

Ministru kabineta 15.09.2005
rīkojums Nr.609

**Koncepcija par valsts pensiju speciālajam budžetam nodoto
kapitālsabiedrību kapitāla daļu atsavināšanu
(informatīvā daļa)**

I. Problēmas formulējums un detalizēts izklāsts.....	3
Vēsturiskais apskats un pašreizējais regulējums	3
Pašreizējā tiesiskā regulējuma trūkumi	4
Vispārīgs VSAA turējumā nodoto kapitālsabiedrību kapitāla daļu raksturojums un ar to saistītās problēmas.....	5
<i>Ienākumi no VSAA turējumā nodoto kapitāla daļu portfeļa apsaimniekošanas ir nelieli</i> .7	
<i>Netiek realizēts kapitāla daļu ieguldījuma vērtības kāpums</i>	8
II. Tiesību akti, kas saistīti ar problēmas risināšanu	9
III. Problēmas risinājums un prognoze par sekām, kas varētu rasties, ja problēma netiks risināta	10
IV. Problēmas risinājuma varianti.....	11
1. variants : kapitāla daļu apsaimniekošanā tiek saglabāts līdzšinējais kapitāla daļu pārvaldības modelis	11
<i>Juridiskais izvērtējums</i>	11
<i>Ietekmes uz valsts budžetu izvērtējums</i>	11
<i>Kopsavilkums</i>	12
2. variants: VSAA visu kapitāla daļu portfeli konkursa kārtībā nodod vienai ieguldījumu sabiedrībai.....	13
<i>Juridiskais izvērtējums</i>	13
<i>Ietekmes uz valsts budžetu izvērtējums</i>	13
<i>Kopsavilkums</i>	14
3. variants: VSAA kapitāla daļu portfeli pārdod pakāpeniski.....	15
<i>Juridiskais izvērtējums</i>	15
<i>Ietekmes uz valsts budžetu izvērtējums</i>	16
<i>Kopsavilkums</i>	17
4. variants: VSAA realizē aktīvas ieguldījuma fonda funkcijas.....	17
<i>Juridiskais izvērtējums</i>	18
<i>Ietekmes uz valsts budžetu izvērtējums</i>	18
V. Nepieciešamie tiesību aktu projekti.....	19
1.pielikums.....	20
2.pielikums.....	30
3.pielikums.....	31
4.pielikums.....	34

I. Problēmas formulējums un detalizēts izklāsts

Vēsturiskais apskats un pašreizējais regulējums

Lai palielinātu ieņēmumus valsts pensiju speciālajā budžetā un novirzītu līdzekļus valsts nefondēto pensiju shēmas (1.līmenis) saistību izpildes nodrošināšanai, kopš 1990-to gadu sākuma, privatizējot valsts un pašvaldību uzņēmumus atbilstoši likuma "Par valsts un pašvaldību īpašuma objektu privatizāciju" noteikumiem, valsts pensiju fondam tika nodalīta noteikta daļa no privatizēto uzņēmumu kapitāla daļām. Šāds lēmums pamatots ar to, ka daudzi cilvēki, kas padomju gados strādāja vēlāk privatizējamās uzņēmumos, mainoties valsts iekārtai un pensiju sistēmai, aizejot pensijā būtībā bija zaudējuši daļu savu sociālo garantiju. Lai kaut nedaudz kompensētu šo cilvēku nostrādātos gadus padomju laikā izveidotajos un vēlāk privatizējamās uzņēmumos, tika nolemts, ka šiem cilvēkiem ir tiesības uz daļu ieņēmumu, kas tiek gūta, privatizējot uzņēmumus, kuros viņi strādājuši. Kompensācijas mehānisms paredzēja, ka ieņēmumi šiem cilvēkiem tiek nodrošināti netiešā veidā, nodalot daļu privatizējamo uzņēmumu kapitāla daļu vai akciju valsts pensiju fondam. Rezultātā pensiju fonda ieņēmumi varētu papildināties no dividendēm, kas dotu iespēju nodrošināt valsts nefondēto pensiju shēmas (1. līmeņa) saistību izpildi, jo 1990.-to gadu sākumā valstij bija zināmas grūtības nodrošināt saistības, kas radās no pensiju izmaksām.

Laikā no 1992. gada 10. septembra līdz 1995. gada 30. novembrim saskaņā ar Latvijas Republikas Ministru padomes lēmumu Nr. 383 "Par uzņēmējdarbības pārveidojamo valsts un pašvaldību uzņēmumu minimālo kapitāla daļu, kas jānodod pensiju fonda izveidošanai" pensiju fonda izveidošanai nododamā kapitāla daļa bija 5% apmērā no uzņēmumu pamatkapitāla. Kapitāla daļas pārvaldīja attiecīgās ministrijas un pašvaldības, bet dividendes bija ieskaitāmas valsts pensiju speciālā budžeta līdzekļos. Atbilstoši 1995. gada 21. novembra Ministru kabineta noteikumiem Nr. 357 "Noteikumi par valsts pensiju fondam nododamo minimālo kapitāla daļu" Privatizācijas aģentūra nodalīja pensiju fondam nododamo minimālo kapitāla daļu 5% apmērā. Dividendes tika ieskaitītas valsts sociālās apdrošināšanas speciālajā budžetā. Savukārt, sākot ar 1998. gada 30. aprīli atbilstoši likumam "Par valsts un pašvaldību īpašuma objektu privatizāciju", privatizējot valsts īpašuma objektus valsts pensiju speciālajam budžetam nododamā kapitāla daļa nav mazāka par 10%. Savukārt attiecībā uz pašvaldības īpašumu privatizāciju izmaiņas netika ieviestas, t.i., pašvaldības īpašuma privatizācijas gadījumā valsts pensiju speciālajam budžetam nododamā daļa ir 5% apmērā no privatizējamā objekta pamatkapitāla.

Valsts pensiju fondam nodoto kapitāla daļu turētāja funkcijas veic Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūra (turpmāk – VSAA). Līdz 2005.gada 1.februārim VSAA privatizācijas rezultātā bija saņēmusi 179 kapitālsabiedrību kapitāla daļas, no kurām 27 kapitālsabiedrības jau ir likvidētas, 4 – likvidētas reorganizācijas rezultātā un bet kapitāla daļas astoņās¹ kapitālsabiedrībās pārdotas (skat. 1. tab. un 1. pielikumu).

1. tabula

Kapitālsabiedrību skaits, kuru kapitāla daļas nodotas VSAA līdz 2005. gada 1. februārim*

Kapitālsabiedrību skaits, kurās VSAA ir / bija kapitāla daļu turētājs (līdz 2005. gada 1. februārim)	179
- no tām likvidētas	27
- no tām likvidētas reorganizācijas ceļā	4

¹ Neieskaitot akciju sabiedrības „Paraugtipogrāfija” kapitāla daļas, par kuru pārdošanu Ministru kabinets pieņēma lēmumu šā gada 21.aprīlī.

LMkonc_080805_informat; Koncepcija par valsts pensiju speciālajam budžetam nodoto kapitālsabiedrību kapitāla daļu atsavināšanu (informatīvā daļa)

- no tām pārdotas	8
Pašreizējais kapitālsabiedrību skaits, kurās VSAA ir kapitāla daļu turētājs	141

**Saskaņā ar VSAA datiem*

Līdz 2003. gada 1. janvārim VSAA kā kapitāla daļu turētājam bija ļoti ierobežotas iespējas gūt ieņēmumus no kapitāla daļu apsaimniekošanas, jo VSAA bija tiesīga tikai ierosināt Privatizācijas aģentūrai tās turējumā esošo kapitāla daļu pārdošanu, bet lēmumu par kapitāla daļu pārdošanu pieņēma Ministru kabinets. Savukārt, ieņēmumi no šādas kapitāla daļu pārdošanas saskaņā ar likumu "Par valsts un pašvaldību īpašuma objektu privatizāciju" tika ieskaitīti privatizācijas fondos. Tā kā šāds tiesiskais regulējums nesasniedza savu mērķi palielināt ieņēmumus valsts pensiju speciālajā budžetā likumā "Par valsts un pašvaldību kapitāla daļām un kapitālsabiedrībām", kas stājās spēkā 2003. gada 1. janvārī, tika noteikta īpaša VSAA turējumā nodoto kapitālu daļu pārdošanas kārtība. Saskaņā ar šī likuma 128.panta pirmo daļu valsts pensiju speciālajam budžetam nodotās kapitāla daļas, kuru turētājs ir VSAA, pārdodamas atbilstoši Ministru kabineta noteikumiem, kuros reglamentēti pārdošanas nosacījumi un kārtība. Saskaņā ar likumā noteikto valsts pensiju speciālajam budžetam nodoto kapitāla daļu pārdošanu veic VSAA, bet pārdošanas rezultātā iegūtos līdzekļus ieskaita valsts pensiju speciālajā budžetā (128. panta ceturtā daļa). Likumā dotā deleģējuma izpildei Ministru kabinets 2003. gada 29. jūlijā pieņēma noteikumus Nr. 418 "Valsts pensiju speciālajam budžetam nodoto kapitāla daļu pārdošanas nosacījumi un kārtība" (turpmāk – MK noteikumi Nr. 418) (spēkā, sākot ar 2003.gada 7.augustu). Rezultātā VSAA ir izdevies atsavināt 8 kapitālsabiedrību kapitāla daļas, izmantojot obligātos akciju atpirkšanas piedāvājumus saskaņā ar Finanšu instrumentu tirgus likumu.

Saskaņā ar likuma „Par valsts un pašvaldību kapitāla daļām un kapitālsabiedrībām” 128.pantu un MK noteikumu Nr.418 13.punktu noteikts, ka valsts pensiju speciālajam budžetam nodoto kapitāla daļu pārdošanas rezultātā iegūtos līdzekļus ieskaita valsts pensiju speciālajā budžetā. Saskaņā ar likuma „Par valsts sociālo apdrošināšanu” 8.pantu no valsts pensiju speciālā budžeta var finansēt sociālās apdrošināšanas pakalpojumus tikai saskaņā ar likumu „par valsts pensijām”, izņemot invaliditātes pensijas, un segt budžeta administrēšanas izdevumus.

Neskatoties uz to, ka VSAA pašlaik teorētiski ir iespēja atsavināt tās turējumā nodotās kapitāla daļas, pastāv vairāki juridiski šķēršļi, kas kavē praktisku kapitāla daļu atsavināšanas veikšanu, lai gūtu maksimālus ieņēmumus. Līdz ar to nepieciešams pieņemt lēmumu par labāko veidu, kādā šādas kapitāla daļas atsavināt, gūstot maksimālus ienākumus, kas varētu papildināt valsts pensiju speciālā budžeta ieņēmumus.

Pašreizējā tiesiskā regulējuma trūkumi

Saskaņā ar pašlaik spēkā esošajiem normatīvajiem aktiem VSAA ir iespējams veikt šādas darbības tās turējumā nodoto kapitālsabiedrību kapitāla daļu pārvaldīšanai:

- 1) saņemt dividendes, kuras tiek ieskaitītas valsts pensiju speciālajā budžetā;
- 2) izmantot šādas kapitāla daļu atsavināšanas iespējas:
 - pieņemt obligātos akciju atpirkuma piedāvājumus;
 - pārdot VSAA turējumā nodoto kapitālsabiedrību kapitāla daļas.

Sīkāk izvērtējot pašreiz spēkā esošajos normatīvajos aktos iestrādāto mehānismu VSAA turējumā nodoto kapitālsabiedrību kapitāla daļu atsavināšanai, secināms, ka, lai gan kopumā MK noteikumos Nr. 418 iestrādātais mehānisms nodrošina kontroli pār valsts kapitāla daļu pārdošanu, balstoties uz gūto pieredzi, ir konstatēti vairāki šķēršļi, kas izriet no šiem Ministru kabineta noteikumiem un kavē kapitāla daļu pārdošanu visizdevīgākajā brīdī un par visizdevīgāko cenu (atsevišķos gadījumos šis tiesiskais regulējums praktiski paralizē kapitāla daļu atsavināšanu, kā rezultātā VSAA ir iespēja reaģēt tikai uz obligātajiem

atpirkuma piedāvājumiem). Būtiskākie jautājumi, kas neļauj VSAA realizēt optimālu kapitāla daļu apsaimniekošanas stratēģiju ir šādi:

- 1) ņemot vērā, ka katru lēmumu par kapitālsabiedrību kapitāla daļu pārdošanu pieņem Ministru kabinets, kapitāla daļu pārdošana var būt laikietilpīgs process (šādos gadījumos var rasties grūtības iekļauties akciju atpirkšanas gadījumos noteiktajos laika limitos, jo saskaņā ar Finanšu instrumentu tirgus likumu akciju atpirkšanas piedāvājuma termiņš nedrīkst būt īsāks par 30 dienām un garāks par 50 dienām, skaitot no tā izteikšanas dienas);
- 2) saskaņā ar pašreizējo MK noteikumu Nr. 418 redakciju, lai novērtētu valsts kapitāla daļu tirgus cenu, VSAA pieaicina neatkarīgu sertificētu vērtētāju. Šādas novērtēšanas rezultātā var rasties situācija, ka vērtēšanas izmaksas atsevišķām kapitālsabiedrību kapitāla daļām var krietni pārsniegt potenciālos ieņēmumus no šo kapitāla daļu pārdošanas. Bez tam nevienā normatīvā aktā nav noteikts šāda sertificēta vērtētāja statuss, kas rada papildu grūtības identificēt, kas īsti var veikt šo novērtēšanu;
- 3) MK noteikumos Nr. 418 būtu nosakāmi papildus mehānismi, kas nodrošinātu, ka kapitāla daļas tiek pārdotas par maksimāli izdevīgāko cenu, jo, izvērtējot VSAA turējumā esošo kapitālsabiedrību kapitāla daļu specifiku, atsevišķos gadījumos pārdošana, piemēram, par biržas cenu varētu nenodrošināt maksimālus ieņēmumus.

