**სახელმწიფო ვალი**

 სახელმწიფო ვალის ნაშთი 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით შეადგენს 17,194.3 მილიონ ლარს. მათ შორის საგარეო ვალის 13,441.9 მილიონ ლარს, ხოლო საშინაო ვალის ნაშთი 3,752.4 მილიონ ლარს.

საგარეო ვალის ნაშთი, 13,441.9 მილიონი ლარი, მთლიანი სახელმწიფო ვალის 79%-ია. აღნიშნული საკრედიტო რესურსის დიდი ნაწილი მიღებულია მრავალმხრივი და ორმხრივი დონორებისგან/პარტნიორებისგან ქვეყნისათვის პრიორიტეტული ინფრასტრუქტურული პროექტების დასაფინანსებლად. სახელმწიფო საგარეო ვალის პორტფელი შეღავათიანია და ძირითადად შედგება გრძელვადიანი სესხებისგან - პორტფელის საშუალო შეწონილი საკონტრაქტო ვადიანობა შეადგენს 22.0 წელს, საშუალო შეწონილი ვადიანობა დაფარვამდე შეადგენს დაახლოებით 8.8 წელს, ხოლო სახელმწიფო საგარეო ვალის საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი შეადგენს 2.24%-ს.

**სახელმწიფო ვალის სტრუქტურა 2018 წლის 30 სექტემბრის** **მდგომარეობით**

 საშუალო შეწონილი:

- საპროცენტო განაკვეთი **2.24%**

- საკონტრაქტო ვადიანობა **22.0 წელი**

- დარჩენილი ვადიანობა **8.8 წელი**

2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით სახელმწიფო საგარეო ვალის პორტფელის 62% შედგება ფიქსირებული საპროცენტო განაკვეთის მქონე კრედიტებისგან. ეს გარემოება ხელს უწყობს საქართველოს სახელმწიფო საგარეო ვალის მომსახურების პარამეტრების დაცულობას საპროცენტო განაკვეთების ეგზოგენური რყევებისგან და უზრუნველყოფს ვალის მომსახურების ხარჯების შენარჩუნებას დაბალ დონეზე. სახელმწიფო საგარეო ვალის 39% SDR-შია დენომინირებული (ნასესხობის სპეციალური უფლება) მსოფლიო ბანკის, საერთაშორისო სავალუტო ფონდის და აზიის განვითარების ბანკის ფინანსური რესურსების დიდი წილის გამო.

