reitingu aģentūra *Fitch Ratings*

### FKTK

Finanšu un kapitāla tirgus komisija

### FM

Finanšu ministrija

### IKP

Iekšzemes kopprodukts

### LB

Latvijas Banka

### Moody's

Starptautiskā reitingu aģentūra *Moody's Investors Service*

### MVU

Mazie un vidējie uzņēmumi

### R&I

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

### S&P

Starptautiskā reitingu aģentūra *S&P Global Ratings*

### Stratēģija

Valsts parāda un naudas līdzekļu vadības stratēģija

## ABBREVIATIONS

### USA

United States of America

### ECB

European Central Bank

### EC

European Commission

### EU

European Union

### Fitch

International rating agency *Fitch Ratings*

### FCMC

The Financial and Capital Market Commission

### MoF

Ministry of Finance

### GDP

Gross domestic product

### BoL

Bank of Latvia

### Moody's

International rating agency *Moody's Investors Service*

### SME

Small and medium-sized enterprise

### R&I

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

### S&P

International rating agency *S&P Global Ratings*

### Strategy

Central Government Debt and Cash Management Strategy

## MĒRVENĪBAS

### EUR

euro, oficiālā Eiropas Monetārās Savienības naudas vienība

### USD

ASV dolārs, oficiālā ASV valūta

## UNITS OF MEASURE

### EUR

euro, official currency of the European Monetary Union

### USD

United States Dollar, official currency of the United States

## PIEZĪME

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

Skaitļu noapaļošanas rezultātā komponentu summa var atšķirties no kopsummas. "0" – rādītājs zem 0,5, bet lielāks par 0, vai arī aprēķina rezultāts ir 0.

Publikācijā iekļautie dati turpmākajās publikācijās var tikt precizēti. Valsts kase neatbild par zaudējumiem, kas radušies publikācijas lietošanas rezultātā.

ISBN 978-9934-8586-3-5

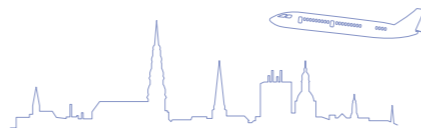
## NOTE

© Reference to the Treasury data compulsory when reproduced.

Figures may not sum due rounding. "0" – indicator is below 0.5 but over 0, or the result of the computation of the indicator, is 0.

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 978-9934-8586-3-5



## GADS SKAITĻOS

	Rādītājs	2017. gads	2018. gads
<b>Ekonomiskā situācija</b>	IKP (faktiskajās cenās), milj. EUR	<b>27 033,1</b>	<b>29 523,7</b>
	Pieaugums faktiskajās cenās, %	<b>8,0</b>	<b>9,2</b>
	Pieaugums salīdzināmajās cenās, %	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>
	IKP uz vienu iedzīvotāju (faktiskajās cenās), EUR	<b>13 926,0</b>	<b>15 328,0</b>
	Patēriņa cenu indekss (decembris pret decembri), %	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>
	Patēriņa cenu indekss (gads pret gadu), %	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>
	Reģistrētais bezdarba līmenis (decembris), %	<b>6,8</b>	<b>6,4</b>
	Maksājumu bilances tekošā konta deficīts (-)/ pārpalikums, milj. EUR	<b>191</b>	<b>-283</b>
	% no IKP	<b>0,7</b>	<b>-1,0</b>
<b>Valsts finanses</b>	Vispārējās valdības budžeta bilance, milj. EUR	<b>-155,7</b>	<b>-295,4</b>
	% no IKP	<b>-0,7</b>	<b>-1,0</b>
	Vispārējās valdības parāds, milj. EUR	<b>10 806,8</b>	<b>10 608,0</b>
	% no IKP	<b>40,0</b>	<b>35,9</b>
	Centrālās valdības parāds, milj. EUR <sup>1</sup>	<b>9 699,0</b>	<b>10 196,7</b>
	% no IKP <sup>1</sup>	<b>35,9</b>	<b>34,5</b>
	Valsts vērtspapīru iekšējās izsolēs piesaistītais finansējums, milj. EUR	<b>150,0</b>	<b>330,0</b>
	Aizņēmumi starptautiskajos tirgos, milj. EUR	<b>1 000,0</b>	<b>1 000,0</b>
	Izsniegtie valsts budžeta aizdevumi, milj. EUR	<b>263,5</b>	<b>317,9</b>
	Izsniegto valsts galvojumu atlikums, milj. EUR	<b>440,6</b>	<b>477,6</b>

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

Avots: Centrālā statistikas pārvalde, Nodarbinātības valsts aģentūra, LB, FM, Valsts kase, EUROSTAT

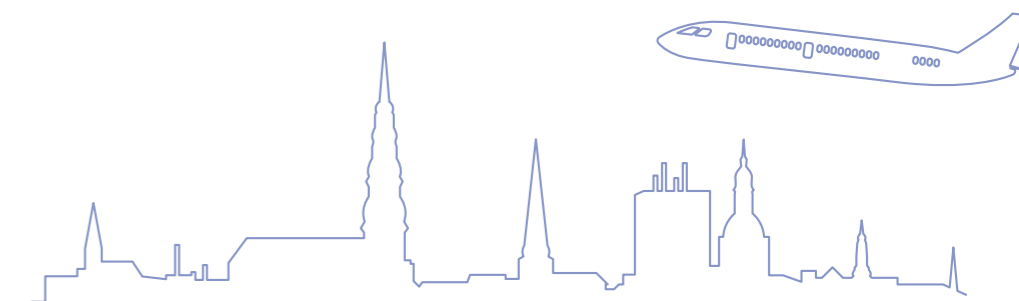


## YEAR IN NUMBERS

	Indicator	2017	2018
<b>Economic situation</b>	GDP (actual prices), million EUR	<b>27 033.1</b>	<b>29 523.7</b>
	Increase in actual prices, %	<b>8.0</b>	<b>9.2</b>
	Increase in comparable prices, %	<b>4.6</b>	<b>4.8</b>
	GDP per capita (actual prices), EUR	<b>13 926.0</b>	<b>15 328.0</b>
	Consumer price changes (December on December), %	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>
	Consumer price changes (year on year), %	<b>2.9</b>	<b>2.5</b>
	Registered unemployment level (December), %	<b>6.8</b>	<b>6.4</b>
	Balance of payments current account, million EUR	<b>191</b>	<b>-283</b>
	% of GDP	<b>0.7</b>	<b>-1.0</b>
<b>Public finance</b>	General government budget balance, million EUR	<b>-155.7</b>	<b>-295.4</b>
	% of GDP	<b>-0.7</b>	<b>-1.0</b>
	General government debt, million EUR	<b>10 806.8</b>	<b>10 608.0</b>
	% no IKP	<b>40.0</b>	<b>35.9</b>
	Central government debt, million EUR <sup>1</sup>	<b>9 699.0</b>	<b>10 196.7</b>
	% of GDP <sup>1</sup>	<b>35.9</b>	<b>34.5</b>
	Gross borrowing in government domestic securities auctions, million EUR	<b>150.0</b>	<b>330.0</b>
	Borrowing in international markets, million EUR	<b>1 000.0</b>	<b>1 000.0</b>
	Issued state budget loans, million EUR	<b>263.5</b>	<b>317.9</b>
	Outstanding state guarantees, million EUR	<b>440.6</b>	<b>477.6</b>

<sup>1</sup> According to national methodology

Source: Central Statistical Bureau, Employment State Agency, BoL, MoF, the Treasury, EUROSTAT







## VALSTS KASES PĀRVALDNIKĀ IEVADVĀRDI

FOREWORD BY THE TREASURER

2018. gadā Latvijas tautsaimniecība turpināja sekmīgi attīstīties – saglabājoties mērenai inflācijai, ekonomika uzrādīja stabilu 4,8 % izaugsmi. To veicināja ES struktūrfondu aktīva apguve, mājsaimniecību patēriņš, privāto investīciju plūsmas valstī, kā arī preču un pakalpojumu eksports.

2018. gadā Latvijas vispārējās valdības valsts parāds bija astotais zemākais ES un veidoja 36 % no IKP. Vidējā svērtā centrālās valdības parāda portfeļa likme turpina pazemināties un 2018. gada beigās sasniedza 2,03 %. Latvijas zemos un prognozējamajos parāda apkalpošanas izdevumus ilgtermiņā, kas ir zem ES vidējā, nodrošina līdzšinējā Valsts kases īstenotā aizņemšanās stratēģija, kas īstenoja ilgtspējīgas fiskālās politikas ietvarā. Vispārējās valdības budžeta deficīts 2018. gadā bija 1 % no IKP atbilstoši likumā "Par vidēja termiņa budžeta ietvaru 2018., 2019. un 2020. gadam" noteiktajai vispārējās valdības budžeta bilances prognozei un fiskālās politikas mērķiem.