Ievērojot to, ka, lai gūtu maksimāli lielākos ieņēmumus valsts pensiju speciālajā budžetā un nodrošinātu tiesiski korektu kapitāla daļu atsavināšanu, nepieciešams veikt grozījumus pašreiz spēkā esošajos normatīvajos aktos, ir ļoti lietderīgi izvērtēt visus apstākļus, pieņemot lēmumu par labāko risinājumu VSAA turējumā nodoto kapitālsabiedrību kapitāla daļu apsaimniekošanai. Līdz ar to šajā koncepcijā apskatīti vairāki varianti, kas ļauj objektīvi risināt jautājumu par turpmāko rīcību ar VSAA turējumā nodotajām kapitālsabiedrību kapitāla daļām.

Vispārīgs VSAA turējumā nodoto kapitālsabiedrību kapitāla daļu raksturojums un ar to saistītās problēmas

VSAA turējumā nodoto kapitāla daļu pārvaldīšanas mērķis ir palielināt ieņēmumus valsts pensiju speciālajā budžetā, kura līdzekļi tiek novirzīti nefondēto pensiju shēmas saistību izpildes nodrošināšanai. 2005. gada 1. februārī VSAA turējumā atradās 141 uzņēmumu kapitāla daļas. Pašreizējā kapitāla daļu portfeļa kopējā vērtība 2004. gada 31. decembrī bija aptuveni 24,4 milj. latu saskaņā ar VSAA grāmatvedības uzskaiti, kas var atšķirties no portfeļa tirgus vērtības. Aptuveni 90 procentus no šīs vērtības veido kapitālsabiedrības, kuru VSAA rīcībā nodoto kapitāla daļu bilances vērtība pārsniedz Ls 100 000. Rīgas Fondu biržā kotēto kapitālsabiedrību īpatsvars veido aptuveni 83 procentus no kopējās kapitāla daļu portfeļa vērtības.

No kopējā VSAA kapitāla daļu portfeļa kapitālsabiedrību skaita 19 kapitālsabiedrības ir uzsākušas likvidācijas procesu, vai attiecībā uz tām ir pieņemti lēmumi maksātnespējas lietu ierosināšanai vai bankrota procesa uzsākšanai, var arī tās nav iesniegušas pieteikumu pārreģistrācijai Komercreģistrā, un līdz ar to uzskatāms, ka tās savu darbību beigušas (skat. 2. tab.).

2. tabula

Kapitālsabiedrību, kurās VSAA ir kapitāla daļu turētājs, raksturojums*

Pašreizējais kapitālsabiedrību skaits, kurās VSAA ir kapitāla daļu	141
--	-----

turētājs (2005. gada 1. februārī)	
- no tām kotētas Rīgas Fondu Biržā	22
- no tām atrodas likvidācijas procesā vai nav pārreģistrējušās KR	8
- no tām atrodas maksātnespējas vai bankrota procesā	11
Paredzamais kapitālsabiedrību skaits perioda beigās	121

* *Saskaņā ar VSAA datiem*

Ņemot vērā, ka privatizācijas process valstī ir pamatā noslēdzies, nav sagaidāms, ka VSAA varētu iegūt kādu būtisku daudzumu kapitālsabiedrību kapitāla daļu. Līdz ar to, saglabājoties pašreizējām tendencēm, VSAA turējumā esošo kapitālsabiedrību kapitāla daļu skaits turpinās samazināties (skat. 3.tab.).

3. tabula

Kapitālsabiedrību skaita dinamika periodā no 1996. līdz 2005. gadam*

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Kapitālsabiedrības perioda sākumā	—	77	122	144	151	155	160	162	151	141
Kapitālsabiedrības, kuras iegūtas attiecīgajā periodā	77	46	25	8	7	11	5	0	1	3****
Likvidētās (arī reorganizācijas rezultātā likvidētās) kapitālsabiedrības	0	1	3	1	3	6	3	6	8	20****
Kapitālsabiedrības, kurās kapitāla daļas ir pārdotas	0	0	0	0	0	0	0	5	3	0
Kapitālsabiedrības, kas maksājušas dividendes par attiecīgo pārskata gadu	19	29	18	20	13	24	17	24	**	*****

* *Saskaņā ar VSAA datiem uz 2005.gada 1.februāri.*

** *Nav zināms, jo kapitālsabiedrības vēl tikai gatavo un apstiprina gada pārskatus par 2004. gadu*

*** *Provizoriskie dati, ņemot vērā pašreiz uzsāktos privatizācijas procesus*

**** *1 kapitālsabiedrība 2005. gadā jau ir likvidēta un 19 kapitālsabiedrības ir uzsākušas likvidācijas procesu, vai attiecībā uz tām ir pieņemti lēmumi maksātnespējas lietu ierosināšanai vai bankrota procesa uzsākšanai, var arī tās nav iesniegušas pieteikumu pārreģistrācijai Komercreģistrā, un līdz ar to uzskatāms, ka tās savu darbību beigušas*

***** *Šādi dati būs pieejami tikai 2006. gadā, kad kapitālsabiedrības sagatavos un apstiprinās gada pārskatus par 2005. gadu*

VSAA turējumā nodotās kapitāla daļas procentos no pamatkapitāla atbilst mazākuma akcionāra (dalībnieka) daļai (skat. 1. pielikumu), kas nedod iespējas aktīvi piedalīties kapitālsabiedrības pārvaldē un ietekmēt mazākuma akcionāram (dalībniekam) būtiskus lēmumus, piemēram, par kapitālsabiedrības stratēģiju vai dividenžu izmaksu politiku. Šī situācija, ņemot vērā arī kapitālsabiedrību skaita samazināšanos, ir radījusi šādas problēmas:

- 1) ienākumi no VSAA turējumā nodoto kapitāla daļu portfeļa apsaimniekošanas ir nelieli;
- 2) nav iespējams efektīvi realizēt kapitāla daļu ieguldījuma vērtības kāpumu (*capital gain*).

Ienākumi no VSAA turējumā nodoto kapitāla daļu portfeļa apsaimniekošanas ir nelieli

Pašreizējos ieņēmumus pensiju speciālajā budžetā no kapitāla daļu portfeļa apsaimniekošanas veido ienākumi no kapitālsabiedrību izmaksātajām dividendēm, realizētajiem kapitālsabiedrību kapitāla daļu obligātajiem atpirkšanas piedāvājumiem un portfeli iekļauto kapitālsabiedrību likvidācijas kvotām gadījumos, ja šāda likvidācijas kvota ir izmaksāta (skat. 4. tab.).

4. tabula

Ieņēmumi no kapitāla daļu apsaimniekošanas*

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Aprēķinātās dividendes par periodu, Ls	61343	82248	129523	107823	103052	91643	132052	152543	141379	**
Saņemtās dividendes	-	79901 ***	82237	127330	110016	99762	94933	127152	152261	146561
Saņemtās likvidācijas kvotas, Ls	-	-	-	-	10	-	58700	15000	-	116
Pārdošanas rezultātā gūtie ieņēmumi, Ls	-	-	-	-	-	-	-	-	746367	212375
Kopā saņemtie ieņēmumi, Ls	-	79901	82237	127330	110026	99762	153633	294695	898628	359052

* *Saskaņā ar VSAA datiem*

** *Nav zināms, jo kapitālsabiedrības vēl tikai gatavo un apstiprina gada pārskatus par 2004. gadu*

*** *t.sk. dividendes, ieskaitītas no iepriekšējiem valsts pensiju speciālajam budžetam nodoto kapitāla daļu turētājiem (citas valsts institūcijas), kuri līdz pārņemšanas brīdim pildīja valsts pensiju speciālajam budžetam nodoto kapitāla daļu turētāja funkcijas.*

Saņemtās dividendes ir vēsturiski veidojušas pastāvīgus, tomēr mazus ieņēmumus no kapitāla daļu portfeļa apsaimniekošanas (skat. 3. pielikumu). Ņemot vērā valsts kopējās makroekonomiskās stabilitātes palielināšanos, var tikt prognozēta dividenžu ienākumu turpmāka saglabāšanās līdzīgā apjomā kā līdzšinējā portfeļa apsaimniekošanas periodā. Neskatoties uz to, ienesīgums no saņemtajām dividendēm ir niecīgs. Pieņemot, ka VSAA saņemto dividenžu apjoms par 2004. gadu varētu sasniegt Ls 100000 – 150000, dividenžu ieņēmumu ienesīgums veido tikai 0,4% - 0,61% no portfeļa kopējās vērtības.

Minimāls ir arī portfeļa ienesīgums no likvidācijas kvotām. Kopējais astoņu gadu likvidācijas kvotu apjoms veido tikai 0,3% ienesīgumu no portfeļa pašreizējās vērtības. Vienīgus būtiskos ienākumus veido realizētie obligātie atpirkšanas piedāvājumi, sasniedzot kopējo vērtību Ls 958742 portfeļa apsaimniekošanas laikā (skat. 2. pielikumu). Gūtie LMkonc_080805_informat; koncepcija par valsts pensiju speciālajam budžetam nodoto kapitālsabiedrību kapitāla daļu atsavināšanu (informatīvā daļa)

ieņēmumi veido aptuveni 3,9% no pašreizējās portfeļa vērtības. Neskatoties uz ienesīguma apjomu, obligāto atpirkuma piedāvājumu un likvidācijas kvotu apjoms nav pakļauts VSAA pārvaldībai, turklāt šo gadījumu skaits ir relatīvi zems un neregulārs, kas neļauj tos uzskatīt par pastāvīgiem ienākumiem no kapitāla daļu apsaimniekošanas.

Līdz ar to var secināt, ka vienīgie pastāvīgie ieņēmumi no kapitāla daļu portfeļa apsaimniekošanas, kas būtu prognozējami nākotnē, ir gūtās dividendes no portfelī iekļautajām kapitālsabiedrībām. Šo ieņēmumu ienesīgums ir zem 1%, kas ir, piemēram, zemāks par ienesīgumu no ieguldījumiem kredītiestādēs. Salīdzinoši kredītiestādēs līdzīga apjoma ieguldījums nodrošinātu 4 – 5 % ienesīgumu, ņemot vērā Latvijas Bankas refinansēšanas likmi 4% apmērā. Pastāvot šādiem apstākļiem, lai gūtu maksimālus ieņēmumus valsts pensiju speciālajā budžetā, nepieciešams izvērtēt alternatīvus risinājumus.

Netiek realizēts kapitāla daļu ieguldījuma vērtības kāpums

VSAA rīcībā nodoto kapitālsabiedrību kapitāla daļas ir bijušas pakļautas vēsturiskām vērtības izmaiņām (skat. 5. tab). Piemēram, Rīgas Fondu biržā kotēto kapitālsabiedrību kapitāla daļu vērtība ir piedzīvojusi ievērojamas svārstības, kas tiek noteikta pēc akciju cenu izmaiņām gada sākumā un beigās. Turklāt, kapitāla daļu ieguldījumu vērtības kāpums ir veidojis būtisku ienesīgumu 2003. un 2004. gadā, kas ir izskaidrojams ar kapitāla pieplūdumu tirgū pēdējo gadu laikā, kā arī valsts kopējā riska samazināšanos, iestājoties Eiropas Savienībā.

5. tabula

VSAA rīcībā esošo Rīgas Fondu biržā kotēto kapitālsabiedrību kapitāla daļu vērtības izmaiņas*

	2001	2002	2003	2004
Portfeļa kapitāla daļu vērtības pieaugums %	3%	-36%	84%	47%

* Izmantoti Rīgas Fondu biržas oficiālās interneta mājas lapas (www.rfb.lv) dati

Kapitāla daļu ieguldījuma vērtības kāpums ir viens no ienākumu veidiem, ko iespējams gūt, veicot darbības ar kapitāla daļām, un to nosaka kapitāla daļu vērtības izmaiņas laika periodā. Ieguldījuma vērtības kāpumu iespējams realizēt tikai, veicot kapitāla daļu pārdošanu. Lai arī pašreizējais normatīvais regulējums formāli atļauj veikt kapitāla daļu pārdošanu, regulējuma nepilnības liedz praktiski realizēt ieguldījuma vērtības kāpumu, kapitāla daļas pārdodot. Ņemot vērā, ka nākotnē nav sagaidāma līdzīga valsts riska samazināšanās, kā arī to, ka pēc iestāšanās Eiropas Savienībā ir iespējama konkurences palielināšanās atsevišķās ražošanas nozarēs, turpmāk straujš ieguldījuma vērtības kāpums nav sagaidāms. Turklāt, apzinoties, ka ieguldījumi kapitāla daļās ir viens no riskantākajiem ieguldījumu veidiem, neveicot aktīvas darbības ar pašreizējo kapitāla daļu portfeli, tā vērtība ir pakļauta riskam. Līdz ar to ir būtiski realizēt vērtības kāpumu tuvāko gadu laikā, lai palielinātu ieņēmumus no kapitāla daļu apsaimniekošanas, kā arī samazinātu VSAA risku.