**სახელმწიფო საგარეო ვალის სტრუქტურა - 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით**

| **კრედიტორი**  | **კრედიტის ვალუტა** | **ნაშთი ათასი აშშ დოლარი** | **ნაშთი ათასი ლარი** | **საპროცენტო განაკვეთი** | **საპროცენტო განაკვეთი 30.09.2018** | **შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი** |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ***სახელმწიფო საგარეო ვალი*** |  ***5 140 098***  |  ***13 441 870***  |  |  |  |
| **მრავალმხრივი კრედიტორები** |  **3 789 141**  |  **9 908 983**  |  |  |  |
| განვითარების საერთაშორისო ასოციაცია(WB - IDA) | SDR |  815 762  |  2 133 298  | Fixed | 0.75% | 0.119% |
|  258 900  |  677 050  | Fixed | 2.00% | 0.101% |
|  9 552  |  24 979  | Fixed | 2.15% | 0.004% |
| განვითარების საერთაშორისო ასოციაცია(WB - IBRD) | EUR |  106 435  |  278 337  | EURIBOR + Var. Spread | 0.70% | 0.014% |
| USD |  180 626  |  472 355  |  LIBOR + Variable Spread  | 2.80% | 0.098% |
|  32 336  |  84 561  | 2.96% | 0.019% |
|  47 828  |  125 076  | 3.00% | 0.028% |
|  115 638  |  302 404  | 3.17% | 0.071% |
|  62 644  |  163 820  | 3.19% | 0.039% |
|  147 190  |  384 915  | 3.20% | 0.092% |
|  10 000  |  26 151  | 3.25% | 0.006% |
|  31 065  |  81 238  | 3.34% | 0.020% |
|  23  |  59  | 3.41% | 0.000% |
|  120 000  |  313 812  | 3.45% | 0.081% |
|  10 897  |  28 496  | 3.47% | 0.007% |
|  18 724  |  48 964  | 3.55% | 0.013% |
| სოფლის მეურნეობის განვითარების საერთაშორისო ფონდი (IFAD) | SDR |  19 304  |  50 483  | Fixed | 0.75% | 0.003% |
|  5 836  |  15 261  | Fixed | 2.00% | 0.002% |
|  4 640  |  12 134  | (SDR LIBOR + IBRD Variable Spread)/2 | 1.15% | 0.001% |
| საერთაშორისო სავალუტო ფონდი (IMF EFF,NBG) | SDR |  125 573  |  328 385  | SDR Rate of Charge | 2.00% | 0.049% |
| საერთაშორისო სავალუტო ფონდი (SBA ) | SDR |  62 786  |  164 192  | SDR Rate of Charge | 2.00% | 0.024% |
| ევროგაერთიანება (EU) | EUR |  11 589  |  30 306  | Fixed | 0.52% | 0.001% |
|  15 066  |  39 398  | Fixed | 1.16% | 0.003% |
| ევროპის რეკონსტრუქციის და განვითარების ბანკი (EBRD) | EUR |  125 654  |  328 597  | EURIBOR+ 1% | 0.78% | 0.019% |
| აზიის განვითარების ბანკი (ADB) | SDR |  65 408  |  171 048  | Fixed | 1.00% | 0.013% |
|  379 256  |  991 792  | 1.50% | 0.111% |
|  45 235  |  118 295  | 1.60% | 0.014% |
|  217 443  |  568 634  | 2.00% | 0.085% |
| EUR |  30 926  |  80 875  | EURIBOR + Fixed Spread | 0.20% | 0.001% |
| USD |  58 333  |  152 547  | LIBOR + Fixed Spread | 2.86% | 0.032% |
|  68 386  |  178 837  | 2.91% | 0.039% |
|  11 770  |  30 780  | 2.98% | 0.007% |
|  15 333  |  40 098  | 3.00% | 0.009% |
|  50 000  |  130 755  | 3.02% | 0.029% |
|  39 134  |  102 339  | 3.10% | 0.024% |
|  38 424  |  100 483  | 3.11% | 0.023% |
|  4 250  |  11 114  | 3.12% | 0.003% |
|  38 453  |  100 557  | 3.15% | 0.024% |
|  3 019  |  7 895  | 3.20% | 0.002% |
| აზიის ინფრასტრუქტურის განვითარების ბანკი (AIIB) | USD |  11 940  |  31 225  | LIBOR + Variable Spread | 3.70% | 0.009% |
| ევროპის საინვესტიციო ბანკი(EIB) | EUR |  9 679  |  25 310  | Fixed | 0.86% | 0.002% |
|  23 178  |  60 612  | 0.87% | 0.004% |
|  11 589  |  30 306  | 1.65% | 0.004% |
|  26 916  |  70 388  | 1.69% | 0.009% |