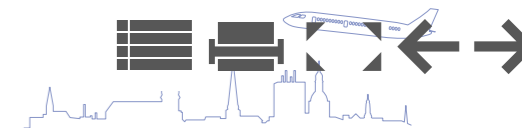
2018. gadā sekmīgi realizēti plānotie aizņemšanās pasākumi. Valsts kase starptautiskajos finanšu tirgos organizēja eiroobligāciju emisijas 1 mljrd. EUR apmērā, pārfinansējot iepriekš uzņemtās valsts parāda saistības ar zemām procentu likmēm un nodrošinot ievērojamu valsts budžeta līdzekļu ietaupījumu valsts parāda apkalpošanai ilgtermiņā. Iekšējā finanšu tirgū Valsts kase fokusējās uz piecu gadu obligāciju programmām, no kurām viena sasniedza līdz šim lielāko apjomu apgrozībā – 250 milj. EUR. Tādējādi ar papildu laidieniem sindikāta emisijās un regulārās izsolēs sasniegts arī stratēģisks mērķis – sekmēta valsts parāda vērtspapīru likviditāte.

Fotogrāfijas autors Valts Kleins  
Photo by Valts Kleins

In 2018, Latvia's economy continued to grow successfully – keeping moderate inflation, economy showed stable growth of 4.8 %. It was driven by high absorption of EU funds, household consumption, private investment flows in the country as well as by export of services.

In 2018, Latvia's general government debt level was 36 % of GDP or eighth lowest in the EU. Weighted average interest rate of central government debt portfolio continued to decrease and at the end of 2018 stood at 2.03 %. Low and predictable debt servicing costs in long term which are lower than the EU average are ensured by Treasury's until now implemented borrowing strategy within the framework of sustainable fiscal policy. General government budget deficit in 2018 was 1 % of GDP that was in line with the general government budget balance forecast for 2018 as laid down in law 'The Medium-Term Budget Framework 2018, 2019 and 2020' and targets of fiscal policy.

In 2018 planned borrowing activities were successfully completed. The Treasury issued Eurobonds in a total amount of EUR 1 billion in the international capital markets thus refinancing existing government liabilities with low interest rates and ensuring substantial savings on budget balance for debt servicing costs in the long term. In the domestic market the Treasury focused on 5-year T-bond programmes and one of them reached currently the most liquid outstanding amount – EUR 250 million. Thereby the strategic goal to increase the liquidity of outstanding debt securities was achieved by reopening



Naudas līdzekļu vadībā, attīstot jaunus instrumentus un nodrošinot finansieri izdevīgu naudas līdzekļu ieguldīšanu, pirmo reizi izmantota jauna metode – iekšējā aizņēmuma vērtspapīru atpirkšana.

Valsts aizdevumu jomā noritēja intensīvs darbs, lai valsts aizdevumu pretendentiem vienkāršotu valsts aizdevuma saņemšanu investīciju projektu īstenošanai, padarot ērtāku valsts aizdevumu saņemšanu un sadarbību ar Valsts kasi digitālā vidē. Pasākumus plānots realizēt nākamā trīs gadu laikā.

Starptautiskās kredītreitingu aģentūras *Moody's*, *Fitch* un *S&P*, kā arī Japānas kredītreitingu aģentūra *R&I* pozitīvi novērtēja vispārējo Latvijas ekonomikas attīstību un sagaidāmo izaugsmes tempu, valsts finanšu sistēmas un politikas situācijas stabilitāti, kā arī fiskālās disciplīnas pasākumu ievērošanu un zemo valsts parāda līmeni. 2018. gadā Latvija saņēma divus kredītreitanga paaugstinājumus: gada sākumā Japānas reitingu aģentūra *R&I* palielināja reitingu no "BBB+" uz "A-", savukārt septembrī *S&P* to paaugstināja no "A-" uz "A". Tādējādi Latvija šobrīd stabili atrodas reitanga "A" grupā.

Paredzams, ka Latvijas valsts parāds saglabāsies zemā līmenī un aizņemšanās vidējā termiņā būs balstīta uz priekšfinansēšanās stratēģiju. Līdzšinējā pieredze rāda, ka dažādi faktori var strauji izraisīt finanšu tirgus svārstīgumu, tādēļ lielākais izaicinājums ikvienam aizņēmējam, tai skaitā arī Latvijai, būs izvēlēties izdevīgāko īstenošanas laiku plānotajiem aizņemšanās pasākumiem.

(tapping) original syndicate issues and organizing regular auctions.

In cash management, for the first time in domestic market Latvia used a new method of buying back domestic government securities thus ensuring financially effective investments.

In the area of state loans intensive work was carried out to simplify the process for issuance of state loans where clients implement investment projects, making procedures easier and organising the communication with the Treasury in a digital environment. Measures are planned to be completed in the following three years.

International credit rating agencies – *Moody's*, *Fitch* and *S&P* as well as Japanese credit rating agency *R&I* have positively evaluated Latvia's overall economic growth and forecasted growth rate, stability of financial and political system, as well as fiscal discipline and low general go-

vernment debt level. In 2018 Latvia's credit rating was upgraded by two rating agencies: at the beginning of the year *R&I* upgraded Latvia's credit rating from 'BBB+' to 'A-' but *S&P* upgraded rating from 'A-' to 'A' on September. Latvia now stands stable in "A" rating group.

Looking forward, Latvia's general government debt will remain at moderate levels and borrowing in the medium term will be based on prefunding strategy. Previous years show that different factors can easily create volatility periods in the financial markets. Thereby the biggest challenge for every borrower including Latvia will be choosing the right timing for planned borrowing activities.

**KASPARS ĀBOLIŅŠ**

VALSTS KASES PĀRVALDNIKĀS / THE TREASURER

# LATVIJAS REPUBLIKAS KREDĪTREITINGS

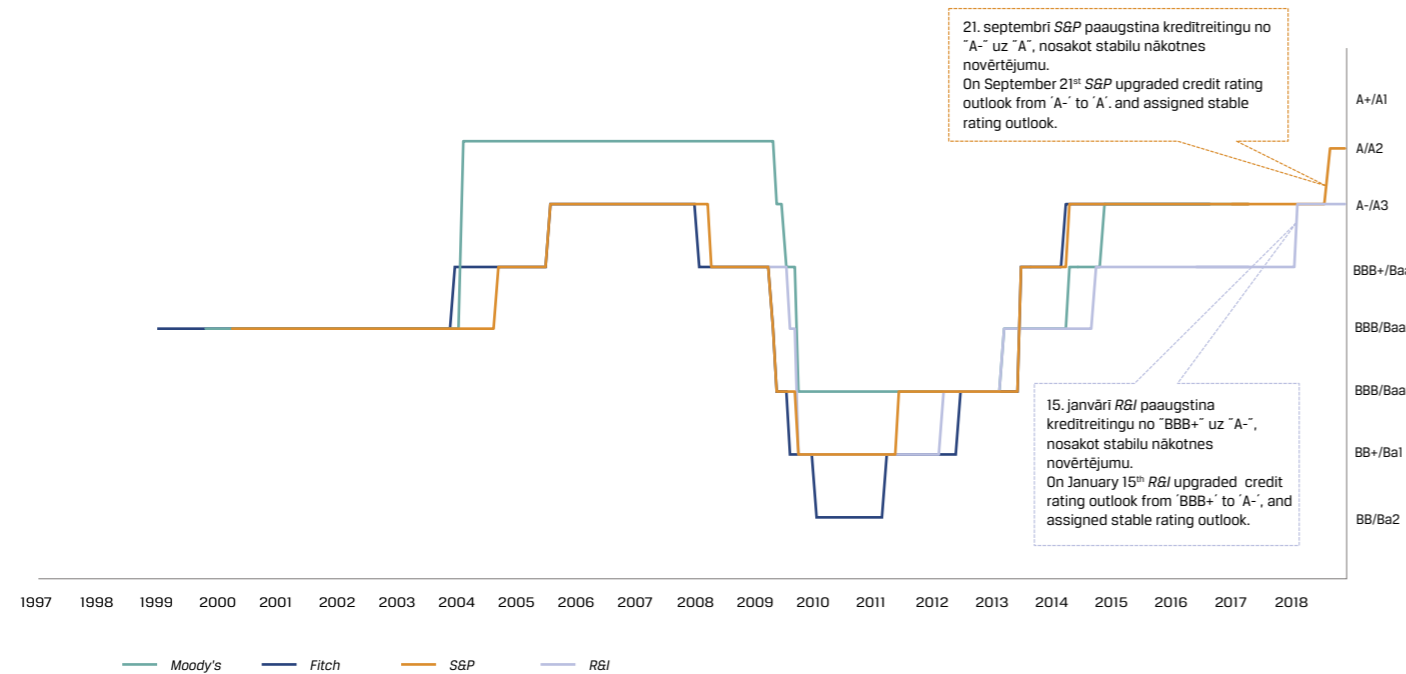
## CREDIT RATING OF THE REPUBLIC OF LATVIA

2018. gadā Latvija saņēma divus kredītreitinga paaugstinājumus:

- 15. janvārī Japānas kredītreitingu aģentūra *R&I* paaugstināja kredītreitingu no "BBB+" uz "A-", saglabājot stabilu nākotnes novērtējumu;
  - 21. septembrī *S&P* paaugstināja kredītreitingu no "A-" uz "A", nosakot stabilu nākotnes novērtējumu.
- Galvenie faktori, kas uztur Latvijas kredītreitingu stabili "A" grupas līmenī, ir:
- valdības īstenotie pasākumi ārējo risku mazināšanai;
  - stabilā ekonomikas izaugsme un

- prognozes, ka tāda tā saglabāsies arī vidējā termiņā;
- fiskālās politikas ievērošana;
- zemais vispārējās valdības parāda līmenis starp ES dalībvalstīm;
- pozitīvā dinamika tautsaimniecības kopējā izaugsme.