II. Tiesību akti, kas saistīti ar problēmas risināšanu

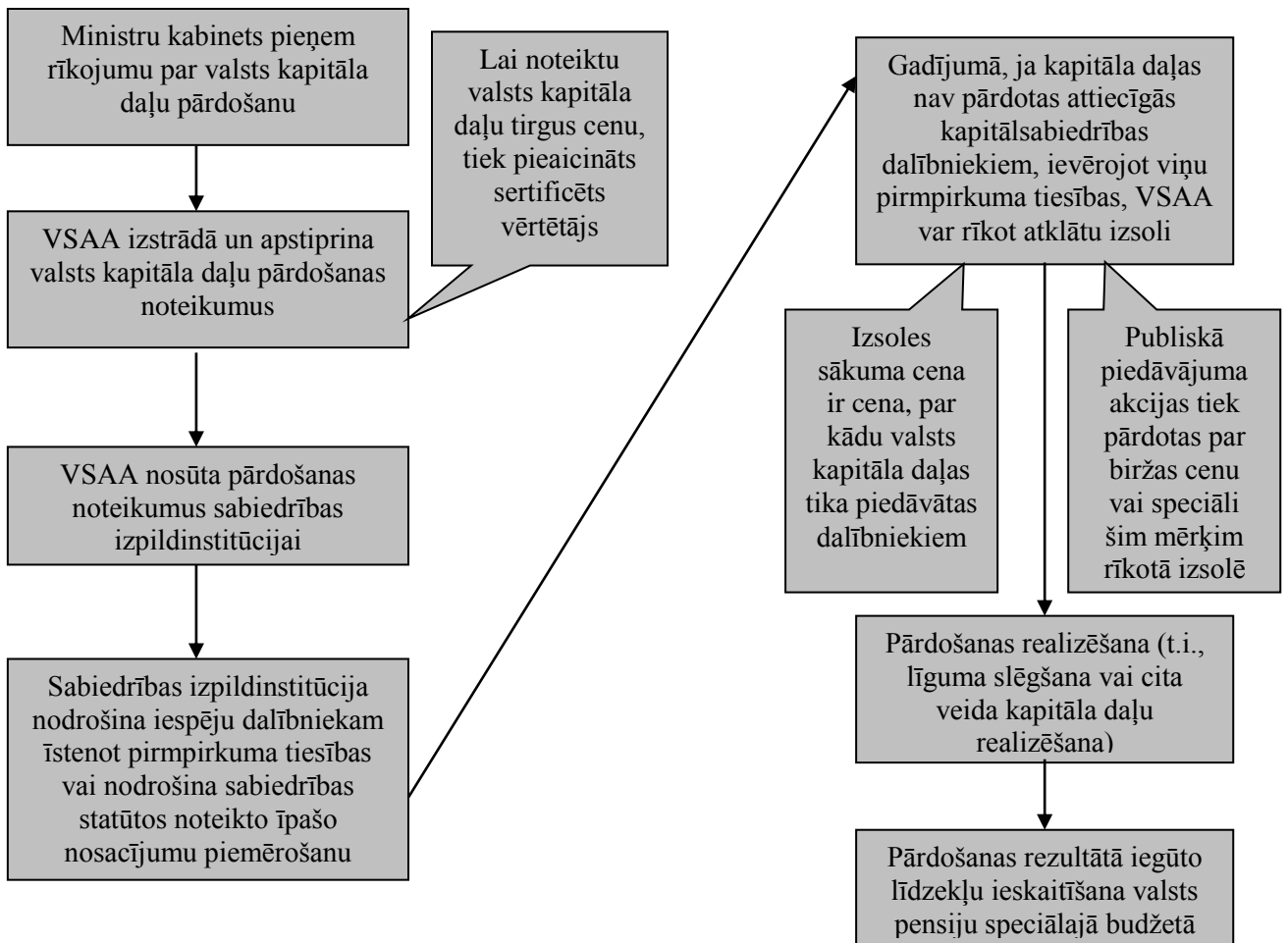
1. Likums “Par valsts un pašvaldību kapitāla daļām un kapitālsabiedrībām”

Likums nosaka vispārīgos principus, kādā veicama valsts pensiju speciālajam budžetam nodoto kapitāla daļu pārdošana. Saskaņā ar šo likumu valsts pensiju speciālajam budžetam nodoto kapitāla daļu pārdošanu veic Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūra un pārdošanas rezultātā iegūtos līdzekļus ieskaita valsts pensiju speciālajā budžetā. Ievērojot likumā noteiktos pamatprincipus, šo kapitāla daļu pārdošanu veic atbilstoši Ministru kabineta noteikumiem, kuros reglamentēti pārdošanas noteikumi un kārtība, kā arī ievērojot attiecīgās kapitālsabiedrības statūtus.

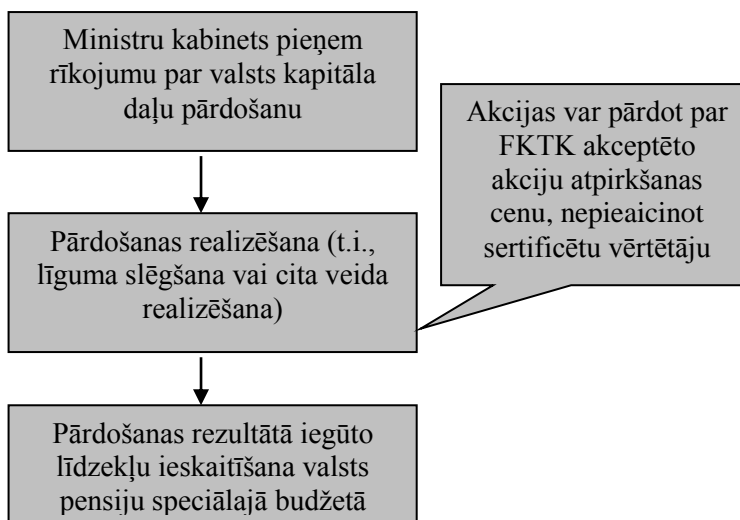
2. Ministru kabineta 2003. gada 29. jūlija noteikumi Nr. 418 “Valsts pensiju speciālajam budžetam nodoto kapitāla daļu pārdošanas nosacījumi un kārtība”

Šie Ministru kabineta noteikumi sīkāk reglamentē valsts pensiju speciālajam budžetam nodoto kapitāla daļu pārdošanas noteikumus un kārtību.

VSAA turējumā esošo kapitāla daļu pašreizējā atsavināšanas kārtība vispārējā gadījumā (t.i., izņemot gadījumus, kad obligāto atpirkšanas piedāvājumu) shematiski attēlojama šādi:



VSAA turējumā esošo kapitāla daļu atsavināšana obligātā atpirkšanas piedāvājuma gadījumā shematiski attēlojama šādi:



III. Problēmas risinājums un prognoze par sekām, kas varētu rasties, ja problēma netiks risināta

Izvērtējot iespējamās alternatīvas, Ministru kabinetam jāpieņem lēmums, par to, kāds būtu labākais risinājums turpmākai darbībai ar VSAA turējumā nodotajām kapitālsabiedrību kapitāla daļām, veicot nepieciešamos grozījumus normatīvajos aktos, lai gūtu maksimālus ienākumus valsts pensiju speciālajā budžetā.

Būtu ieteicams kapitāla daļu pārdošanu faktiski uzsākt jau šobrīd un pārdošanu organizēt tā, lai procesu varētu pabeigt divos vai trijos gados, kas būtu pietiekami ilgs laiks, lai, veicot atbilstošu kapitālsabiedrību analīzi, kapitāla daļas pārdotu brīdī, kad iespējams gūt maksimālus ienākumus. Lēmuma pieņemšana par kapitāla daļu pārdošanas procesa uzsākšanu neizslēdz iespēju atsevišķu kapitālsabiedrību kapitāla daļu pārdošanu pabeigt tikai vidējā termiņā (trīs līdz piecos gados), ja šāda iespēja tiks uzskatīta par ekonomiski pamatotu pēc detalizētas kapitālsabiedrību analīzes.

Ja jautājums par turpmāko rīcību ar VSAA turējumā nodoto kapitālsabiedrību kapitāla daļām netiek risināts, prognozējamas šādas sekas:

- 1) izvērtējot VSAA kapitāla daļu portfeli, nav pamata uzskatīt, ka vidējā termiņā kapitāla daļām kopumā ir sagaidāms būtisks vērtības vai dividendu ieņēmumu pieaugums. Tādējādi, saglabājot kapitāla daļas vēl trīs līdz piecus gadus, VSAA tiks pakļauta riskam, kas saistās ar kapitāla daļu vērtību (vērtības samazinājums vai pieaugums), turklāt bez reālām iespējām šo risku efektīvi vadīt;
- 2) savukārt, strauja kapitāla daļu pārdošana faktiski izslēgtu iespēju gūt maksimālus ieņēmumus (īpaši kapitāla daļām ar zemu likviditāti), jo tādā gadījumā kapitāla daļas tiktu realizētas par piespiedu pārdošanas vērtību, kas varētu būt ievērojami zemāka par tirgus vērtību.

IV. Problēmas risinājuma varianti

1. variants : kapitāla daļu apsaimniekošanā tiek saglabāts līdzšinējais kapitāla daļu pārvaldības modelis

Šī varianta realizācija paredz līdzšinējā VSAA turējumā nodoto kapitālsabiedrību kapitāla daļu pārvaldības modeļa saglabāšanu, kur VSAA nespēj veikt aktīvas darbības kapitāla daļu apsaimniekošanā un reaģē tikai uz obligātajiem atpirkšanas piedāvājumiem. Ienākumus no kapitāla daļu apsaimniekošanas veido saņemtās dividendes un ieņēmumi no kapitāla daļu pārdošanas obligātajos atpirkšanas piedāvājumos. Gūtie ienākumi tiek ieskaitīti valsts pensiju speciālajā budžetā. Nepieņemot skaidru lēmumu par turpmāko rīcību ar VSAA turējumā nodotajām kapitāla daļām, nav skaidrs, vai VSAA vajadzētu mēģināt kapitāla daļas atsavināt vai turpināt pārvaldīt, cerot uz ieņēmumu paaugstināšanos no dividendēm nākotnē. Ja VSAA veic tās turējumā esošo kapitāla daļu atsavināšanu, nav skaidrs mehānisms šo kapitāla daļu pārdošanai (t.i., kas novērtē kapitāla daļas, kā rīkoties, ja vērtēšanas izmaksas pārsniedz potenciālos ieņēmumus u.c.).

Juridiskais izvērtējums

Tā kā šis variants paredz saglabāt līdzšinējo modeli, būtiski grozījumi normatīvajos aktos nav jāveic. Atsevišķi grozījumi MK noteikumos Nr.418 ir jāveic, lai saskaņotu terminoloģiju atbilstoši Finanšu instrumentu tirgus likuma prasībām, kā arī lai precizētu personu loku, kas veic kapitāla daļu vērtēšanu. Vienlaikus jāatzīmē, ka VSAA praktiski ir ļoti ierobežotas iespējas atsavināt tās turējumā esošo kapitālsabiedrību kapitāla daļas, jo nav novērsti šādi šķēršļi:

- 1) katrs atsevišķs Ministru kabineta lēmums par kapitālsabiedrību kapitāla daļu pārdošanu var būt ļoti laikietilpīgs, tādējādi atsevišķos gadījumos pastāv risks, ka VSAA nespēj reaģēt uz visizdevīgākajiem tirgus piedāvājumiem kapitāla daļu atsavināšanai;
- 2) saskaņā ar MK noteikumu Nr. 418 redakciju, lai novērtētu valsts kapitāla daļu tirgus cenu, VSAA pieaicina neatkarīgu sertificētu vērtētāju. Nevienā no spēkā esošajiem normatīvajiem aktiem nav definēts, kas ir sertificēts vērtētājs. Tāpat nav noteikta kārtība, kādā tiek izsniegtas atļaujas vai licences, vai kārtība, kādā notiek sertificēšana, kas atļautu konkrētai personai novērtēt kapitāla daļas (šāda kārtība noteikta tikai nekustamā īpašuma vērtētājiem). Papildus jānorāda, ka atsevišķu VSAA turējumā esošo kapitāla daļu vērtība ir ļoti zema, tādējādi var rasties situācija, ka vērtēšanas izmaksas atsevišķām kapitālsabiedrību kapitāla daļām var krietni pārsniegt potenciālos ieņēmumus no šo kapitāla daļu pārdošanas;
- 3) MK noteikumos Nr.418 nav nodrošināts mehānisms, lai katrā individuālā gadījumā kapitāla daļas tiktu pārdotas par maksimāli izdevīgāko cenu.

Ietekmes uz valsts budžetu izvērtējums

VSAA turējumā nodoto kapitāla daļu pārvaldīšanas mērķis ir palielināt ieņēmumus valsts pensiju speciālajā budžetā, taču, apzinoties mazo VSAA kapitāla daļu īpatsvaru kapitālsabiedrībās, nav tieši iespējams veicināt kapitāla daļu portfeļa attīstību un ietekmēt mazākuma akcionāriem būtiskus lēmumus kapitālsabiedrībā. Nav iespējams brīvi pārdot kapitāla daļas, to ieguldījumu vērtības kāpums nevar tikt realizēts, un ieņēmumus no to apsaimniekošanas pamatā veido dividenžu maksājumi 100 – 150 tūkst. latu apmērā (0,4% - 0,61% no portfeļa vērtības) (skat. 4. tab.).

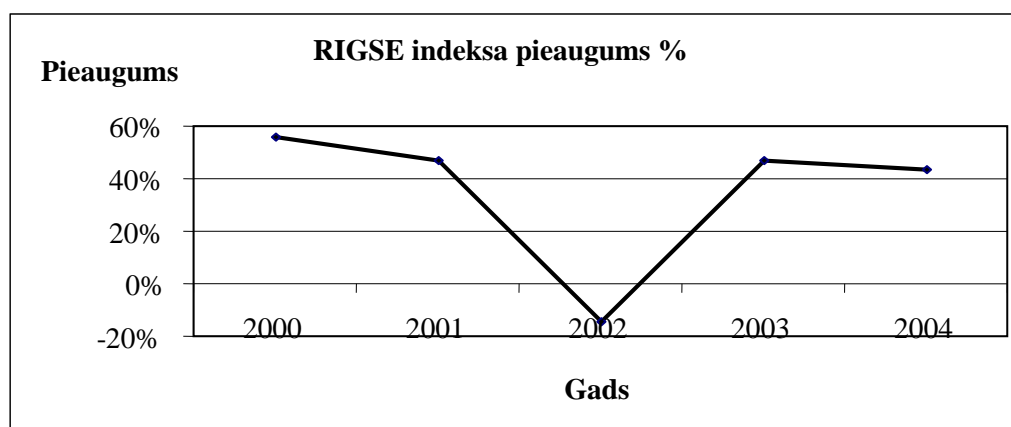
Būtiskākos ienākumus no kapitāla daļām veido to vērtības kāpums, kas pašreiz var tikt realizēti tikai reaģējot uz kapitālsabiedrību obligātajiem atpirkšanas piedāvājumiem. Taču, tā kā obligāto atpirkšanas piedāvājumu skaits ir neliels (kopā astoņi gadījumi) un VSAA rīcībā ir 140 (tajā skaitā 19 kapitālsabiedrību, kuras ir uzsākušas likvidācijas procesu, vai attiecībā uz

kurām ir pieņemti lēmumi maksātspējas lietu ierosināšanai vai bankrota procesa uzsākšanai, var arī kuras nav iesniegušas pieteikumu pārreģistrācijai Komercreģistrā, un līdz ar to uzskatāms, ka tās savu darbību beigušas) kapitālsabiedrību kapitāla daļas, obligātie atpirkšanas piedāvājumi nevar tikt uzskatīti par efektīvu veidu, kā realizēt ienākumus no kapitālsabiedrību vērtības kāpuma.