|  23 178  |  60 612  | 1.94% | 0.009% |
|  86 916  |  227 295  | EURIBOR+0.183% | 0.00% | 0.000% |
|  17 383  |  45 459  | EURIBOR+0.505% | 0.01% | 0.000% |
|  23 178  |  60 612  | EURIBOR + 0.75% | 0.23% | 0.001% |
|  77 896  |  203 705  | EURIBOR+0.75% | 0.47% | 0.007% |
|  15 323  |  40 071  | EURIBOR+0.81% | 0.48% | 0.001% |
|  55 055  |  143 974  | EURIBOR + 0.82% | 0.54% | 0.006% |
|  3 477  |  9 092  | EURIBOR + 0.858% | 0.58% | 0.000% |
| **ორმხრივი კრედიტორები** |  |  **849 013**  |  **2 220 255**  |  |  |  |
| ავსტრია | EUR |  14 695  |  38 428  | Fixed | 1.00% | 0.003% |
| აზერბაიჯანი | USD |  7 976  |  20 857  | Fixed | 3.00% | 0.005% |
| თურქმენეთი | USD |  211  |  552  | Fixed | 4.00% | 0.000% |
| თურქეთი | USD |  15 297  |  40 002  | Fixed | 3.00% | 0.009% |
| ირანი | USD |  6 155  |  16 095  | Fixed | 3.00% | 0.004% |
| რუსეთი | USD |  63 567  |  166 234  | Fixed | 4.00% | 0.049% |
| სომხეთი | USD |  9 023  |  23 596  | Fixed | 3.00% | 0.005% |
| უზბეკეთი | USD |  160  |  418  | Fixed | 3.00% | 0.000% |
| უკრაინა | USD |  146  |  382  | Fixed | 3.00% | 0.000% |
| ყაზახეთი | USD |  18 685  |  48 863  | Fixed | 4.00% | 0.015% |
|  ჩინეთი | CNY |  1 743  |  4 559  | Fixed | 0.00% | 0.000% |
| გერმანია (KfW) | EUR |  1 559  |  4 077  | EURIBOR+ 0.3% | 0.05% | 0.000% |
|  133 512  |  349 148  | Fixed | 0.75% | 0.019% |
|  11 920  |  31 172  | Fixed | 1.65% | 0.004% |
|  646  |  1 690  | Fixed | 1.90% | 0.000% |
|  36 504  |  95 462  | Fixed | 2.00% | 0.014% |
|  29 585  |  77 369  | Fixed | 2.20% | 0.013% |
|  11 878  |  31 062  | Fixed | 4.20% | 0.010% |
|  37 664  |  98 494  | Fixed | 5.70% | 0.042% |
|  13 697  |  35 819  | Fixed | 6.68% | 0.018% |
| იაპონია | JPY |  25 372  |  66 351  | Fixed | 0.01% | 0.000% |
|  135 976  |  355 592  | Fixed | 0.65% | 0.017% |
|  1 632  |  4 269  | Fixed | 1.30% | 0.000% |
|  23 060  |  60 305  | Fixed | 1.40% | 0.006% |
|  21 766  |  56 919  | Fixed | 2.30% | 0.010% |
| კუვეიტი | KWD |  63  |  166  | Fixed | 2.50% | 0.000% |
|  10 807  |  28 263  | Fixed | 3.00% | 0.006% |
| ნიდერლანდები | EUR |  159  |  416  | Fixed | 4.20% | 0.000% |
|  772  |  2 018  | Fixed | 5.10% | 0.001% |
| აშშ | USD |  268  |  701  | Fixed | 1.50% | 0.000% |
|  8 530  |  22 307  | Fixed | 2.00% | 0.003% |
|  5 351  |  13 992  | Fixed | 2.25% | 0.002% |
|  7 657  |  20 024  | Fixed | 2.50% | 0.004% |
| საფრანგეთი | EUR |  13 704  |  35 838  | Fixed | 0.17% | 0.000% |
|  23 952  |  62 636  | Fixed | 1.10% | 0.005% |
|  19 129  |  50 023  | Fixed | 1.27% | 0.005% |
|  49 776  |  130 169  | Fixed | 1.41% | 0.014% |
|  69 533  |  181 836  | EURIBOR + 0.6% | 0.33% | 0.004% |
|  9 794  |  25 612  | EURIBOR + 1.8% | 1.80% | 0.003% |
|  7 089  |  18 537  | EURIBOR + 2.1% | 2.10% | 0.003% |
| **ფასიანი ქაღალდები** |   |  **500 000**  |  **1 307 550**  |  |  |  |
| ევროობლიგაცია 2021 | USD |  500 000  |  1 307 550  | Fixed | 6.875% | 0.669% |
| **გარანტირებული კრედიტები** |   |  **1 943**  |  **5 082**  |  **Fixed**  |  |  |
| გერმანია (KfW) | EUR |  1 943  |  5 082  | Fixed | 0.75% | 0.000% |
|   | **საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი** | **2.24%** |