Latvijas kredītreitinga vēsture un notikumi 2018. gadā  
History of Latvia's credit rating and events in 2018



Piezīme: Kredītreitings ilgtermiņa saistībām ārvalstu valūtā.  
Note: Credit rating for long-term foreign currency obligations.

Avots: Fitch, Moody's, S&P, R&I  
Source: Fitch, Moody's, S&P, R&I

Latvia's credit rating was upgraded twice in 2018:

- January 15, Japanese credit rating agency *R&I* upgraded Latvia's credit rating to 'A-' from 'BBB+' and assigned stable rating outlook;
- September 21, international credit rating agency *S&P* upgraded Latvia's credit rating to 'A' from 'A-' and assigned stable rating outlook.

Main factors that keeps Latvia's credit rating stable in 'A' group level are:

- government measures to reduce external risks;
- stable economic growth and forecasts that it will remain in same level also in medium term;
- adherence of the fiscal policy;
- low general government debt compared to EU member countries;
- positive growth dynamics of economics.

# VALSTS PARĀDS

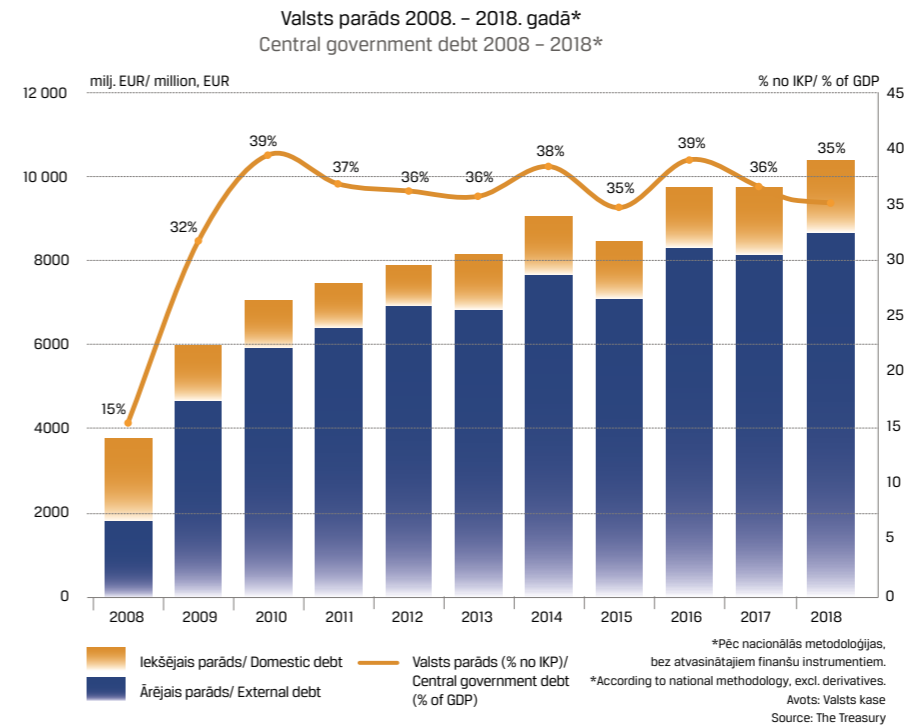
## STATE DEBT

### CENTRĀLĀS VALDĪBAS PARĀDS

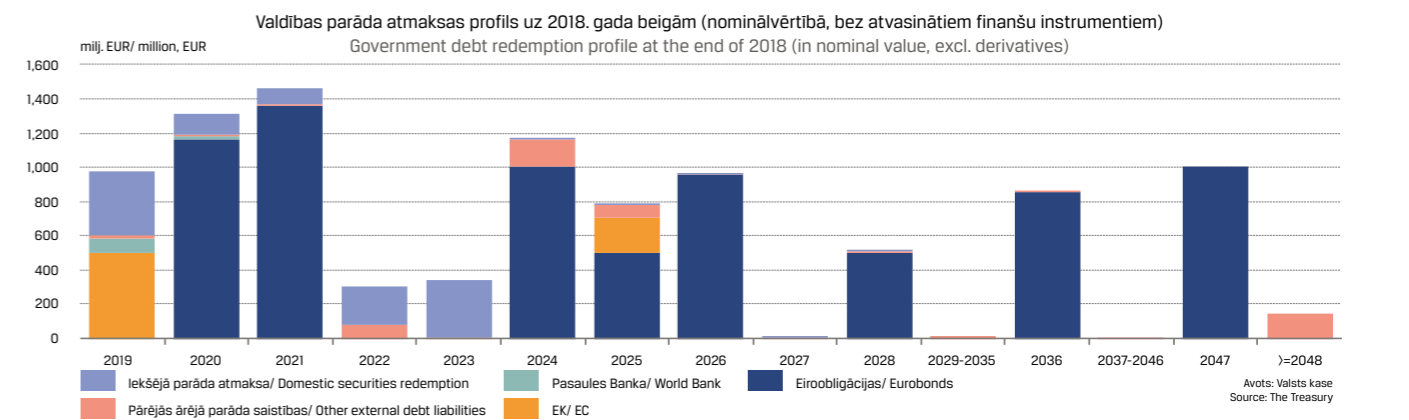
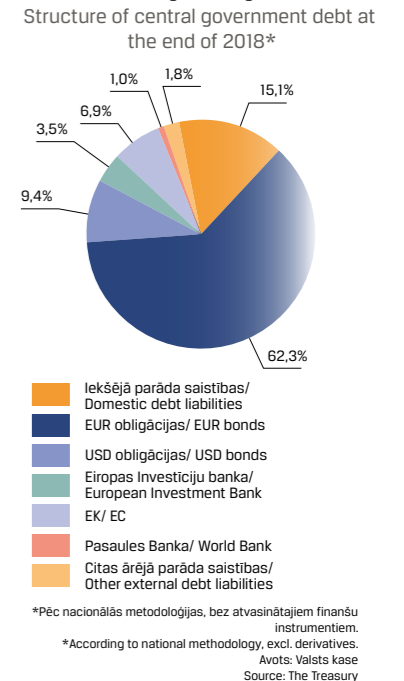
2018. gada beigās valsts parāds nominālvērtībā veidoja 10,2 mljrd. EUR (pēc nacionālās metodoloģijas, bez atvasināta-

jiem finanšu instrumentiem), 2018. gadā palielinoties par 498 milj. EUR. 2018. gada sākumā, izmantojot 2017. gadā starptautiskajos finanšu tirgos emitēto eiroobligāciju resursus, veikta 3 gadu iekšējā aizņēmuma obligāciju dzēšana 221 milj. EUR apmērā, kā arī 2008. gadā starptautiskajos finanšu tirgos emitēto eiroobligāciju atmaksas 400 milj. EUR apmērā. 2018. gadā

tika veiktas vairākas eiroobligāciju emisijas par kopējo summu 1 mljrd. EUR, nodrošinot resursus gan kārtējā, gan nākamā gada finansēšanas vajadzībām, t.sk. 2019. gada pirmajā pusē plānotajai valsts parāda atmaksai – iekšējā aizņēmuma 3 gadu obligāciju dzēšanai februārī 230 milj. EUR apmērā un EK aizdevuma atmaksai aprīlī 500 milj. EUR apmērā.



Valsts parāda struktūra nominālvērtībā 2018. gada beigās\*  
Structure of central government debt at the end of 2018\*



### CENTRAL GOVERNMENT DEBT

At the end of 2018 government debt constituted EUR 10.2 billion in nominal value (according to national methodology, excluding derivatives). In 2018, central government debt increased by EUR 498 million. At the beginning of 2018 using the resour-

ces of Eurobonds issued in the international capital markets in 2017 the redemption of domestic 3-year T-bonds at the amount of EUR 221 million as well as the EUR 400 million redemption of Eurobonds issued in the international capital markets in 2008 were made. In 2018, Eurobonds in a total amount of EUR 1 billion were issued

to cover current and next year's financing needs, including debt redemption planned in the first half of 2019 (the redemption of domestic 3-year T-bonds in amount of EUR 230 million and the repayment of the EC loan in amount of EUR 500 million).