Saglabājot esošo kapitāla daļu portfeļa apsaimniekošanas modeli, kapitāla daļu apsaimniekošanas izmaksas pamatā veido administrēšanas izmaksas, kas 2004. gadā sasniedza Ls 32456. To pamatā ir personāla izmaksas un uzturēšanas izdevumi, kas kopā veido 0,13% no portfeļa vērtības.

Ņemot vērā, ka VSAA neveic aktīvas kapitāla daļu portfeļa apsaimniekošanas darbības un ieguldījumi akcijās tiek uzskatīti par vienu no riskantākajiem ieguldījumu veidiem (vērtību izmaiņas ir pakļautas ievērojamām svārstībām), portfeļa vērtība ir pakļauta būtiskam tā vērtības izmaiņu riskam, ko VSAA nespēj tieši vadīt. Piemēram, ir novērojamas RIGSE – Rīgas Fondu biržas akciju tirgus indeksa (kopējā biržā pārstāvētā akciju portfeļa vērtības izmaiņu) – būtiskas svārstības (skat. 6. tab.), sasniedzot 56% pieaugumu un 14% kritumu pēdējo piecu gadu laikā, kas, ņemot vērā Rīgas Fondu biržā kotēto kapitālsabiedrību īpatsvaru VSAA portfeli, norāda uz ievērojamo risku, kam ir pakļauta portfeļa kapitāla daļu vērtība. Līdz ar to VSAA portfeļa vērtības pieauguma rādītāji vidējā termiņā ir visai grūti prognozējami.

6. tabula



Tabula sagatavota, pamatojoties uz Rīgas Fondu biržas oficiālās mājas lapas (www.rfb.lv) datiem, un norāda indeksa gada beigu vērtības izmaiņas procentos pret indeksa gada sākuma vērtību.

Kopsavilkums

Risinājuma plusi	<ul style="list-style-type: none"> Nav jāveic būtiski grozījumi normatīvajos aktos. Atsevišķi grozījumi MK noteikumos Nr.418 ir jāveic, lai saskaņotu terminoloģiju atbilstoši Finanšu instrumentu tirgus likuma prasībām, kā arī lai precizētu personu loku, kas veic kapitāla daļu vērtēšanu (t.i., jēdziena sertificēts vērtētājs precizēšana)
Risinājuma mīnusi	<ul style="list-style-type: none"> VSAA turējumā esošās kapitāla daļas ir pakļautas vērtības izmaiņu riskam, kas nav atkarīgs no VSAA pārvaldības Pašreizējie ieņēmumi no daļu apsaimniekošanas ir relatīvi nelieli, tādējādi nedodot būtisku ieguldījumu valsts pensiju speciālā budžeta ieņēmumu palielināšanā Neveicot aktīvas darbības ar kapitāla daļām un tikai reaģējot uz obligātajiem atpirkšanas piedāvājumiem, nav iespējams iegūt lielākus

	ienākumus no kapitāla daļām – ieguldījumu vērtības kāpumu
--	---

2. variants: VSAA visu kapitāla daļu portfeli konkursa kārtībā nodod vienai ieguldījumu sabiedrībai

Lai gūtu maksimālus ienākumus no kapitāla daļu apsaimniekošanas un izvairītos no kapitāla daļu vērtību izmaiņas riska, būtu ieteicams veikt VSAA turējumā esošo kapitāla daļu pārdošanu:

Tā kā pašreizējā portfeļa struktūra ir nevienmērīga un tajā pārstāvēto kapitālsabiedrību skaits ir relatīvi liels, veiksmīga pārdošanas organizācija ir pietiekami sarežģīta. Līdz ar to šī varianta realizēšanai nepieciešams apsvērt profesionāla partnera pieaicināšanu, lai realizētu pārdošanas procesa mērķus un nodrošinātu efektīvu un profesionālu pārdošanas procesa administrēšanu. Viens no veidiem, kā veiksmīgi organizēt pārdošanas procesu, ir konkursa kārtībā nodot visu akciju portfeli vienai ieguldījumu sabiedrībai, kurai ir pienākums par noteiktu atlīdzību realizēt VSAA turējumā nodoto kapitālsabiedrību kapitāla daļas, bet VSAA (t.i., valsts pensiju speciālais budžets) šādā gadījumā tikai saņemtu ieņēmumus, kas radušies kapitāla daļu pārdošanas rezultātā.

Juridiskais izvērtējums

Ieguldījumu sabiedrības pakalpojumu izvēlei būtu jāveic atsevišķi grozījumi normatīvajos aktos, lai nodrošinātu efektīva pārdošanas procesa realizāciju un VSAA varētu organizēt konkursu, ievērojot likuma “Par iepirkumu valsts un pašvaldību vajadzībām” prasības.

Lai ļautu konkursā uzvarējušajai ieguldījuma sabiedrībai brīvi atsavināt kapitāla daļas, normatīvajos aktos jāveic šādi grozījumi:

- 1) jāveic grozījumi likumā “Par valsts un pašvaldību kapitāla daļām un kapitālsabiedrībām”, kuros jāparedz, ka VSAA turējumā nodoto kapitālsabiedrību kapitāla daļu pārdošanu var veikt ne tikai VSAA, bet arī, pamatojoties uz pilnvarojumu, trešās personas. Papildus būtu jāparedz, ka katrā atsavināšanas gadījumā nav jāpieņem Ministru kabineta lēmums, lai ieguldījuma sabiedrība varētu efektīvi reaģēt uz tirgū esošajiem piedāvājumiem. Vienlaikus jānorāda, ka šādā gadījumā valstij, t.i., Ministru kabinetam, vairs nebūtu kontroles mehānisma pār katru atsavināšanas gadījumu, kas būtu izņēmums no vispārīgā principa, kas nostiprināts likumā “Par valsts un pašvaldību kapitāla daļām un kapitālsabiedrībām”;
- 2) jāveic būtiski grozījumi MK noteikumos Nr.418, paredzot tajos arī galvenos VSAA un ieguldījumu sabiedrības sadarbības principus, kontroles mehānismus, vienlaikus saglabājot un uzlabojot arī kapitāla daļu atsavināšanas vispārīgos principus (tā kā veicamie grozījumi varētu būtiski mainīt līdzšinējo kapitāla daļu atsavināšanas kārtību, būtu lietderīgi izstrādāt jaunus Ministru kabineta noteikumus);
- 3) veicot grozījumus MK noteikumos Nr. 418, būtu lietderīgi veikt arī citus tehniskus grozījumus, piemēram, saskaņot noteikumos lietoto terminoloģiju ar Finanšu instrumentu tirgus likumu u.c.

Ietekmes uz valsts budžetu izvērtējums

Veicot aktīvu kapitāla daļu izpārdošanu, VSAA tiek dota iespēja realizēt būtiskāko ienākumu daļu no kapitāla daļu turēšanas – daļu ieguldījumu vērtības kāpumu (piemēram, VSAA rīcībā nodoto Rīgas Fondu biržā kotēto kapitālsabiedrību kapitāla daļu 2003. un 2004. gadā vērtības kāpuma apjoms ir aptuveni 4 milj. latu katrā gadā). Šādā apsaimniekošanas variantā gūto ieņēmumu apjomu nosaka pārdošanas procesa efektivitāte, proti, izvēlētais

ieguldījumu sabiedrības profesionalitāte. Tādēļ, lai nodrošinātu iespēju gūt maksimālos ieņēmumus no kapitāla daļu pārdošanas, jāizstrādā ieguldījumu sabiedrības atlases kritēriji, kā arī jāparedz potenciālā kopējā pārdošanas procesa stratēģija, kas nodrošinātu VSAA interešu ievērošanu.

Izvērtējot pašreizējo portfeļa struktūru, jāizdala divas kapitālsabiedrību grupas: „lielās” (kapitālsabiedrības, kurās VSAA daļas bilances vērtība pārsniedz Ls 100 000) un „mazās” kapitālsabiedrības (kapitālsabiedrības, kurās VSAA daļas bilances vērtība nepārsniedz Ls 100 000). Šāda sadalījuma pamatā ir būtiskas kapitālsabiedrību grupu atšķirības. „Lielās” kapitālsabiedrības veido relatīvi nelielu daļu no kopējā kapitālsabiedrību skaita, taču tās veido būtiskāko portfeļa vērtības daļu (~90% no vērtības) un ir uzskatāmas par relatīvi likvīdām pārdošanas procesa laikā. Līdz ar to ir pamats uzskatīt, ka šīs grupas pārdošanu varētu veikt tuvāko divu gadu laikā. „Mazās” kapitālsabiedrības veido skaitliski lielāko portfeli pārstāvēto kapitālsabiedrību daļu, taču savas zemās vērtības dēļ tās ir samērā nelikvīdas, līdz ar to padarot to pārdošanas procesu laukietilpīgāku.

Nemot vērā, ka pašreizējā portfeļa vērtība ir aptuveni 24,4 milj. latu, plānotie ieņēmumi var tikt prognozēti līdzīgā apjomā. Izdevumu struktūra, pārdodot VSAA rīcībā esošās kapitāla daļas, ir atkarīga no pārdošanas procesa organizācijas. Ieguldījumu sabiedrības pakalpojumi varētu būt 3-5% no pārdodamā portfeļa apjoma (pamatojoties uz portfeļa vērtību 2004. gada 31 decembrī, pakalpojumu izmaksas varētu būt Ls 732 000 – 1 220 000). Gadījumā, ja Ministru kabinets un VSAA nedod pietiekami lielas pilnvaras un kontroli pār pārdošanas procesu ieguldījumu sabiedrībai, kas ļautu tai brīvi atsavināt kapitāla daļas un reaģēt uz tirgū esošajiem piedāvājumiem, tai rodas papildu riski, kas ir saistīti ar procesa administrēšanu. Papildu risks ieguldījumu sabiedrībai rada nepieciešamību paaugstināt komisijas maksu, tādējādi palielinot šādā risinājuma izmaksas. Turklāt jāatzīmē, ka sākumā saglabātos arī kapitāla daļu administrēšanas izmaksas, kas, pakāpeniski veicot portfeļa izpārdošanu, samazinātos.

VSAA, veicot šāda veida pakāpenisku kapitāla daļu izpārdošanu, ir pakļauta vispārējam riskam, proti, visām kapitāla daļām pircēju uzreiz varētu arī neatrast, tādējādi potenciālie ieguvumi netiktu realizēti. Neatkarīgi no tā, cik veiksmīgi tiks organizēts “mazo” kapitālsabiedrību kapitāla daļu pārdošanas process, jāņem vērā, ka visu kapitālsabiedrību kapitāla daļas pārdot neizdosies.

Otrkārt, apzinoties ievērojamo portfeli iekļauto kapitālsabiedrību skaitu (140 kapitālsabiedrības) un nelielo Latvijas tirgū pieejamo potenciālo pārdevēja funkciju veicošo ieguldījumu sabiedrību skaitu, ir pamats apzināties interešu konflikta (pārdevējs tiek pakļauts pircēja interesēm) iespējamību, tādējādi radot varbūtējus draudus iespējamajai ieņēmumu palielināšanai.

Kopsavilkums

Risinājuma plusi	<ul style="list-style-type: none"> • Veicot kapitāla daļu pārdošanu šī risinājuma ietvaros, VSAA ir iespējams realizēt kapitāla daļu ieguldījumu vērtības kāpumu. • Kapitāla daļu atsavināšanu veic profesionāla ieguldījumu sabiedrība. • Samazinātas pārdošanas procesu administrēšanas problēmas, piesaistot vienu profesionālu partneri.
Risinājuma mīnusi	<ul style="list-style-type: none"> • Atsevišķos gadījumos pārdošanas izmaksas varētu būt daudz lielākas nekā potenciālie ieņēmumi. • Nav garantiju, ka ieguldījumu sabiedrība spēs realizēt nelikvīdās kapitāla daļas. • Iespējams Ministru kabineta un VSAA kontroles zudums pār pārdošanas procesu, jo veicot grozījumus likumā “Par valsts un pašvaldību kapitāla daļām un kapitālsabiedrībām” Ministru kabinets vairs nevarēs pieņemt lēmumu par kapitālsabiedrību kapitāla daļu

	atsavināšanu. Vienlaikus jāatzīmē, ka šādi grozījumi ir priekšnosacījums, lai ieguldījumu sabiedrība spētu efektīvi veikt kapitāla daļu atsavināšanas procesu.
--	--

3. variants: VSAA kapitāla daļu portfeli pārdod pakāpeniski

Līdzīgi kā šīs koncepcijas problēmas risinājuma 2. variantā, lai gūtu maksimālus ienākumus no kapitāla daļu apsaimniekošanas un izvairītos no kapitāla daļu vērtību izmaiņas riska, būtu ieteicams veikt VSAA turējumā esošo kapitāla daļu izpārdošanu.

Šī risinājuma pamatā ir VSAA pārvaldīts process, kurās paredzēts veikt pakāpenisku kapitāla daļu pārdošanu, sadalot pārdošanas procesu vairākos posmos (skat. 4. pielikumu), lai pēc iespējas pilnīgāk realizētu ienākumus no kapitāla daļu vērtības kāpuma.

Lai veiktu nepieciešamo posmu izstrādi un nodrošinātu ieņēmumu palielināšanu, VSAA veic kapitālsabiedrību kapitāla daļu sadalījumu, izstrādājot individuālas pārdošanas stratēģijas “lielajām” kapitālsabiedrībām un vienotu pārdošanas stratēģiju “mazajām” kapitālsabiedrībām.

Īstenojot šo risinājumu, atsevišķos posmos jāpiesaista profesionāli partneri, organizējot kapitālsabiedrību kapitāla daļu vērtēšanu un citas ar pārdošanas procesu saistītas darbības.