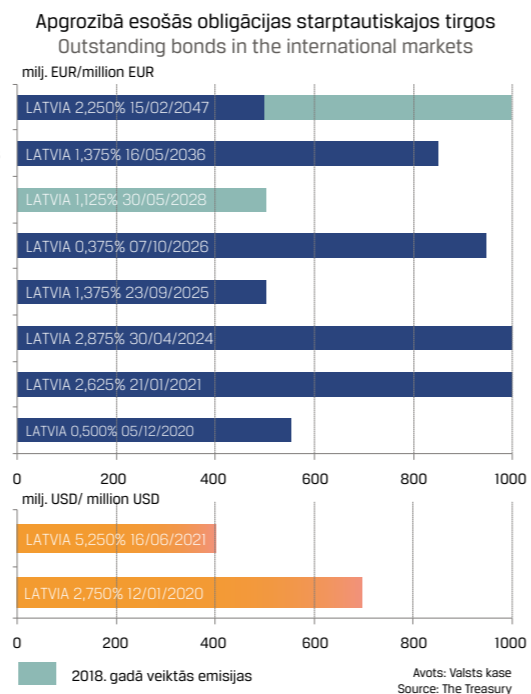
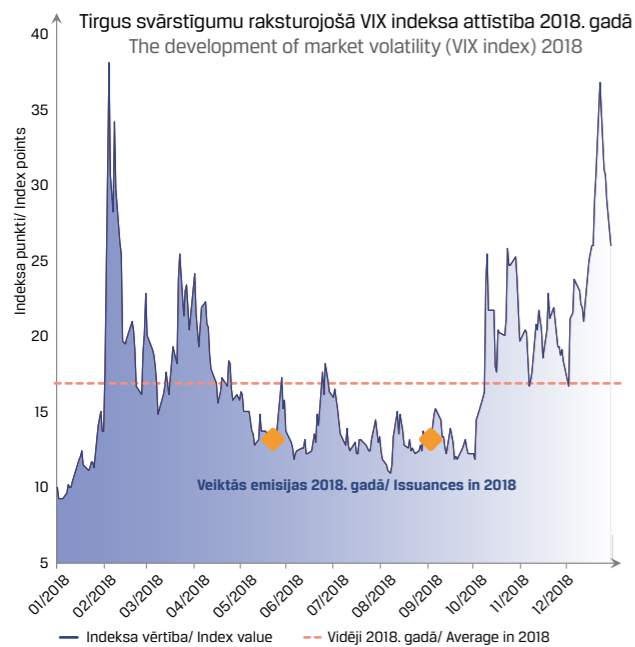
# CENTRĀLĀS VALDĪBAS AIZŅĒMUMI

## CENTRAL GOVERNMENT BORROWING

AKTUALITĀTES ĀRĒJĀ FINANŠU TIRGŪ: PAAUGSTINĀTA LIKVIDITĀTE APGROZĪBĀ ESOŠAJĀM EUR OBLIGĀCIJĀM UN ATJAUNOTS 10 GADU EUR ETALONS LATVIJAS EUR PEĻNAS LĪKNĒ

2018. gads ir bijis izaicinājumu pilns resursu piesaistē un darījuma laika izvēlē, ņemot vērā svārstīgumu un nenoteiktību finanšu tirgos, kas veidojās gan starptautiskos tirgos – ekonomiskie un politiskie notikumi, gan iekšējā – Latvijas banku sektors. Starptautiskajos finanšu tirgos emitētas EUR obligācijas – 10 un 30 gadu termiņos, piesaistot finansējumu 1 mljrd. EUR apjomā. Neskatoties uz nestabilitāti, īpaši gada

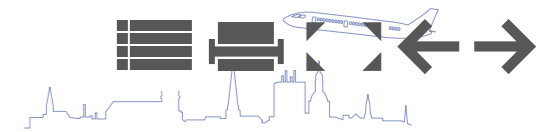
pirmajā pusē, kas saistīta ar ASV protekcionalisma jautājumiem un Itālijas valdības un budžeta veidošanu, un vēlāk ar nenoteiktību par ECB īstenotās monetārās politikas turpmāko kursu, fiksētas salīdzinoši zemas aizņemšanās izmaksas ilgtermiņā. 10 gadu EUR obligāciju emisijai maijā un papildu laidienam septembrī fiksēts vēsturiski zemākais kredītriska uzcenojums šāda termiņa obligācijām.



## DEVELOPMENTS IN THE INTERNATIONAL FINANCIAL MARKET: INCREASED LIQUIDITY OF OUTSTANDING EUROBONDS AND RENEWED A NEW 10-YEAR BENCHMARK IN EUR YIELD CURVE

2018 was challenging in terms of funding, especially in choice of issuance timing due to volatility and uncertainty in financial markets, mainly related to economic and political events in the international financial markets and internally – Latvia’s banking sector. In the international financial markets, Latvia issued 10 and 30-year

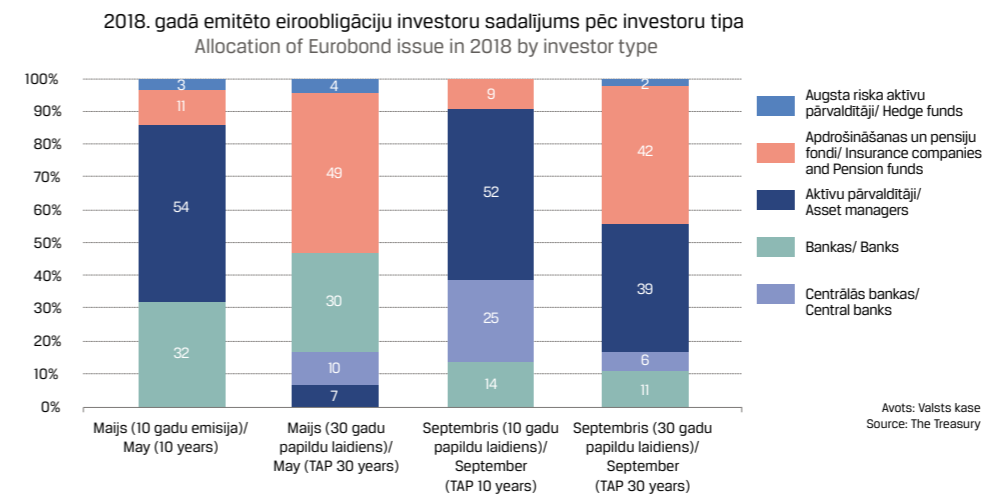
EUR bonds totalling 1 billion EUR. Despite to increased volatility due to USA trading tariff negotiations and establishment of government and approval of budget of Italy in first half of the year and due to uncertainty caused by ECB reduction of monetary easing and future policy course, Latvia fixed relatively low borrowing cost in long term. 10-year EUR bond issue in May and tap in September fixed historically tightest spread for this tenor.



## Latvijas vērtspapīru emisijas starptautiskajos finanšu tirgos 2018. gadā Latvia's bond issuances in the international capital markets in 2018

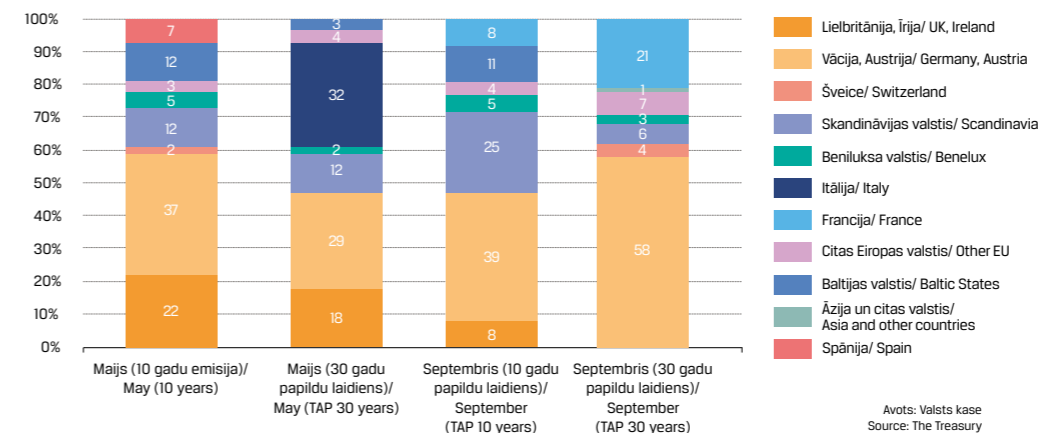
	Emisija 30.05.2018. Issue 30.05.2018		Emisija 12.09.2018. Issue 12.09.2018	
	Jaunas 10 gadu obligācijas/ New 10 year issue	Papildu laidieni 2047. gada obligācijām/ TAP of Feb-2047	Papildu laidieni 2028. gada obligācijām/ TAP of May-2028	Papildu laidieni 2047. gada obligācijām/ TAP of Feb-2047
Emisijas apjoms (milj. EUR)/ Issue amount (million EUR)	350	300	150	200
Kopējais apjoms apgrozībā uz 2018. gada beigām (milj. EUR)/ outstanding amount at the end of 2018 (million EUR)	500	1000	500	1000
Termiņš līdz dzēšanai (gadi)/ Tenor (years)	10	28,8*	9,7*	28,5*
Kupona likme (%)/ Coupon (%)	1,125 %	2,250 %**	1,125 %**	2,250 %**

\* 2028. un 2047. gada obligāciju papildu laidieniem norādīts atlikušais termiņš līdz dzēšanai. For TAP-2028 and TAP-2047 issuances actual year to maturity.  
\*\* Kupons noteikts 2017. vai 2018. gada emisijā. Coupon set in 2017 or 2018 issuance.



2018. gadā emitēto vērtspapīru lielāko investoru daļu veidoja apdrošināšanas un pensiju fondi, kā arī aktīvu pārvaldītāji. Pēc ģeogrāfiskā sadalījuma visvairāk investori bija no Vācijas un Austrijas.

## 2018. gadā emitēto eiroobligāciju investoru sadalījums pēc ģeogrāfiskā izvietojuma Allocation of Eurobond issue in 2018 by geography



The largest share of investors in Eurobond issue in 2018 were insurance and pension funds, as well as asset managers. By geography, the most investors reached from Germany and Austria.



**AKTUALITĀTES IEKŠĒJĀ FINANŠU TIRGŪ: 2018. GADĀ UZSĀKTAS DIVAS JAUNAS 5 GADU OBLIGĀCIJU PROGRAMMAS**

Janvārī uzsāktā 5 gadu obligāciju programma 2018. gada beigās ir šobrīd likvidākā apgrozībā esošā valsts iekšējo vērtspapīru programma – 250 milj. EUR, bet novembrī uzsāktā 5 gadu obligāciju programma gada

beigās sasniedza 80 milj. EUR. Likvida apjoma programmas apgrozībā sekmē vērtspapīru apgrozību otrreizējā tirgū. 2018. gada bruto emisiju apjoms iekšējā tirgū bija 330 milj. EUR, bet dzēsti valsts vērtspapīri – 372 milj. EUR apmērā.

Vērtspapīru likmes mēreni pieauga, atspoguļojot vispārējās tirgus likmju tendences 2018. gadā. Neskatoties uz to, ka

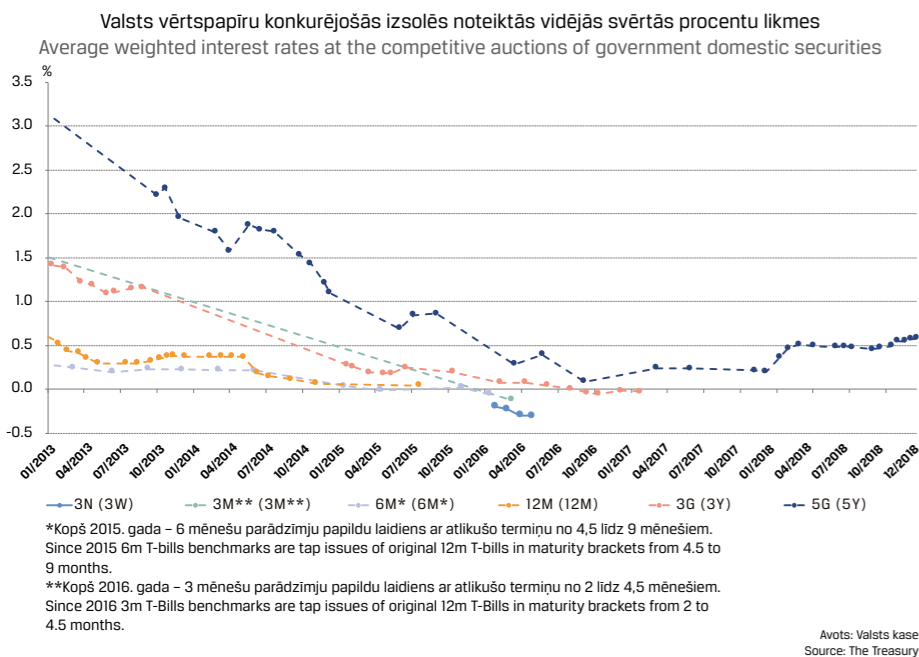
primāro dīleru skaits samazinājās no 5 uz 4 tirgus veidotājiem, pieprasījums 5 gadu obligācijām 2018. gadā bija augstā līmenī, vidēji pārsniedzot piedāvājumu 4,2 reizes.

Ņemot vērā, ka sākotnējā tirgū pēdējos gados tika nodrošināts regulārs piedāvājums vidējā termiņa obligāciju segmentā (5 gadu obligāciju programmas), otrreizējā tirgū ir pieejami pārsvarā valsts vērtspapīri ar termiņu līdz dzēšanai 1-5 gadi (67 %).

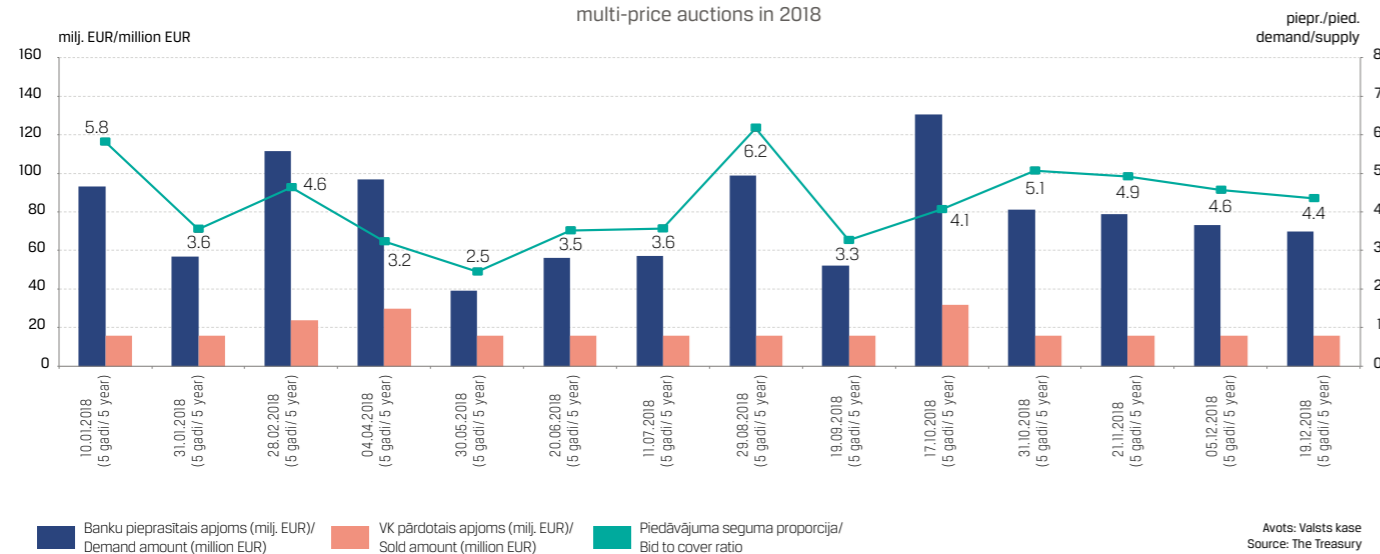
Iekšējā aizņēmuma vērtspapīri pamatā atrodas rezidentu kredītiestāžu un pensiju fondu turējumā, un uz 2018. gada beigām šo investoru īpatsvars veidoja 61 %.

**REGULĀRS KRĀJOBĒGĀCIJU PIEDĀVĀJUMS GADA IETVAROS**

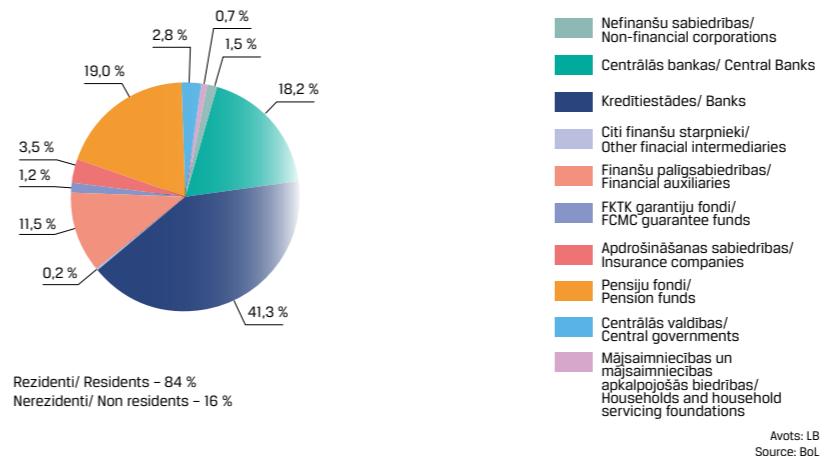
Kopš krājobligāciju ieviešanas iedzīvotāji pamatā izvēlējušies ilgtermiņa ieguldījumus un uz 2018. gada beigām 10 gadu krājobligācijas veidoja 93 % visa izstāvošā krājobligāciju apjoma. 2018. gadā bija vērojams neliels krājobligāciju emisiju apjoma pieaugums, salīdzinot ar 2017. gadu. Iespējams, tas saistīts ar 2013. gada emitēto 5 gadu krājobligāciju dzēšanu, kā arī tāpēc, ka kredītiestāžu segmentā ir ļoti ierobežots piedāvājums noguldījumiem ar 10 gadu termiņu.