Juridiskais izvērtējums

Šo variantu iespējams īstenot, veicot atsevišķus grozījumus pašlaik spēkā esošajos normatīvajos aktos. Grozījumi nepieciešami, lai novērstu praktiskus šķēršļus kapitāla daļu atsavināšanai un paredzētu papildu mehānismus, kas ļautu nodrošināt iespēju, ka VSAA atsavina tās turējumā esošo kapitālsabiedrību kapitāla daļas, gūstot maksimālus ieņēmumus. Būtiskākie grozījumi būtu jāveic MK noteikumos Nr. 418:

- 1) jāaizstāj noteikumos iekļautais un nevienā citā normatīvajā aktā nedefinētais “sertificētais vērtētājs” ar ekspertu, kas iekļauts Uzņēmumu reģistra apstiprinātajā sarakstā, un finanšu institūciju (Komerclikuma 154. pirmā daļa nosaka, ka mantisko ieguldījumu novērtē un atzinumu par to sniedz eksperts, kurš iekļauts komercreģistra iestādes apstiprinātajā sarakstā. Šāda saraksta izveidošanai Uzņēmumu reģistrs ir pieņēmis “Noteikumus par mantisko ieguldījumu novērtēšanas ekspertu sarakstu”. Tā kā mantiskā ieguldījuma objekts var būt arī kapitālsabiedrības kapitāla daļas, šie vērtētāji, kā arī finanšu institūcijas būtu atzīstami par tiesīgiem vērtēt valsts kapitāla daļu tirgus cenu). Papildus, ņemot vērā, ka pie lielu kapitālsabiedrību (piemēram, a/s “Latvijas kuģniecība”) akciju vērtēšanu iespējams būs jāpiesaista starptautiskie finanšu konsultanti, kas vērtē kapitāla daļas saskaņā ar starptautiski atzītiem vērtēšanas standartiem, un nav iekļauti Uzņēmumu reģistra saskaņā ar Komerclikuma 154.pantu veidotajā ekspertu sarakstā. Līdz ar to šo MK noteikumos Nr. 418 iekļauto normu iespējams papildināt, paredzot, ka bez jau minētajiem Uzņēmumu reģistra ekspertu sarakstā iekļautajiem ekspertiem, kapitālsabiedrību kapitāla daļas varētu vērtēt konkursa kārtībā izvēlēti starptautiski atzīti vērtētāji;
- 2) jāparedz gadījumi, kad vērtētāja pieaicināšana nebūtu nepieciešama, t.i., ja potenciālie ieņēmumi no kapitāla daļu pārdošanas varētu būt salīdzinoši mazi (piemēram, mazāki par Ls 50 000). Vienlaikus šādā gadījumā jāparedz kapitāla daļu cenas noteikšanas mehānisms, piemēram, pašu kapitāla metode, peļņas kapitalizācijas metode vai pārdošana pēc biržas cenas;
- 3) veicot grozījumus MK noteikumos Nr. 418, būtu lietderīgi veikt arī citus tehniskus grozījumus, piemēram, saskaņot noteikumos lietoto terminoloģiju ar Finanšu instrumentu tirgus likumu u.c.

Veicot iepriekš minētos grozījumus, VSAA pastāv iespēja realizēt tādu stratēģiju tās turējumā nodoto kapitālsabiedrību kapitāla daļu atsavināšanā, kas ļautu nākotnē daudz veiksmīgāk reaģēt uz tirgū notiekošajām izmaiņām, saņemot maksimālus ieņēmumus no kapitāla daļu pārdošanas un tajā pašā laikā saglabājot kontroli pār pārdošanas procesu kopumā. Pārdošanas procesu iespējams sadalīt šādos soļos:

- 1) 1) Kapitāla daļu „inventarizācija” un grupēšana, iedalot kapitālsabiedrības vairākās grupās saskaņā ar iepriekš definētiem kritērijiem, lai noteiktu, kuru kapitālsabiedrību kapitāla daļu pārdošanai būtu nepieciešama īpašu noteikumu izstrāde (t.i., “lielās” kapitālsabiedrības), pieaicinot arī nepieciešamos speciālistus, un kurus VSAA varētu realizēt jebkurā laikā (t.i., “mazās” kapitālsabiedrības). Detalizēta pārdošanas procesa plāna izstrāde. Kapitāla daļu „inventarizācija” un grupēšanai nepieciešamais termiņš ir aptuveni 1 mēnesis.
- 2) Ministru kabineta rīkojuma projekta izstrādāšana sadarbībā ar Labklājības ministriju un / vai Ekonomikas ministriju, kurā būtu iekļautas visas kapitālsabiedrības ar salīdzinoši nelielu vērtību, lai VSAA jebkurā brīdī varētu tās operatīvi pārdot. Šāda rīkojuma apstiprināšanas gadījumā VSAA būtu šādas priekšrocības:
 - Ministru kabinets konceptuāli atbalstītu šo kapitāla daļu pārdošanu;
 - VSAA varētu sistemātiski strādāt pie kapitāla daļu pārdošanas noteikumu izstrādes;
 - VSAA būtu iespējams bez atkārtotas apstiprināšanas Ministru kabinetā piedāvāt šīs kapitāla daļas esošajiem dalībniekiem, ja iepriekš viņi dažādu iemeslu dēļ atteikušies šīs kapitāla daļas pirkt;
 - VSAA varētu piedāvāt kapitāla daļas kapitālsabiedrībā ienākošajiem investoriem (gadījumos, ja mainās kapitālsabiedrības dalībnieki vai akcionāri);
 - VSAA būtu iespējams realizēt kapitāla daļas, operatīvi reaģējot uz kapitālsabiedrības reorganizācijām, kuras kļūs aizvien izplatītākas, it īpaši kapitālsabiedrību apvienošanu (t.i., balsojot pret kapitālsabiedrības reorganizāciju, dalībniekam ir tiesības prasīt, lai iegūstošā sabiedrība divu mēnešu laikā atpērk viņa daļas par naudu);
 - VSAA būtu iespējams veiksmīgāk reaģēt uz obligātajiem un brīvprātīgajiem akciju atpirkšanas piedāvājumiem (saskaņā ar Finanšu instrumentu tirgus likumu akciju atpirkšanas piedāvājuma termiņš nedrīkst būt īsāks par 30 dienām un garāks par 50 dienām, skaitot no tā izteikšanas dienas). Rīkojuma projekta sagatavošanai un apstiprināšanai nepieciešamais termiņš ir aptuveni 1- 2 mēneši.
- 3) „Mazo” kapitālsabiedrību pārdošanas noteikumu izstrāde un akceptēšana, pārdošanas realizēšana, kas kopumā varētu tikt veikta 6 līdz 15 mēnešu periodā;
- 4) Speciālistu piesaiste individuālas pārdošanas stratēģijas izstrādei „lielajiem” uzņēmumiem, Ministru kabineta rīkojuma izstrāde, „lielā” uzņēmuma pārdošanas realizēšana, 6 līdz 24 mēnešu laikā.

Ietekmes uz valsts budžetu izvērtējums

Šī risinājuma ieviešanas rezultātā radīto ienākumu struktūra pamatā ir līdzīga kā iepriekš aplūkotajā risinājumā, kurā pārdošanas procesa pārvaldība tiek nodota vienas ieguldījuma sabiedrības pārziņā: tiek nodrošināta iespēja realizēt kapitāla daļu vērtības kāpumu (gūstot ienākumus no kapitāla daļu pārdošanas aptuveni Ls 24,4 milj. apmērā);

Šī risinājuma priekšrocība no potenciāli lielāki ieņēmumi no kapitāla daļu pārdošanas, jo, piemērojot individuālas pārdošanas stratēģijas „lielajām” portfeļa kapitālsabiedrībām, ir iespējams atrast piemērotāko stratēģiju ieņēmumu palielināšanai katrā gadījumā. Piemēram, LMkonc_080805_informat; Koncepcija par valsts pensiju speciālajam budžetam nodoto kapitālsabiedrību kapitāla daļu atsavināšanu (informatīvā daļa)

izstrādājot individuālu stratēģiju, pārdošanas procesā iespējams gūt papildu ieņēmumus no kontroles vērtības, pārdodot kapitālsabiedrības, kur VSAA daļa ir 5% vai vairāk, kas potenciāli dotu iespēju daļas pircējam piedalīties kapitālsabiedrības pārvaldē.

Izstrādājot „lielo” kapitālsabiedrību individuālo pārdošanas stratēģijas izstrādi, VSAA būs jāizmanto profesionālu partneru pakalpojumi. Stratēģiju izstrādes un realizēšanas izmaksas vērtējamas 2,5-4% apmērā no pārdodamo kapitāla daļu apjoma (2004. gada 31. decembrī „lielo” kapitālsabiedrību vērtība sasniedza aptuveni 22 milj. latu, tādējādi iespējamās izmaksas varētu būt Ls 600 000 – 1 000 000 apmērā) kā arī administratīvie izdevumi līdzšinējā līmenī līdz procesa pabeigšanai.

Būtisks veids, kā ietekmēt izdevumu apjomu, veicot pakāpenisku portfeļa izpārdošanu, ir samazināt izdevumus, pārdot „mazās” kapitālsabiedrības. Ņemot vērā šīs kapitālsabiedrību grupas kapitāla daļu relatīvi zemo vērtību un augstās darījumu izmaksas, kas saistītas ar katra uzņēmuma analīzi un pārdošanas noteikumu izstrādāšanu, ieteicams šīs grupas kapitālsabiedrību kapitāla daļas pārdot, piemērojot vienādus principus vienāda tipa kapitāla daļām. To ir iespējams īstenot sekojošā veidā:

- 1) Rīgas Fondu Biržā kotētās akcijas sākotnēji piedāvāt izsolē, piemērojot “visu vai neko” principu, kā pārdošanas cenu nosakot augstāko no novērtētās vērtības un kotētās biržas cenas;
- 2) nekotēto kapitālsabiedrību kapitāla daļām veikt publisku izsoli (Finanšu un kapitāla tirgus komisijā reģistrētajām kapitālsabiedrībām), kā sākuma cenu nosakot novērtēto vērtību, piemērojot “visu vai neko principu”;
- 3) nekotēto Finanšu un Kapitāla Tirgus Komisijā neregistrēto kapitālsabiedrību kapitāla daļas piedāvāt esošajiem dalībniekiem, kā sākuma cenu nosakot kapitālsabiedrību novērtēto vērtību, piemērojot “visu vai neko principu”.

Vienotas stratēģijas izstrāde ļaus ietaupīt izdevumus uz konsultantu komisijas maksu rēķina, kas var tikt prognozētas līdzīgi kā iepriekš 3-5% (aptuveni Ls 72 000 – 120 000) apjomā no portfeļa vērtības.

Līdzīgi kā nododot portfeļa pārdošanas procesu vienas ieguldījumu sabiedrības pārvaldībā, arī veicot pakāpenisku kapitāla daļu izpārdošanu, pastāv risks, ka neizdosies pārdot visu kapitālsabiedrību kapitāla daļas, it īpaši nelikvīdās ”mazo” kapitālsabiedrību kapitāla daļas.

Kopsavilkums

Risinājuma plusi	<ul style="list-style-type: none"> • Veicot kapitāla daļu pārdošanu šī risinājuma ietvaros, VSAA ir iespējams realizēt kapitāla daļu ieguldījumu vērtības kāpumu. • Risinājums paredz samazināt izmaksu apjomu, pārdodot „mazo” kapitālsabiedrību kapitāla daļas. • Iedalot pārdošanas procesu atsevišķos posmos, VSAA un Ministru kabinets saglabā kontroli pār visa pārdošanas procesa virzību kopumā.
Risinājuma mīnusi	<ul style="list-style-type: none"> • Nav garantiju, ka tiks realizētas nelikvīdās kapitāla daļas. • Pārdošanas plānu izstrāde un resursu piesaiste atsevišķi vairākiem posmiem ir saistīta ar sarežģītu administrēšanas mehānismu.

4. variants: VSAA realizē aktīvas ieguldījuma fonda funkcijas

Ņemot vērā lielo kapitāla daļu portfeļa apjomu, kā arī tajā ietilpstošās kapitālsabiedrības, to lielumu un darbības rādītājus, VSAA ir iespējams pašai realizēt ieguldījuma fonda funkcijas. Šādā gadījumā šī VSAA darbība būtu pielīdzināma ieguldījumu fonda funkcijām, kas līdz šim neietilpa VSAA darbībā.

Izveidotā fonda mērķis būtu nodrošināt ieguldījuma portfeļa kapitāla vienmērīgu un stabilu pieaugumu un visu fondā ieguldīto līdzekļu maksimāli iespējamu drošību ar viszemāko riska pakāpi. Lai īstenotu šādu mērķi, fondam jāīsteno konservatīva ieguldījumu politika.

Konservatīvas ieguldījumu politikas īstenošanas pamatā ir riska ierobežošana, kas veidojas, veicot ieguldījumus kapitāla daļās. Līdz ar to nepieciešams pārstrukturizēt VSAA rīcībā esošo portfeli, samazinot kapitāla daļu īpatsvaru tajā līdz aptuveni 15 – 20% un aizvietojojot to ar cita veida vērtspapīriem (hipotekārās ķīlu zīmes, termiņnoguldījumi u.c.). Jāņem vērā, ka esošā kapitāla daļu apjoma saglabāšana prasītu ievērojamas investīcijas pārējos vērtspapīros, lai ieviestu nepieciešamo ieguldījumu struktūru konservatīvas politikas realizācijai. Tādēļ ieguldījuma fonda izveidē jāparedz pašreizējā portfeļa daļas pārdošana, lai par gūtajiem ieņēmumiem veiktu nepieciešamo restrukturizāciju.

Juridiskais izvērtējums

Šī varianta realizācijai jāveic līdzšinējās VSAA darbības kapitāla daļu pārvaldīšanā restrukturizācija un būtiski grozījumi normatīvajos aktos:

1) likumā “Par valsts un pašvaldību kapitāla daļām un kapitālsabiedrībām” jāparedz, ka VSAA var darboties kā ieguldījuma fonds, t.i., būtiski jāpaplašina VSAA funkcijas un pilnvaras. Ņemot vērā, ka šādu funkciju pildīšana ir netipiska valsts pārvaldes iestādēm, tas jāparedz arī 2003. gada 16. decembra Ministru kabineta noteikumos Nr. 733 “Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūras nolikums”;

2) MK noteikumos Nr. 418 jāparedz arī VSAA tiesības, pienākumus, kapitāla daļu portfeļa administrēšanas kārtība, kapitāla daļu iegādes un pārdošanas kārtība un citi būtiski grozījumi (tā kā veicamie grozījumi varētu būtiski mainīt līdzšinējo kapitāla daļu atsavināšanas kārtību, būtu lietderīgi izstrādāt jaunus Ministru kabineta noteikumus).