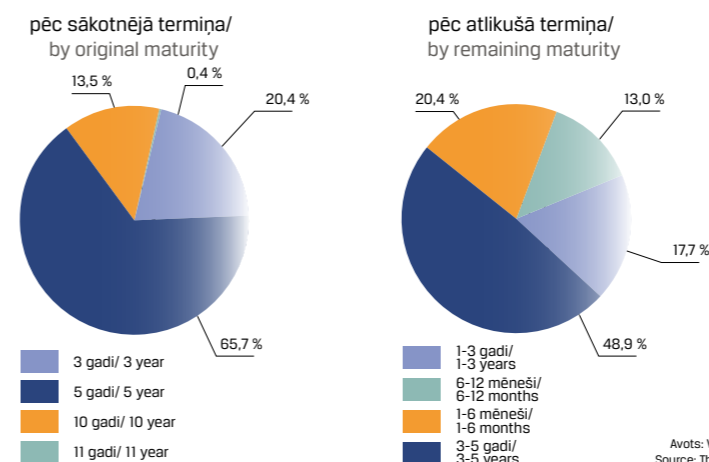
**Valsts vērtspapīru sākotnējās tirdzniecības aktivitāte konkurējošās daudz cenu izsolēs 2018. gadā**  
Trading activity in the primary market for government securities in the competitive multi-price auctions in 2018



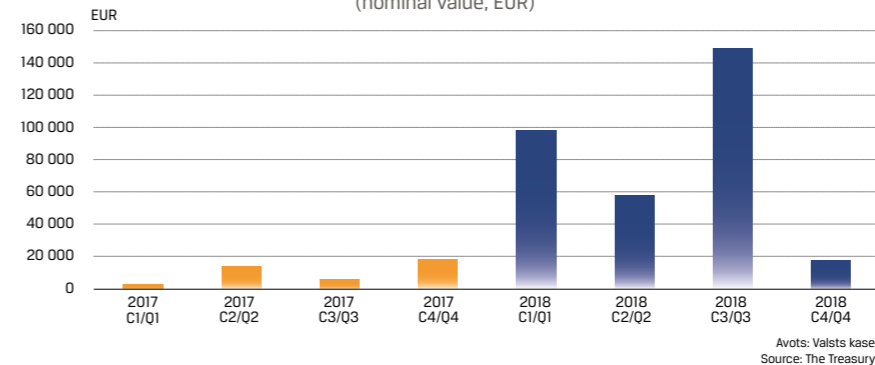
**Valsts iekšējā aizņēmuma vērtspapīru īpašnieku struktūra 2018. gada beigās**  
(izņemot krājobligācijas un bezprocentu obligācijas)  
Government domestic securities holders structure at the end of 2018 (except saving bonds and interest-free bonds)



**Valsts iekšējā aizņēmuma vērtspapīri apgrozībā 2018. gada beigās (% no kopsummas)**  
Government domestic securities outstanding at the end of 2018 (% of total)



**2017. – 2018. gadā emitētie krājobligāciju apjomi pa ceturkšņiem**  
(nominālvērtība, EUR)  
Quarterly issuance of savings bonds 2017 – 2018 (nominal value, EUR)



**CURRENT EVENTS ON THE DOMESTIC MARKET: LAUNCHED TWO NEW 5-YEAR DOMESTIC BOND PROGRAMMES IN 2018**

5-year domestic bond programme launched in January is currently the most liquid outstanding domestic securities programme – 250 million EUR, but 5-year domestic bond programme launched in November has reached 80 million EUR outstanding amount at the end of the year. Liquid outstanding programmes promotes trading performance on the secondary market. In 2018 gross issuances for domestic securities were 330 million EUR, but amount of total redemptions – 372 million EUR.

Interest rates of the domestic securities moderately increased reflecting general market tendencies in 2018. Despite the fact that number of the primary dealers decreased from 5 to 4 market makers, demand for the 5-year domestic bonds in the 2018 was on high level and surpassing supply 4.2 times on average.

Taking into account that medium term bonds have been offered in primary market during the last years (5 year T-bond programmes), that explains why mostly bond with remaining maturity of 1–5 year (67 %) are outstanding and available in secondary market.

Domestic government securities mainly are held by resident investors – banks and pension funds, that constitute 61 % at the end of 2018.

**REGULAR SUPPLY OF SAVINGS BONDS THROUGHOUT THE YEAR**

Since introduction of savings bonds, preference from private individuals has been in long term investments and 10 year savings bonds comprised 93 % of all savings bonds outstanding at the end of 2018. Compared to 2017 there has been an increase in the amount of savings bonds issued in 2018 that may be due to the redemption of 5-year savings bonds issued in 2013, as well as a very limited offer for 10-year deposits in the banking segment.

## VALSTS PARĀDA PORTFEĻA RĀDĪTĀJU IZPILDE

### EXECUTION OF THE CENTRAL GOVERNMENT DEBT PORTFOLIO PARAMETERS

Lai ievērotu dzēšanas profila rādītāju, 2018. gada sākumā Valsts kase turpināja izmantot valsts parāda pārfinansēšanas rezerves pieeju. Ņemot vērā būtisko 2018.-2021. gadā dzēšamo parāda apjomu, valsts parāda dzēšanas profils līdz trim gadiem 2018. gadā atradās tuvu Stratēģijā pieļaujamai augšējai robežai. Tā kā parāda atmaksas profila rādītāja būtība ir nodrošināt savlaicīgas pārfinansēšanas iespējas novērtē-

juma 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. 2018. gadā valsts parāda portfeļa rādītāju atbilstību Stratēģijai nodrošināja 2018. gadā veiktie aizņemšanās pasākumi, kas aprakstīti iepriekšējās nodaļās.

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

RĀDĪTĀJI PARAMETERS	FAKTISKIE PARĀDA STRUKTŪRAS RĀDĪTĀJI 31.12.2017. PARAMETERS AS OF 31.12.2017	FAKTISKIE PARĀDA STRUKTŪRAS RĀDĪTĀJI 31.12.2018. PARAMETERS AS OF 31.12.2018	STRATĒGIJĀ NOTEIKTIE PARĀDA STRUKTŪRAS RĀDĪTĀJI STRATEGY												
Iekšējā aizņēmuma vērtspapīru apjoms* gada beigās Outstanding of domestic debt securities* at the end of the year	1 168,07 milj. EUR EUR 1 168.07 million	1 126,08 milj. EUR EUR 1 126.08 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	<table border="1"> <tr> <td>≤ 1 gadu/ 1 year</td> <td>≤ 3 gadiem/ 3 years</td> </tr> <tr> <td>13,1 %</td> <td>36,4 %</td> </tr> </table>	≤ 1 gadu/ 1 year	≤ 3 gadiem/ 3 years	13,1 %	36,4 %	<table border="1"> <tr> <td>≤ 1 gadu/ 1 year</td> <td>≤ 3 gadiem/ 3 years</td> </tr> <tr> <td>13,4 %</td> <td>40,5 %</td> </tr> </table>	≤ 1 gadu/ 1 year	≤ 3 gadiem/ 3 years	13,4 %	40,5 %	<table border="1"> <tr> <td>≤ 1 gadu/ 1 year</td> <td>≤ 3 gadiem/ 3 years</td> </tr> <tr> <td>≤ 25 %</td> <td>≤ 50 %</td> </tr> </table>	≤ 1 gadu/ 1 year	≤ 3 gadiem/ 3 years	≤ 25 %	≤ 50 %
≤ 1 gadu/ 1 year	≤ 3 gadiem/ 3 years														
13,1 %	36,4 %														
≤ 1 gadu/ 1 year	≤ 3 gadiem/ 3 years														
13,4 %	40,5 %														
≤ 1 gadu/ 1 year	≤ 3 gadiem/ 3 years														
≤ 25 %	≤ 50 %														
Fiksētās procentu likmes minimālais īpatsvars valsts parāda portfeli Minimum share of fixed rate	90,5 %	90,1 %	≥ 60 %												
Procentu likmju vidējais svērtais fiksetais periods gados Macaulay duration (years)	5,86	6,49	5,00 – 9,00												
Tīrā parāda valūtu kompozīcija Net debt currency composition	EUR 99,89 %	EUR 100,07 %	EUR 100 % (+/- 5 %)												

\* Aproximāzē esošo vērtspapīru apjoms, kas emitēti saskaņā ar Latvijas likumdošanu./ 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./ Deviation is acceptable if, having a negative net issuance in the current year, it is compensated with the corresponding amount by increased planned borrowings in domestic market in the next year.

Avots: Valsts kase  
Source: The Treasury

To ensure meeting the maturity profile criterion, in the beginning of 2018, the Treasury continued to use the approach which implies the accumulation of government debt refinancing reserve. Considering the significant amount of debt to be repaid in 2018-2021, the government debt redemption profile for up to three years in

2018 was 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

2018, the conformity of the government debt portfolio parameters with the Strategy was ensured by the borrowing operations carried in 2018 and described in the previous chapters.

Pēdējos gados, saskaņā ar Stratēģijā noteikto, atrodoties vēsturiski zemo likmju periodā, tika veiktas vairākas eiroobligāciju emisijas ar gariem atmaksas termiņiem, tādējādi ierobežojot parāda apkalpošanas izmaksu pieaugumu ilgtermiņā, kā rezultātā pieaudzis vidējais svērtais fiksetais periods (*duration*). Tas ir ļāvis samazināt parāda portfeļa vidējo svērto likmi no 3,70 % 2012. gadā līdz 2,03 % 2018. gada beigās.

According to Strategy, during the period of low interest rates, in recent years eurobonds with longer maturities has been issued, hedging the risk of debt service cost increase over the long term. As a result duration has increased but at the same time it allowed to reduce portfolio's weighted average interest rate from 3.70 % in 2012 to 2.03 % at the end of 2018.

## VALSTS AIZDEVUMI STATE LOANS

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

Kopējais valsts aizdevumu atlikums 2018. gada 31. decembrī ir 1 427 milj. EUR, kas palielinājies par 79 milj. EUR, salīdzinot ar 2017. gadu. Valsts aizdevumu kredītportfeli dominē aizdevumi pašvaldībām – 1 203 milj. EUR, kas palielinājušies par 173 milj. EUR, salīdzinot ar 2017. gadu.

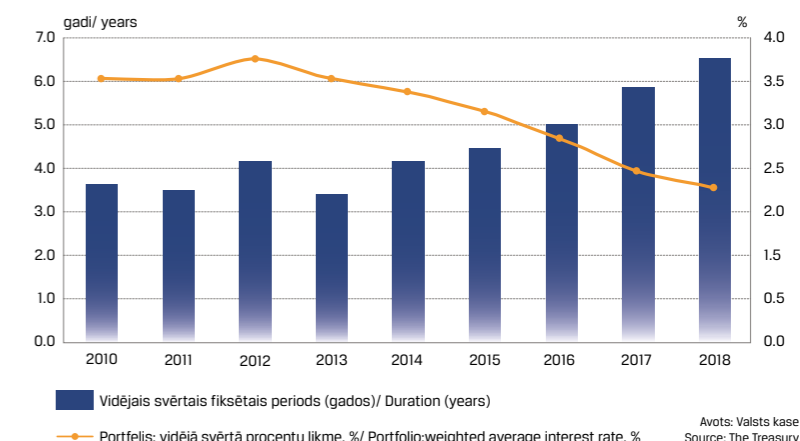
Valsts aizdevumu jomā ir uzsākts aizņēmējiem sniegtā pakalpojuma modernizācijas projekts, par pamatu izmantojot lietotāja pieredzi (user experience – UX).

The Law on Budget and Financial Management defines the objectives for issuance of state loans, as well as the entities that are entitled to apply for state loans.

As of 31 December 2018, the overall balance of the outstanding state loan portfolio was EUR 1 427 million, which increased by EUR 79 million compared to 2017. Loans made by local governments have been in the amount of EUR 1 203 million, which increased by EUR 173 million compared to 2017, and dominate in total the state loan portfolio.

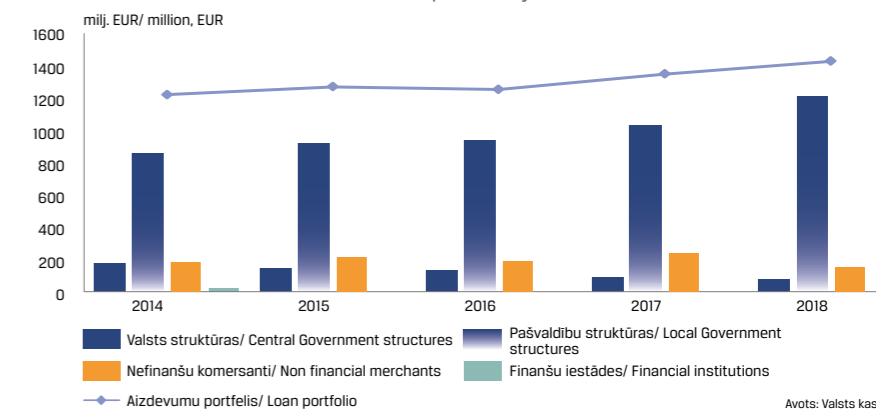
In the area of state loans the modernization of the service provided to borrowers has been launched on the basis of user experience (UX).

Centrālās valdības parāda metrika 2010. - 2018. gada beigās  
Metrics of Central Government debt 2010 - 2018



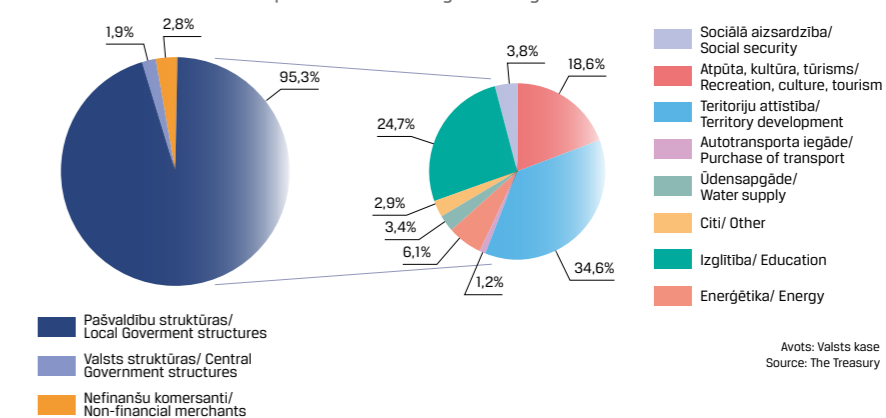
Avots: Valsts kase  
Source: The Treasury

Valsts aizdevumu portfeļa dinamika  
State loan portfolio dynamics

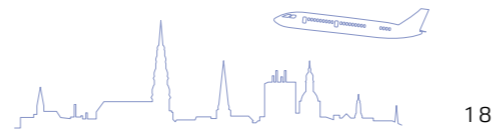


Avots: Valsts kase  
Source: The Treasury

2018. gadā izsniegto valsts aizdevumu saņēmēji  
Recipients of state budget loans granted in 2018



Avots: Valsts kase  
Source: The Treasury



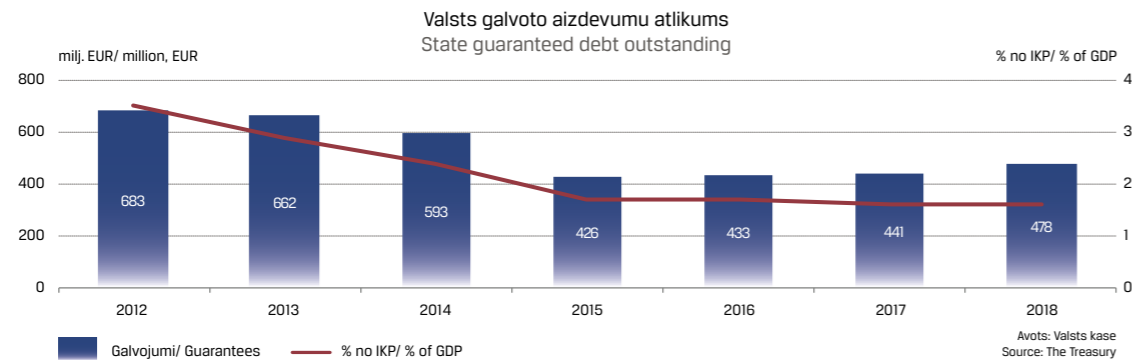
## VALSTS GALVOJUMI STATE GUARANTEES

Kopējais valsts galvoto aizdevumu atlikums 2018. gada beigās ir 477,6 milj. EUR, kas ir par 37,6 milj. EUR vairāk nekā 2017. gada beigās. Valsts galvojuma īpatsvars pret valsts IKP ir 1,6 %. 2018. gadā, tāpat kā

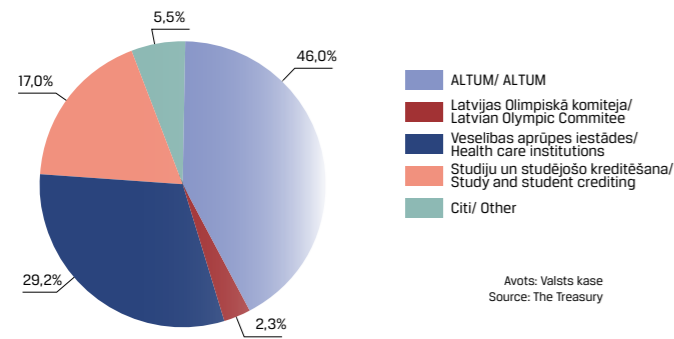
2017. gadā, jauni valsts galvojumi ir sniegti tikai studiju un studējošo kreditēšanas programmas nodrošināšanai.