Šādā gadījumā būtu jāveic būtiskas VSAA juridiskā statusa izmaiņas, lai tās darbību pielīdzinātu ieguldījumu fonda funkcijām, jo atbilstoši Ieguldījumu pārvaldes sabiedrību likumam šādas funkcijas veic akciju sabiedrības. Bez tam šādu pakalpojumu sniegšana ir iespējama tikai pēc tam, kad Finanšu un kapitāla tirgus komisija ir izsniegusi licenci ieguldījumu pārvaldes pakalpojumu sniegšanai.

Ietekmes uz valsts budžetu izvērtējums

Veiksmīga konservatīvas ieguldījumu politikas realizācija, restrukturizējot VSAA rīcībā esošo kapitālsabiedrību kapitāla daļu portfeli, spētu veicināt ieguldījumu fonda kapitāla vērtības saglabāšanos ilgākā laikā un procentu ieņēmumus 4-6% (Ls 980 000 – 1 460 000) apmērā no fonda kapitāla (2004. gada 31. decembrī portfeļa tirgus vērtība bija ~ Ls 24 400 000). Realizēt cita veida politiku, lai gūtu lielākus ienākumus no spekulācijām ar kapitālsabiedrību kapitāla daļām un vērtspapīriem, pašreizējā situācijā nav ieteicams, jo šāda politika neatbilst noteiktajiem ieguldījuma fonda mērķiem un ir pakļauta būtiskiem riskiem, kas var izpausties fonda kapitāla vērtības kritumā.

Šāda fonda izveidošana īsā laikā radītu izdevumus, kas būtu saistīti ar esošā portfeļa pārstrukturizāciju (finanšu instrumentu iegāde, atsevišķu kapitāla daļu pārdošanas procesa organizācija u.c.), kuras ir prognozējamas Ls 900 000 līdz 1 300 000 apmērā), kā arī ar nepieciešamo administratīvo izmaiņu veikšanu VSAA darbībā. Fonda darbības administrēšanas izmaksas var noteikt, pamatojoties uz citu pensiju fondu darbību, un tās veido 0,75% gadā no ieguldījumu plāna līdzekļu vidējās gada vērtības (~ Ls 183 000).

Kopsavilkums

Risinājuma plusi	<ul style="list-style-type: none"> • Veicot profesionālu un veiksmīgu darbību izveidotā fonda ietvaros, potenciāli iespējams nodrošināt kapitāla daļu portfeļa vērtības saglabāšanos un attīstību.
------------------	---

Risinājuma mīnusi	<ul style="list-style-type: none"> • Šāds risinājums ir VSAA netipiska funkcija, un tā ieviešanai VSAA trūkst nepieciešamās kompetences. • Ņemot vērā, ka šī risinājuma realizācijai jāveic VSAA restrukturizācija un būtiski grozījumi esošajos normatīvajos aktos, kā arī jāizstrādā jauni normatīvie akti, šī varianta realizācija varētu būt ļoti laikietilpīgs un arī dārgs process. • Līdz jaunu normatīvo aktu izstrādei VSAA nebūs spējīga veiksmīgi pārvaldīt tās turējumā esošās kapitālsabiedrību kapitāla daļas. • Pašreizējā kapitāla daļu struktūra un vēlāka darbība ar to, lai gūtu papildus ieņēmumus, ir saistīta ar būtisku risku. Līdz ar to ir nepieciešams veikt portfeļa pārstrukturizāciju.
-------------------	---

V. Nepieciešamie tiesību aktu projekti

- 1.varianta atbalstīšanas gadījumā nepieciešams izstrādāt atsevišķus grozījumus MK noteikumos nr.418, lai saskaņotu terminoloģiju atbilstoši Finanšu tirgus likuma prasībām, kā arī lai precizētu personu loku, kas veic kapitāla daļu vērtēšanu;
- 2.varianta atbalstīšanas gadījumā jāveic grozījumi likumā „Par valsts un pašvaldību kapitāla daļām un kapitālsabiedrībām, paredzot, ka kapitāla daļu pārdošanu var veikt arī trešās personas, kā arī Mk noteikumos Nr.418, paredzot galvenos VSAA un ieguldījumu sabiedrības sadarbības principus, kontroles mehānismus u.c.;
- 3.varianta atbalstīšanas gadījumā nepieciešams izstrādāt Ministru kabineta noteikumu projektu „Grozījumi Ministru kabineta 2003.gada 29.jūlija noteikumos Nr.418 “Valsts pensiju speciālajam budžetam nodoto kapitāla daļu pārdošanas nosacījumi un kārtība””, kurā tiek paredzēti skaidri kritēriji kapitālsabiedrību grupēšanai (“inventarizācijai”) un kritēriji gadījumiem, kad vērtētāja pieaicināšana nebūtu nepieciešama (paredzot citu kapitāla daļu cenas noteikšanas mehānismu), kā arī tiek precizēta terminoloģija atbilstoši Finanšu instrumentu tirgus likumam un Komerclikumam.
- 4.varianta atbalstīšanas gadījumā jāveic grozījumi likumā „Par valsts un pašvaldību kapitāla daļām un kapitālsabiedrībām”, paredzot, ka VSAA var darboties kā ieguldījumu fonds, MK noteikumos Nr.418 jāparedz VSAA tiesības, pienākumus, kapitāla daļu portfeļa administrēšanas kārtību, kā arī grozījumi 2003.gada 16.decembra Ministru kabineta noteikumos Nr.733 „Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūras nolikums”.

VSAA turējumā nodoto kapitālsabiedrību saraksts*

Nr.	Kapitālsabiedrība	VSAA turējumā nodoto kapitāla daļu nominālvērtība, LVL	VSAA turējumā esošās kapitāla daļas, % no pamatkapitāla	Piezīmes
1.	AS Orelat	2325	5,00	Nav saņemtas dividendes
2.	SIA Latvijas mēbeles un dizains "LIDO"	2365	10,20	Nav saņemtas dividendes / Par 2004. gadu jau saņemtas dividendes LVL 46618,29 apmērā
3.	AS Lauma	299000	5,00	Kopš 1996. gada regulāri saņemtas dividendes par kopējo apmēru LVL 439336
4.	AS Rebir	311850	5,00	Kopš 1995. gada regulāri saņemtas dividendes (izņemot par 1998. un 1999. gadu) par kopējo apmēru LVL 24048
5.	SIA Solo - Rīga	13250	2,15	Nav saņemtas dividendes
6.	AS Baltic sea port	52388	3,78	Saņemtas dividendes par 2003. gada LVL 218,89 apmērā
7.	AS Bišumuiža	2200	2,97	Nav saņemtas dividendes
8.	AS Kuusakoski (bij. AS Latvijas krāsnetāli)	2600	4,05	Nav saņemtas dividendes
9.	SIA Ezer mala - 1	14	0,09	Saņemtas dividendes par 6 gadiem par kopējo apmēru LVL 241
10.	AS Latvijas būvmateriāli	15050	5,00	Saņemtas dividendes par 4 gadiem par kopējo apmēru LVL 1919,32
11.	SIA Latvijas ķīmija	41240	5,00	Kopš 1995. gada regulāri saņemtas dividendes par kopējo apmēru LVL 53050
12.	AS Mārupes zāģētava (bij. AS Mārupe)	5080	4,99	Saņemtas dividendes par 4 gadiem par kopējo apmēru LVL 8695,39
13.	SIA Latvijas trikotāža	6960	6,24	Saņemtas dividendes par 2 gadiem par kopējo apmēru LVL 1305
14.	SIA Agrotrans	5000	5,00	Nav saņemtas dividendes
15.	SIA LEMF	33702	5,00	Saņemtas dividendes par 4 gadiem par kopējo apmēru LVL 3102,15
16.	SIA Antikvariāts "Planēta"	112	5,00	Nav saņemtas dividendes
17.	AS Kūrortviesnīca "Daina"	35400	5,00	Nav saņemtas dividendes
18.	AS Komunālprojekts	12640	14,75	Saņemtas dividendes par 6 gadiem par kopējo apmēru LVL 5080,88
19.	AS UNISTOCK (bij. AS Latvijas apģērbi)	28270	4,84	Kopš 1996. gada regulāri saņemtas dividendes par kopējo apmēru LVL 10098,47

20.	AS B.L.B. Baltijas termināls	18050	0,50	Kopš 2001. gada regulāri saņemtas dividendes par kopējo apmēru LVL 96581,94
21.	AS Inkomerc - Holding	8550	5,00	Nav saņemtas dividendes
22.	SIA Gatve	1026,65	5,00	Nav saņemtas dividendes
23.	SIA Ventpils ekskursiju birojs	100	5,00	Nav saņemtas dividendes
24.	AS Transinform	728	2,91	Nav saņemtas dividendes
25.	AS SATIKSME loģistika (bij. AS Satiksme)	14250	5,00	Nav saņemtas dividendes
26.	AS Preses apvienība	30500	1,02	Nav saņemtas dividendes
27.	AS Rīgas taksometru parks	29984	4,74	Nav saņemtas dividendes
28.	AS Ceļu pārvalde	15600	1,11	Kopš 2000. gada regulāri saņemtas dividendes par kopējo apmēru LVL 2431,03
29.	SIA Rīgas asfaltbetona rūpnīca	9800	5,00	Dividendes saņemtas tikai par 1996. gadu LVL 91 apmērā
30.	AS R & C	2350	4,97	Nav saņemtas dividendes
31.	AS Putnu fabrika "Ķekava"	209440	5,10	Saņemtas dividendes par 4 gadiem par kopējo apmēru LVL 7854
32.	AS Balticovo	51415	1,66	Nav saņemtas dividendes
33.	AS Saldus labība	34150	7,03	Nav saņemtas dividendes
34.	AS Ventpils maiznieks	15250	5,00	Saņemtas dividendes par 2 gadiem par kopējo apmēru LVL 1760
35.	AS Liepājas maiznieks	17500	5,00	Nav saņemtas dividendes
36.	AS Cēsu alus	13104	0,46	Dividendes saņemtas tikai par 1997. gadu LVL 242 apmērā
37.	AS Maiznīca Dinella (bij. AS Daugavpils maiznieks)	25000	3,97	Saņemtas dividendes par 6 gadiem par kopējo apmēru LVL 1500
38.	AS Labības resursi	3425	4,99	Dividendes saņemtas tikai par 1995. gadu LVL 206 apmērā
39.	AS Hanzas maiznīcas	37230	0,82	Dividendes saņemtas tikai par 2003. gadu LVL 2039,27 apmērā
40.	AS Jelgavas maiznieks	15825	2,38	Saņemtas dividendes par 3 gadiem par kopējo apmēru LVL 7424
41.	AS Daugavpils dzirnavnieks	54000	5,00	Saņemtas dividendes par 2 gadiem par kopējo apmēru LVL 3000
42.	AS Rīgas dzirnavnieks	280000	5,00	Nav saņemtas dividendes
43.	AS Vidzemes maiznīca	9200	2,00	Saņemtas dividendes par 5 gadiem par kopējo apmēru LVL 662,4
44.	AS CONTI REAL ESTATE (bij. AS Druva)	35000	3,18	Dividendes saņemtas tikai par 1997. gadu LVL 2585 apmērā
45.	AS Dobeles dzirnavnieks	133100	5,00	Kopš 1996. gada regulāri saņemtas dividendes par kopējo apmēru LVL 44988

46.	AS Laima	223031	3,44	Saņemtas dividendes par 5 gadiem par kopējo apmēru LVL 56141,61
47.	AS Jelgavas mašīnbūves rūpnīca	80000	3,68	Dividendes saņemtas tikai par 1999. gadu LVL 1950 apmērā
48.	AS Mēbeļu nams	9000	5,00	Saņemtas dividendes par 4 gadiem par kopējo apmēru LVL 28230,8
49.	SIA Silava - auto	2000	5,00	Nav saņemtas dividendes
50.	SIA Valdis 99	2500	5,00	Nav saņemtas dividendes
51.	SIA Dārta	2000	5,00	Dividendes saņemtas tikai par 2000. gadu LVL 23,2 apmērā
52.	AS Lode	69180	3,11	Saņemtas dividendes par 5 gadiem par kopējo apmēru LVL 15323,56 / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
53.	AS Valmieras stikla šķiedra	575000	2,41	Saņemtas dividendes par 6 gadiem par kopējo apmēru LVL 45425 / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Otrajā sarakstā
54.	AS Madona - AB	17687	5,00	Nav saņemtas dividendes
55.	AS Grobiņa	25000	5,00	Nav saņemtas dividendes / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
56.	AS Liepājas metalurģis	425000	2,50	Dividendes saņemtas tikai par 1997. gadu LVL 8075 apmērā / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Otrajā sarakstā
57.	AS Rīgas juvelierizstrādājumu rūpnīca	225000	4,74	Nav saņemtas dividendes
58.	AS Stružānu kūdras fabrika	22836	5,00	Nav saņemtas dividendes
59.	AS Olaines kūdra	60000	3,33	Nav saņemtas dividendes
60.	AS Paraugtipogrāfija	18900	5,00	Nav saņemtas dividendes / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
61.	AS Siguldas ciltslietu un mākslīgās apsūklošanas stacija	21122	5,00	Dividendes saņemtas tikai par 2003. gadu LVL 422,44 apmērā / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
62.	AS OT Grupa (bij. AS Ogre)	302885	2,67	Nav saņemtas dividendes / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
63.	AS Grindeks	219780	2,84	Nav saņemtas dividendes / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Otrajā sarakstā
64.	AS Torņu un autoceltņu firma "UBAK"	43200	5,00	Nav saņemtas dividendes