Lielākais izstāvošo galvojumu apmērs ir izsniegts par ALTUM saistībām, lai nodrošinātu valsts atbalsta programmu īstenošanu (MVU, lauksaimniecība, jaunuzņēmumi u.c.).

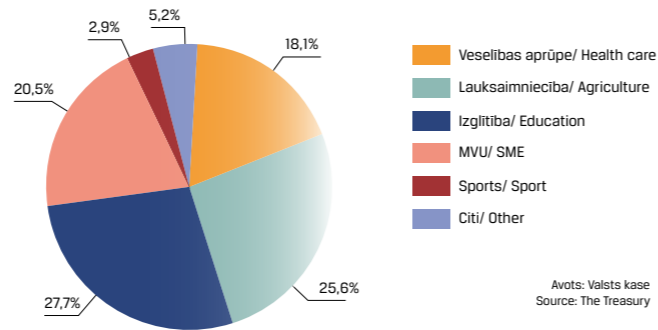
Vēsturiski vislielākais galvojumu apjoms ir izsniegts veselības aprūpei un izglītībai. Savukārt turpmāk paredzams, ka arvien lielāks īpatsvars būs atbalstam MVU un citu valsts atbalsta programmu īstenošanai.



Valsts galvoto aizdevumu sadalījums pa aizņēmējiem 2018. gada beigās  
State guaranteed loans by borrower at the end of 2018



Valsts galvoto aizdevumu sadalījums pa nozarēm 2018. gada beigās  
State guaranteed loans by industry at the end of 2018



At the end of 2018 the total amount of state guaranteed debt outstanding was EUR 477.6 million, which is EUR 37.6 million more, compared to the end of 2017. Guarantees outstanding constitute 1.6 % of GDP. In 2018, as in 2017, new state guarantees were issued only to support study and student loan programmes.

The largest recipient of state guarantees has been ALTUM VAS for the implementation of state aid programmes (SME, agriculture, start-up and others).

Historically sectors receiving largest support in the form of state guarantees are health care and education. Support for the implementation of SMEs and other state aid programmes is expected to play an increasingly important role in the future.

## NAUDAS LĪDZEKĻU VADĪBA

### CASH MANAGEMENT

Naudas līdzekļu ieguldīšanas mērķis ir nodrošināt finansiāli efektīvu naudas līdzekļu pārvaldīšanu atbilstoši ieguldīšanas pamatprincipiem, nodrošinot likviditātes riska vadību un ievērojot izdevīgākos ieguldīšanas nosacījumus pieļaujamajiem ieguldīšanas darījumiem.

Naudas līdzekļu pārvaldīšanu veic tikai Valsts kase, un nav pieļaujama līdzekļu

nodošana pārvaldīšanā citam līdzekļu pārvaldītājam.

Naudas līdzekļu un likviditātes vadības process 2018. gadā vadīts negatīvu EUR procentu likmju apstākļos naudas tirgū. ECB turpināja negatīvas likmes (mīnus 0,40 %) piemērošanu Eirosistēmas noguldījumu iespējām.

Uz laiku brīvos naudas līdzekļus 2018. gadā Valsts kase izvietoja Latvijas un ārvalstu kredītiestādēs un ieguldīja fiksēta ienākuma parāda vērtspapīros, vienlaicīgi ierobežojot finanšu riskus saskaņā ar katram darījumu partnerim atkarībā no finanšu instrumenta veida noteiktajiem sadarbības limitiem.

The goal of cash investment is to ensure financially effective cash management in accordance with the basic principles of investment, providing liquidity risk management and complying with the most effective investment terms for acceptable investment transactions.

Cash management shall be performed only by the Treasury and the transfer of funds for management by another manager is not allowed.

The cash and liquidity management process in 2018 was managed in negative interest

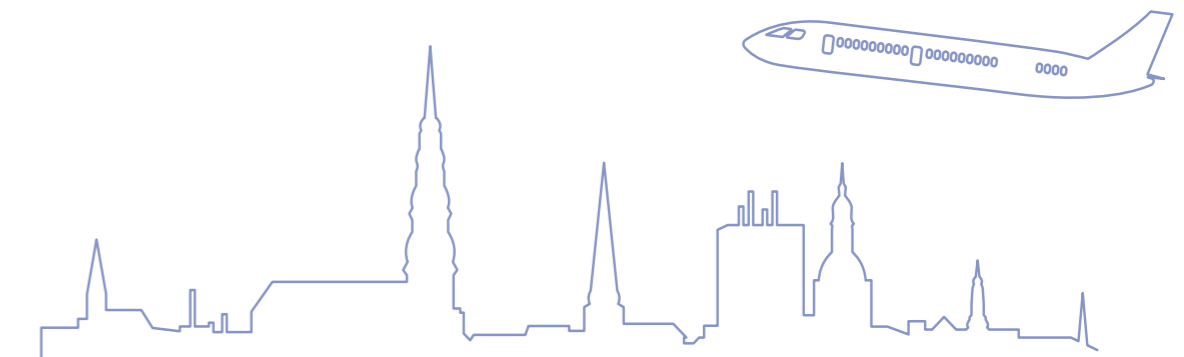
rate environment. The ECB continued to apply a negative rate (minus 0.40 %) to the Eurosystem's deposit facilities.

In 2018 free financial resources were invested in term deposits within Latvian and foreign commercial banks and fixed income debt securities, simultaneously limiting financial risks determined as the limits for each counterparty depending on the type of cooperation. Investments were made ensuring the diversified portfolio structure within the range of permissible investment structure parameters.

Līdzekļu ieguldīšanā nodrošināta darījumu partneru diversifikācija saskaņā ar ieguldījumu struktūrā pieļaujamiem parametriem.

Naudas līdzekļu vadībā ieguldīšanas ietvaros 2018. gadā pirmo reizi tika veikta iekšējā aizņēmuma vērtspapīru atpirkšana. Konkurējošā daudzucenu izsolē tika atpirkti un pirms termiņa dzēsti valsts vērtspapīri 7,01 milj. EUR apmērā pēc nominālvērtības, kuru sākotnējā dzēšana bija plānota 2019. gada februārī, samazinot valsts parāda apjomu 2018. gadā un nodrošinot valsts budžeta līdzekļu ietaupījumu par naudas līdzekļu izvietojumu līdz plānotajam dzēšanas termiņam.

The first buyback of government domestic securities from cash management perspective was launched in 2018. A competitive multi-price auction was used to buy back and simultaneously redeem securities in amount of 7.01 million EUR in nominal, whose original redemption was in February 2019. This transaction allowed to save resources from investment perspective and also decreases debt amount.



# NODERĪGA INFORMĀCIJA

## USEFUL INFORMATION

**Valsts kase** (valsts parāda vadība, izsoļu rezultāti, kredītreitinga ziņojumi, pārskati)

**The Treasury** (debt management, auction results, credit rating announcements, reports)

[www.kase.gov.lv](http://www.kase.gov.lv)

**Valsts kases informācija investoriem**

**Investor information**

<https://www.kase.gov.lv/en/investor-relations>

**Finanšu ministrija** (detalizēta informācija par Latvijas budžetu)

**Ministry of Finance** (detailed information about the Latvian budget)

[www.fm.gov.lv](http://www.fm.gov.lv)

**Centrālā statistikas pārvalde**

**Central Statistical Bureau**

[www.csb.gov.lv](http://www.csb.gov.lv)

**Latvijas Banka**

**Bank of Latvia**

[www.bank.lv](http://www.bank.lv)

**Makroekonomiskais apskats**

**Macroeconomic review**

[www.macroeconomics.lv](http://www.macroeconomics.lv)

**Eurostat datubāze**

**Eurostat database**

<http://ec.europa.eu/eurostat>

**Nodarbinātības valsts aģentūra**

**State Employment Agency**

[www.nva.gov.lv](http://www.nva.gov.lv)