65.	AS Baloži	14245	5,00	Nav saņemtas dividendes / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
66.	AS Latvijas zoovetapgāde	22562	5,00	Nav saņemtas dividendes
67.	AS Dzelzeļtransports	24150	5,00	Saņemtas dividendes par 4 gadiem par kopējo apmēru LVL 2119,7
68.	AS Jēkabpils labība	201500	5,00	Nav saņemtas dividendes
69.	SIA Rīgas Radiotranslācija	2250	5,00	Saņemtas dividendes par 6 gadiem par kopējo apmēru LVL 4615,5
70.	SIA UNI SAN	4949	5,00	Nav saņemtas dividendes
71.	AS Piemare	17650	2,70	Nav saņemtas dividendes
72.	AS Rīgas autoelektroaparātu rūpnīca	163269	5,00	Nav saņemtas dividendes / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
73.	AS Rīgas sporta pils	45527	5,00	Nav saņemtas dividendes / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
74.	AS LIBO	4183	5,00	Nav saņemtas dividendes / Uzsākts reorganizācijas process uz SIA
75.	AS DHB	26600	7,56	Nav saņemtas dividendes
76.	SIA LETA	6250	1,45	Dividendes saņemtas tikai par 2001. gadu LVL 129,78 apmērā
77.	SIA Jūrmalas grāmata	164	2,10	Nav saņemtas dividendes
78.	SIA Līvānu kūdras fabrika	7000	1,73	Nav saņemtas dividendes
79.	AS Pasaules tirdzniecības centrs "Rīga"	40500	2,88	Nav saņemtas dividendes
80.	SIA Palladium	4400	4,89	Nav saņemtas dividendes
81.	AS Latvijas nacionālais autopārvadātāju centrs	17250	5,00	Nav saņemtas dividendes
82.	AS Latvijas Jūras medicīnas centrs	40000	5,00	Kopš 1998. gada regulāri saņemtas dividendes par kopējo apmēru LVL 2800 / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
83.	AS Rīgas farmaceitiskā fabrika	25500	3,85	Saņemtas dividendes par 2 gadiem par kopējo apmēru LVL 306 / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
84.	AS Rīgas Kinostudija	17470	5,00	Nav saņemtas dividendes
85.	AS Rīgas ostas elevators	39459	2,51	Nav saņemtas dividendes / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
86.	AS VEF Radiotehnika RRR	192694	7,56	Nav saņemtas dividendes / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
87.	AS Lopkopības izmēģinājumu stacija	14550	4,77	Nav saņemtas dividendes

	Latgale			
88.	AS Lielplatone	15000	5,00	Nav saņemtas dividendes
89.	AS Daugavpils Lokomotīvu Remonta Rūpnīca (bij. AS Lokomotīve)	265300	3,20	Nav saņemtas dividendes / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
90.	AS Latgales ciltslietu un mākslīgās apsēklošanas stacija	8350	4,91	Saņemtas dividendes par 4 gadiem par kopējo apmēru LVL 860,27
91.	AS Talsu autotransports	9750	5,44	Nav saņemtas dividendes
92.	AS Stendes selekcijas un izmēģinājumu stacija	24565	4,81	Nav saņemtas dividendes
93.	AS Rīnūži	209350	2,16	Nav saņemtas dividendes / 2001. gada 23. martā apstiprināts sanācijas plāns, kurā 2003. gada 22 aprīlī veikti grozījumi
94.	AS Rēzeknes autobusu parks	11080	5,00	Nav saņemtas dividendes
95.	AS Kurzemes ciltslietu un mākslīgās apsēklošanas stacija	21900	5,00	Saņemtas dividendes par 3 gadiem par kopējo apmēru LVL 2496,6 / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
96.	AS Lopkopības izmēģinājumu stacija Jaunpils	32000	4,20	Nav saņemtas dividendes
97.	AS Liepājas autobusu parks	22222	3,54	Nav saņemtas dividendes / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
98.	AS Nordeka	46711	2,45	Nav saņemtas dividendes
99.	AS NIDL (bij. AS Tirdzniecība)	30278	5,54	Nav saņemtas dividendes
100.	AS Rīgas dīzels Instrumenti	544	5,00	Nav saņemtas dividendes
101.	AS Rīgas dīzels Agregāti	9508	3,48	Dividendes saņemtas tikai par 1999. gadu LVL 162,58 apmērā
102.	AS Rīgas starptautiskā autoosta	30000	10,00	Saņemtas dividendes par 3 gadiem par kopējo apmēru LVL 6900 / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
103.	SIA Sanatorija Dzimtene	2300	10,00	Nav saņemtas dividendes
104.	SIA Eiropas minerāls	5178	10,00	Nav saņemtas dividendes
105.	SIA Siguldas nami	1145	5,00	Nav saņemtas dividendes
106.	SIA Lidostas celtnieks	4500	8,49	Nav saņemtas dividendes
107.	AS Daugavpils specializētais autotransporta uzņēmums	12054	3,18	Nav saņemtas dividendes
108.	AS Pūres dārzkopības izmēģinājumu stacija	10300	10,00	Nav saņemtas dividendes

109.	AS VEF	97582	5,33	Nav saņemtas dividendes / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
110.	SIA Birojs 2000	200	10,00	Nav saņemtas dividendes
111.	AS Nagļi	36382	10,00	Nav saņemtas dividendes
112.	AS Autobāze LVA (bij. AS Latvijas Valdības autobāze)	77000	10,00	Nav saņemtas dividendes
113.	SIA Psihiskās veselības centrs "Dzintari"	18 970	10,00	Dividendes saņemtas tikai par 2003. gadu LVL 200 apmērā
114.	SIA Rehabilitācijas centrs "Baltezers"	16800	10,00	Nav saņemtas dividendes
115.	AS Tosmares kuģu būvētava	160363	5,01	Nav saņemtas dividendes / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Brīvajā sarakstā
116.	AS Latvijas Kuģniecība	20000000	10,00	Nav saņemtas dividendes / Akcijas tiek kotētas Baltijas akciju tirgus Oficiālajā sarakstā
117.	AS Māju serviss KSA	70000	10,00	Nav saņemtas dividendes
118.	SIA Rīgas psihoneiroloģisko slimnieku rehabilitācija	10000	10,00	Nav saņemtas dividendes
119.	AS Protezēšanas un ortopēdijas centrs	83058	10,00	Nav saņemtas dividendes
120.	SIA Rehabilitācijas centrs "KRIMULDA"	18900	10,00	Nav saņemtas dividendes
121.	SIA Viesnīca Latgale	11316	5,00	Nav saņemtas dividendes
122.	AS Īpašumi (bij. AS Energoautomātika)	24500	5,00	Nav saņemtas dividendes / 2002. gada 7. janvārī uzsākta bankrota procedūra
123.	SIA Jūrmalas tara	70	5,00	Nav saņemtas dividendes / Saskaņā ar Komerclikuma spēkā stāšanās kārtības likuma 19. panta pirmo un otro daļu, uzskatāms, ka uzņēmuma darbība ir izbeigta
124.	P/s Daugavpils	4539	5,00	Nav saņemtas dividendes / 01.10.1997 ar Latgales apgabaltiesas lēmumu pasludināta maksātnespēja
125.	SIA Mono transporte	6090	5,56	Nav saņemtas dividendes / 22.06.2004 uzsākta bankrota procedūra
126.	SIA Salons Daina 1	138	5,00	Saņemtas dividendes par 4 gadiem par kopējo summu par LVL 1284,45 / Saskaņā ar Komerclikuma spēkā stāšanās kārtības likuma 19. panta pirmo un otro daļu, uzskatāms, ka uzņēmuma darbība ir izbeigta
127.	SIA Lieta - D	956	3,48	01.11.2002 uzsākta bankrota procedūra / Dividendes saņemtas tikai par 1997. gadu LVL 50 apmērā

128.	SIA "Zinātniskās ražošanas holdings "M.T.I.""	8684	5,00	Nav saņemtas dividendes / 23.07.2004 Komercreģistrā reģistrēta likvidācijas procesa uzsākšana
129.	AS Rīgas transporta ekspedīcija	1300	5,00	Nav saņemtas dividendes / Saskaņā ar Komerclikuma spēkā stāšanās kārtības likuma 19. panta pirmo un otro daļu, uzskatāms, ka uzņēmuma darbība ir izbeigta
130.	SIA Latvijas putni un dīķi	1160	4,98	Nav saņemtas dividendes / 01.08.2001 ar Rīgas apgabaltiesas lēmumu pasludināta maksātnespēja
131.	SIA Rīga "Baltijas tehniskais serviss"	1372	5,05	Nav saņemtas dividendes / Saskaņā ar Komerclikuma spēkā stāšanās kārtības likuma 19. panta pirmo un otro daļu, uzskatāms, ka uzņēmuma darbība ir izbeigta
132.	AS Latvijas ūdensceļi	32500	2,33	Nav saņemtas dividendes / 14.07.2000 uzsākta bankrota procedūra
133.	AS Apavu fabrika "Daugava"	21297	5,00	Nav saņemtas dividendes / 21.06.1999 ar Rīgas apgabaltiesas lēmumu pasludināta maksātnespēja
134.	SIA LITTA	2500	5,00	Nav saņemtas dividendes / 04.10.2004 Uzņēmumu reģistrā reģistrēta likvidācijas procesa uzsākšana
135.	SIA Takora S	812	4,95	Nav saņemtas dividendes / Saskaņā ar Komerclikuma spēkā stāšanās kārtības likuma 19. panta pirmo un otro daļu, uzskatāms, ka uzņēmuma darbība ir izbeigta
136.	SIA Būvkalve	3769	10,00	Nav saņemtas dividendes / Saskaņā ar Komerclikuma spēkā stāšanās kārtības likuma 19. panta pirmo un otro daļu, uzskatāms, ka uzņēmuma darbība ir izbeigta
137.	AS Vulkāns	285245	10,00	Nav saņemtas dividendes / 18.03.2002 ar Kurzemes apgabaltiesas lēmumu pasludināta maksātnespēja
138.	AS Rīgas Jūrmala	125500	10,00	Nav saņemtas dividendes / 01.12.2004 ar Rīgas apgabaltiesas lēmumu ierosināta maksātnespējas lieta
139.	AS Rīgas alus darītava "Vārpa"	14200	5,00	Dividendes saņemtas tikai par 1999. gadu LVL 2122 apmērā / 15.07.2004 uzsākta bankrota procedūra

140.	AS Būvgarants - 1	850	3,40	Nav saņemtas dividendes / Saskaņā ar Komerclikuma spēkā stāšanās kārtības likuma 19. panta pirmo un otro daļu, uzskatāms, ka uzņēmuma darbība ir izbeigta. Tomēr 20.01.2005 laikrakstā Latvijas Vēstnesis Nr. 11 (3169) publicēts paziņojums par reorganizāciju uz sabiedrību ar ierobežotu atbildību.
141.	AS Latvijas balzāms	333845	Pārdots	Dividendes saņemtas tikai par 1999. gadu par summu LVL 5007,67 apmērā / Kapitāla daļas atsavinātas, pieņemot obligātās atpiršanas piedāvājumu. Valsts pensiju speciālajā budžetā ieskaitītā summa sastāda LVL 520798,2
142.	AS Ventspils zivju konservu kombināts	30000	Pārdots	Nav saņemtas dividendes / Kapitāla daļas atsavinātas, pieņemot obligātās atpiršanas piedāvājumu. Valsts pensiju speciālajā budžetā ieskaitītā summa sastāda LVL 2700
143.	AS Poligrāfists	18700	Pārdots	Nav saņemtas dividendes / Kapitāla daļas atsavinātas, pieņemot obligātās atpiršanas piedāvājumu. Valsts pensiju speciālajā budžetā ieskaitītā summa sastāda LVL 19448
144.	AAS Balta dzīvība	50000	Pārdots	Saņemtas dividendes par 2 gadiem par kopējo summu par LVL 11000 / Kapitāla daļas atsavinātas, pieņemot obligātās atpiršanas piedāvājumu. Valsts pensiju speciālajā budžetā ieskaitītā summa sastāda LVL 61500
145.	AS Universālveikals "Centrs"	150979,05	Pārdots	Nav saņemtas dividendes / Kapitāla daļas atsavinātas, pieņemot obligātās atpiršanas piedāvājumu. Valsts pensiju speciālajā budžetā ieskaitītā summa sastāda LVL 141920,31
146.	AS Liepājas eļļas ekstrakcijas rūpnīca	26885	Pārdots	Nav saņemtas dividendes / Kapitāla daļas atsavinātas, pieņemot obligātās atpiršanas piedāvājumu. Valsts pensiju speciālajā budžetā ieskaitītā summa sastāda LVL 1075,4
147.	AS Kalceks	54000	Pārdots	Nav saņemtas dividendes / Kapitāla daļas atsavinātas, pieņemot obligātās atpiršanas piedāvājumu. Valsts pensiju speciālajā budžetā ieskaitītā summa sastāda LVL 54000

148.	AS Staburadze	143000	Pārdots	Saņemtas dividendes par 3 gadiem par kopējo summu par LVL 22300 / Kapitāla daļas atsavinātas, pieņemot obligātās atpirkšanas piedāvājumu. Valsts pensiju speciālajā budžetā ieskaitītā summa sastāda LVL 157300
149.	AS Azāids	186	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
150.	SIA firma Komisija	181	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
151.	SIA Kurzemes celtnieks	1064	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
152.	SIA Pasaule 21	58700	Likvidēta	Saņemta likvidācijas kvota par summu LVL 58700 / Par 1995. gadu saņemtas dividendes par summu LVL 310
153.	AS Latvijas keramika	16548	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
154.	AS DAUER	162000	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
155.	AS Lars - M	65200	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
156.	P/s Rēzeknes galdnieks	530	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
157.	AS Tūrists	13000	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
158.	AS Mežciems - D	1887,5	Likvidēta	Saņemtas dividendes par 4 gadiem par kopējo apmēru LVL 12195,07 / Saņemta likvidācijas kvota par summu LVL 115,99
159.	AS Liepājas labība	9475	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
160.	AS Vidzemes labība	14300	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
161.	SIA Baltija 93	156	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
162.	AS Stars	15495	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
163.	AS Sauriešu būvmateriāli	10000	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Saņemta likvidācijas kvota par summu LVL 15000
164.	AS Rīgas vagonu rūpnīca	270395	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
165.	AS Līgatnes papīrfabrika	11128	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
166.	AS Stendes dzirnavnieks	31350	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota

167.	AS Gulbenes grauds	3350	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
168.	SIA Latvijas Darba zinātniskās pētniecības institūts	100	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Saņemta likvidācijas kvota par summu LVL 9,91
169.	AS Farmamed	5000	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
170.	SIA AB Tiesiskās informācijas centrs	240	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
171.	AS Mazsalacas MRS	4400	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
172.	AS Rīgas dīzelis	46073	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
173.	AS RINAR	45000	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
174.	AS Zinātniskās Pētniecības Saimniecība Sigulda	25500	Likvidēta	Nav saņemtas dividendes / Nav saņemta likvidācijas kvota
175.	SIA Latvijas tirgus pētīšanas institūts	35		Nav saņemtas dividendes / Kapitālsabiedrība ir reorganizējusies par individuālo uzņēmumu un pārskaitījusi uz VSAA kontu summu VSAA turējumā esošo kapitāla daļu nominālvērtības apmērā - LVL 35
176.	AS Uzvara	38120	Reorganizēta	Saņemtas dividendes par 2 gadiem par kopējo apmēru LVL 19060 / Pievienota AS Laima
177.	AS Daugavpils klaips	9100	Reorganizēta	Nav saņemtas dividendes
178.	AS Abra AS Rīgas maiznieks	18750 9480	Reorganizēta par AS Hanzas maiznīcas Reorganizēta par AS Hanzas maiznīcas	Nav saņemtas dividendes Saņemtas dividendes par 2 gadiem par kopējo apmēru LVL 1635
179.	AS Rīgas vīni	20000	Reorganizēta	Saņemtas dividendes par 3 gadiem par kopējo summu par LVL 32000 apmērā / Pievienota AS Latvijas Balzams

* *Saskaņā ar VSAA datiem*

Kapitāla daļas, kuras tika atsavinātas, pieņemot obligātās atpirkšanas piedāvājumu*

Nr.	Kapitālsabiedrība	Atpirkšanas cena, LVL	Kapitāla daļu skaits	Daļas nominālvērtība LVL	Speciālajā budžetā ieskaitītā summa, LVL
1.	AS Latvijas Balzams	1,56	333 845	1,00	520 798,20
2.	AS Ventspils zivju konservu kombināts	0,09	30 000	1,00	2 700,00
3.	AS Poligrāfists	1,04	18 700	1,00	19 448,00
4.	AAS BALTA Dzīvība	1,23	50 000	1,00	61 500,00
5.	AS Universālveikals Centrs	0,94 0,05	150 979 1	1,00 0,05	141 920,31
6.	AS Liepājas eļļas ekstrakcijas rūpnīca	0,04	26 885	1,00	1 075,40
7.	AS Latvijas Nacionālais autopārvadātāju centrs	0,03	17 250	1,00	VSAA piedāvājumu noraidīja
8.	AS Kalceks	1,00	54 000	1,00	54 000,00
9.	AS Staburadze	1,10	143 000	1,00	157 300,00
Kopā:			807 410		958 741,91

* *Saskaņā ar VSAA datiem*

Aprēķinātās dividendes par valsts pensiju speciālajam budžetam nodotajām kapitāla daļām par 1995. – 2003. gadam, Ls*

Kapitālsabiedrība	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Kopā
AS Lauma	-	20736	44850	59800	59800	74750	59800	59800	59800	439336
AS Rebir	3489	3465	4620	-	-	3118,5	3118,5	3118,5	3118,5	24048
AS Baltic sea port	-	-	-	-	-	-	-	-	218,89	218,89
SIA Pasaule 21 ²	310	-	-	-	-	-	-	-	-	310
SIA Ezermala - 1	-	-	35	35	70	35	58	-	8	241
AS Latvijas būvmateriāli	-	336	523	523,14	-	-	-	-	537,18	1919,32
SIA Latvijas ķīmija	8248	9748	8248	6186	5773,60	4124	3299,2	3711,6	3711,6	53050
AS Mārupes zāģētava (bij. AS Mārupe)	-	-	114	149,86	83,82	-	8347,71	-	-	8695,39
SIA Latvijas trikotāža	-	696	609	-	-	-	-	-	-	1305
SIA LEMF	218	1028	302	-	-	-	-	-	1554,15	3102,15
AS Komunālprojekts	632	758	12,64	12,64	-	-	505,6	-	3160	5080,88
SIA Salons Daina 1 ³	294	250	200	-	540,45	-	-	-	-	1284,45
SIA Lieta - D ⁴	-	-	50	-	-	-	-	-	-	50
AS UNISTOCK (bij. AS Latvijas apģērbi)	-	191	1105	1755,78	1290	1366,63	1930,66	1102,4	1357	10098,47
AS B.L.B. Baltijas termināls	-	-	-	-	-	-	26970,31	38915,8	30695,83	96581,94
AS Ceļu pārvalde	-	-	-	-	-	420,2	466,7	609,4	934,73	2431,03
SIA Rīgas asfaltbetona rūpnīca	-	91	-	-	-	-	-	-	-	91
AS Mežciems - D ⁵	-	-	151	467,65	-	-	4900	6676,42	-	12195,07
AS Putnu fabrika "Ķekava"	2244	2244	1496	-	-	-	1870	-	-	7854

² Likvidēts³ Saskaņā ar Komerclikuma spēkā stāšanās kārtības likuma 19. panta pirmo un otro daļu, uzskatāms, ka uzņēmuma darbība ir izbeigta⁴ 01.11.2002 uzsākta bankrota procedūra⁵ Likvidēts

AS Ventspils maiznieks	1150	-	610	-	-	-	-	-	-	1760
AS Cēsu alus	-	-	242	-	-	-	-	-	-	242
AS Maiznīca Dinella (bij. AS Daugavpils maiznieks)	-	-	250	250	250	250	250	250	-	1500
AS Labības resursi	206	-	-	-	-	-	-	-	-	206
AS Hanzas maiznīcas	-	-	-	-	-	-	-	-	2039,27	2039,27
AS Rīgas maiznieks ⁶	711	924	-	-	-	-	-	-	-	1635
AS Jelgavas maiznieks	2962	4051	411	-	-	-	-	-	-	7424
AS Daugavpils dzirnavnieks	-	-	-	-	-	-	1500	-	1500	3000
AS Rīgas alus darītava "Vārpa"	-	-	-	-	2122	-	-	-	-	2122
AS Vidzemes maiznīca	184	184	92	92	110,4	-	-	-	-	662,4
AS CONTI REAL ESTATE (bij. Druva)	-	-	2585	-	-	-	-	-	-	2585
AS Dobeles dzirnavnieks	-	6655	2396	10648	10648	3993	1597,2	4525,4	4525,4	44988
AS Laima	13630	12267	21323,37	2230,31	6690,93	-	-	-	-	56141,61
AS Uzvara ⁷	11436	7624	-	-	-	-	-	-	-	19060
AS Jelgavas mašīnbūves rūpnīca	-	-	-	-	1950	-	-	-	-	1950
AS Mēbeļu nams	3629	-	-	-	-	-	6984,9	9863,2	7753,7	28230,8
SIA Dārta	-	-	-	-	-	23,2	-	-	-	23,2
AS Lode	-	-	5500	-	2421,3	-	1867,86	2767,2	2767,2	15323,56
AS Staburadze ⁸	-	3000	5000	14300	-	-	-	-	-	22300
AS Valmieras stikla šķiedra	-	-	7475	8625	4600	-	1725	11500	11500	45425
AS Liepājas metalurģis	-	-	8075	-	-	-	-	-	-	8075
AS Siguldas ciltslietu un mākslīgās apsūkšanas stacija	-	-	-	-	-	-	-	-	422,44	422,44

⁶ Reorganizēts

⁷ Reorganizēts

⁸ Pārdots

AAS BALTA Dzīvība ⁹	-	-	-	-	-	-	2500	8500	-	11000
AS Dzelzceļtransports	-	-	685	993	180	-	-	261,7	-	2119,7
SIA Rīgas Radiotranslācija	-	-	563	900	900	967,5	835	-	450	4615,5
SIA LETA	-	-	-	-	-	-	129,78	-	-	129,78
AS Latvijas Jūras medicīnas centrs	-	-	-	600	400	400	400	200	800	2800
AS Rīgas farmaceitiskā fabrika	-	-	-	255	51	-	-	-	-	306
AS Latvijas Balzams ¹⁰	-	-	-	-	5007,67	-	-	-	-	5007,67
AS Rīgas vīni ¹¹	12000	8000	12000	-	-	-	-	-	-	32000
AS Latgales ciltslietu un mākslīgās apsūkšanas stacija	-	-	-	-	-	95,19	91,4	237,98	435,70	860,27
AS Kurzemes ciltslietu un mākslīgās apsūkšanas stacija	-	-	-	-	-	-	503,7	503,7	1489,2	2496,6
AS Rīgas dīzelis Agregāti	-	-	-	-	162,58	-	-	-	-	162,58
AS Rīgas starptautiskā autoosta	-	-	-	-	-	2100	2400	-	2400	6900
SIA Psihiskās veselības centrs "Dzintari"	-	-	-	-	-	-	-	-	200	200
Kopā, LVL	61343,00	82248,00	129523,01	107823,38	103051,75	91643,22	132051,52	152543,3	141378,79	1001605,97

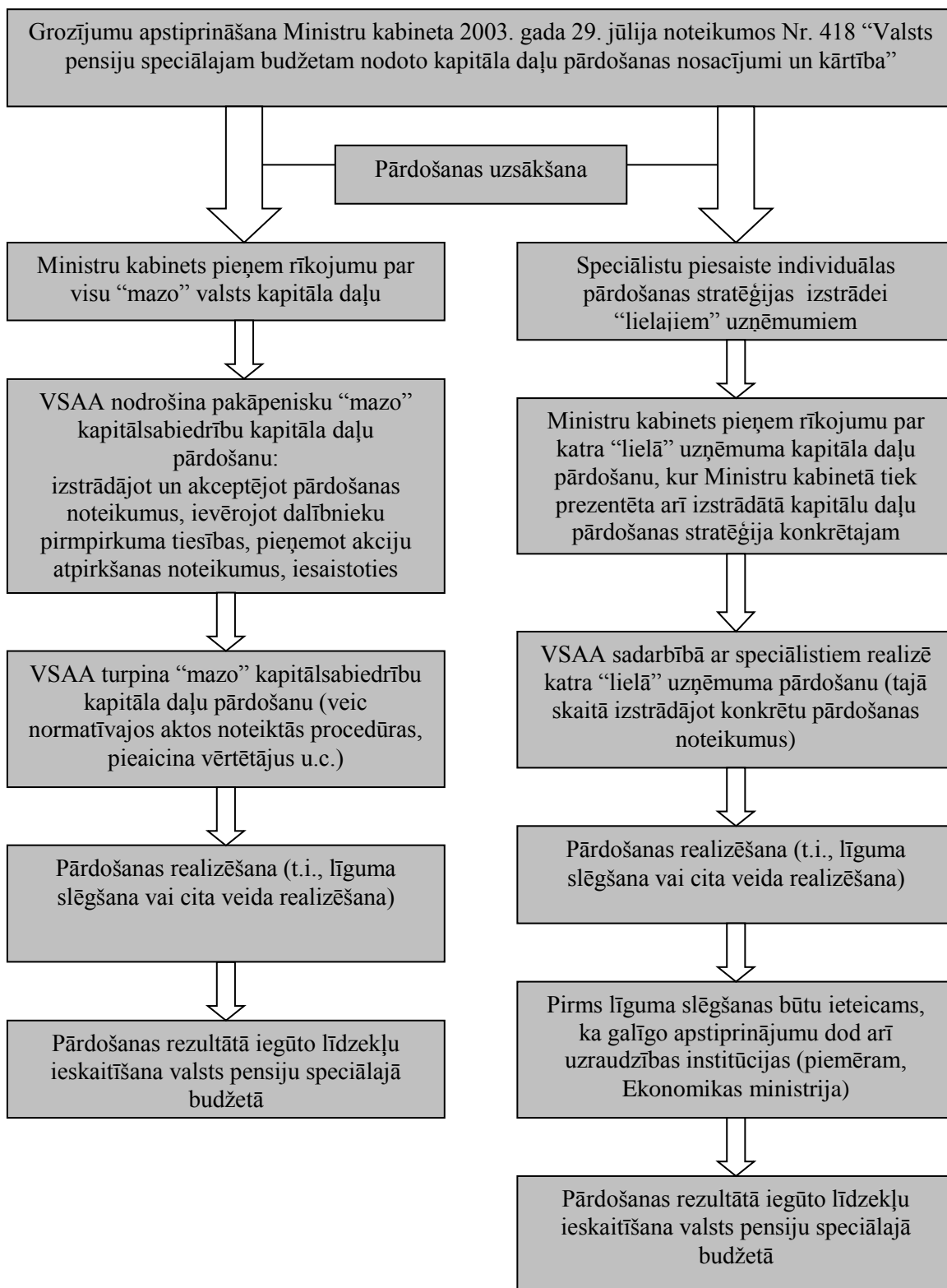
* *Saskaņā ar VSAA datiem (šajā tabulā norādītas tikai tās kapitālsabiedrības, kas kaut par vienu gadu ir aprēķinājušas dividendes, kuras pārskaitāmas VSAA)*

⁹ Pārdots

¹⁰ Pārdots

¹¹ Reorganizēts

VSAA turējumā esošo kapitālsabiedrību kapitālu daļu stratēģijas realizēšanas 3. variantā realizācijas shematiskais attēlojums



Labklājības ministre	Valsts sekretāra p.i.	Par kontroli atbildīgā amatpersona	Par politikas plānošanu un koordināciju atbildīgā amatpersona	Eiropas un juridisko lietu departamenta direktora vietnieks	Atbildīgā amatpersona
D.Staže	I.Alliks	Z.Uzuliņa	G.Liepiņa	J.Aizsils	L.Liepa

08.08.2005 10:21

10517

M.Kirjanova

Marija.Kirjanova@lm.gov.lv; 7021562