2019 წლის სახელმწიფო ბიუჯეტის პროექტი ითვალისწინებს საერთაშორისო საფინანსო ინსტიტუტებისა და უცხო ქვეყნების მთავრობების მიერ საქართველოსთვის გამოყოფილი გრძელვადიანი საინვესტიციო კრედიტების ათვისებას 1,420,000.0 ათასი ლარის ოდენობით. ასევე ბიუჯეტის მხარდამჭერი რესურსის სახით „სოციალური კეთილდღეობის პროგრამის“ ფარგლებში საფრანგეთის განვითარების სააგენტოდან (AFD) 105,000.0 ათასი ლარის, „საქართველოში ენერგეტიკის სექტორის რეფორმის პროგრამის“ ფარგლებში საფრანგეთის განვითარების სააგენტოდან (AFD) 75,000.0 ათასი ლარის, „საქართველოში ენერგეტიკის სექტორის რეფორმის პროგრამის“ ფარგლებში გერმანიის რეკონსტრუქციის საკრედიტო ბანკიდან (KfW) 145,000.0 ათასი ლარის და ევროკავშირის „მაკროფინანსური დახმარების პროგრამის“ ფარგლებში (MFA) (EU) 60,000.0 ათასი ლარის ათვისებას.

სახელმწიფო საგარეო ვალდებულებების მომსახურებისა და დაფარვისათვის საქართველოს 2019 წლის სახელმწიფო ბიუჯეტის პროექტით გათვალისწინებულია 1,230,000 ათასი ლარი, საიდანაც 890,000 ათასი ლარი წარმოადგენს ძირითადი თანხის დაფარვას, ხოლო 340,000 ათასი ლარი - პროცენტის თანხას:

**სახელმწიფო საგარეო ვალდებულებების მომსახურება და დაფარვა 2019 წლისათვის (პროგნოზი)**

 **ათასი ლარი**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **კრედიტორები** | **ვალების დაფარვა** | **პროცენტი** | **სულ 2019** |
|   | ***890,000*** | ***340,000*** | ***1,230,000*** |
| *ავსტრია* | ***3,600*** | ***400*** | ***4,000*** |
| *კუვეიტი* | ***5,100*** | ***1,200*** | ***6,300*** |
| *იაპონია* | ***15,100*** | ***5,200*** | ***20,300*** |
| *გერმანია* | ***68,500*** | ***19,600*** | ***88,100*** |
| *აშშ* | ***6,200*** | ***1,100*** | ***7,300*** |
| *სომხეთი* | ***4,000*** | ***600*** | ***4,600*** |
| *აზერბაიჯანი* | ***2,900*** | ***600*** | ***3,500*** |
| *ირანი* | ***2,400*** | ***400*** | ***2,800*** |
| *ყაზახეთი* | ***11,300*** | ***6,200*** | ***17,500*** |
| *ნიდერლანდები* | ***600*** | ***100*** | ***700*** |
| *რუსეთი* | ***26,400*** | ***6,100*** | ***32,500*** |
| *თურქეთი* | ***5,600*** | ***1,200*** | ***6,800*** |
| *თურქმენეთი* | ***600*** | ***10,200*** | ***10,800*** |
| *უკრაინა* | ***100*** | ***9*** | ***109*** |
| *უზბეკეთი* | ***100*** | ***10*** | ***110*** |
| *საფრანგეთი* | ***71,200*** | ***4,800*** | ***76,000*** |
| *ჩინეთი* | ***1,300*** | ***-*** | ***1,300*** |
| *IDA*  | ***264,500*** | ***29,900*** | ***294,400*** |
| *IBRD* | ***34,600*** | ***76,300*** | ***110,900*** |
| *IFAD* | ***3,000*** | ***1,200*** | ***4,200*** |
| *EBRD* | ***41,000*** | ***4,800*** | ***45,800*** |
| *EIB* | ***26,100*** | ***13,700*** | ***39,800*** |
| *ADB* | ***165,300*** | ***64,700*** | ***230,000*** |
| *IMF* | ***130,500*** | ***1,900*** | ***132,400*** |
| *EU* | ***-*** | ***700*** | ***700*** |
| *CEB* | ***-*** | ***900*** | ***900*** |
| *AIIB* | ***-*** | ***600*** | ***600*** |
| *NEFCO* | ***-*** | ***100*** | ***100*** |
| *ევრობონდები* | ***-*** | ***87,481*** | ***87,481*** |

 საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ განახორციელა 6 და 12 თვიანი სახაზინო ვალდებულებების და 2, 5 და 10 წლიანი სახაზინო ობლიგაციების ემისია. 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით სახაზინო ვალდებულებების და ობლიგაციების ბოლო აუქციონებზე დაფიქსირებულმა საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთებმა შეადგინა: 6 თვიანზე 7.1%, 12 თვიანზე 7.1%, 2 წლიანზე - 7.2%, 5 წლიანზე - 7.4%, 10 წლიანზე - 9.0%.

 სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების გამოშვების შედეგად საშინაო ვალის ნაშთმა 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით შეადგენა 3,080.1 მილიონი ლარი (სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების დაუფარავი მოცულობა ნომინალებში - 3,096.9 მლნ ლარი), აქედან 2,639.2 მილიონი ლარი წარმოადგენს ნაშთს სახაზინო ვალდებულებების და ობლიგაციების ნაწილში, ხოლო 440.8 მილიონი ლარი - „სახელმწიფო ობლიგაციები სებ-სთვის და ღია ბაზრის ოპერაციებისათვის“ ნაწილში.

**შენიშვნა:** სახელმწიფო საშინაო ვალის ნაშთი არ მოიცავს ე.წ. „ისტორიულ ვალს". „ისტორიული ვალის“ მოცულობა საორიენტაციოა, ვინაიდან ამ კატეგორიის  უმეტესი ნაწილი დასაზუსტებელია

**სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების დაუფარავი მოცულობა ნომინალებში ვადის და ტიპის მიხედვით 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით**

 ***ათასი ლარი***

|  |  |
| --- | --- |
| **სულ**  | **3,096,868** |
| **სახაზინო ფასიანი ქაღალდები** | **2,656,022** |
| 6 თვის ვადიანობის სახაზინო ვალდებულებები | 120,000.0 |
| 12 თვის ვადიანობის სახაზინო ვალდებულებები  | 430,000.0 |
| 2 წლის ვადიანობის სახაზინო ობლიგაციები  | 813,000.0 |
| 5 წლის ვადიანობის სახაზინო ობლიგაციები | 965,502.0 |
| 10 წლის ვადიანობის სახაზინო ობლიგაციები | 372,520.0 |
| **სხვა სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდები** | **440,846** |
| სახელმწიფო ობლიგაცია სებ-სთვის | 280,846.0 |
| სახელმწიფო ობლიგაციები ღია ბაზრის ოპერაციებისთვის | 160,000.0 |
|  |
|  |

2019 წლის სახელმწიფო ბიუჯეტის პროექტი ითვალისწინებს საშინაო ვალდებულებების მოსალოდნელ კლებას 1,240,000.0 ათასი ლარის ოდენობით, მათ შორის სახაზინო ვალდებულებების და სახაზინო ობლიგაციების ძირითადი თანხის დაფარვას - 1,200,000.0 ათასი ლარის ოდენობით და სახელმწიფო ობლიგაციების ძირითადი თანხის დაფარვას (სებ-ის მიმართ ვალი) – 40,000.0 ათასი ლარის ოდენობით, საქართველოს მთავრობის და საქართველოს ეროვნული ბანკის 2006 წლის 15 მაისის „საქართველოს მთავრობის საქართველოს ეროვნული ბანკისადმი დავალიანების დაფარვის ღონისძიებების შესახებ“ 2006 წლის 20 მარტის შეთანხმებაში ცვლილებების შეტანის თაობაზე“ შეთანხმების შესაბამისად.

2019 წლის განმავლობაში სახაზინო ვალდებულებების და სახაზინო ობლიგაციების გამოშვება განხორციელდება იმ მოცულობით, რომელიც სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების პირველად ბაზარზე არსებული განაკვეთების გათვალისწინებით, უზრუნველყოფს ბიუჯეტში შემოსულ და დაფარულ ძირითად თანხებს შორის სხვაობას არაუმეტეს 500,000.0 ათასი ლარის ოდენობით.

2019 წლის სახელმწიფო ბიუჯეტის კანონის პროექტით განსაზღვრული საგარეო და საშინაო ვალის პარამეტრები უზრუნველყოფენ სახელმწიფო ვალის მდგრადობის შენარჩუნებას საშუალო ვადიან პერიოდში

**სახელმწიფო ვალის საპროგნოზო ზღვრული მოცულობა 2019 წლის ბოლოსთვის**

|  |  |
| --- | --- |
| **კრედიტორი**  |  საპროგნოზო ნაშთი  |
| 31.12.2019  |
|  ათასი ლარი  |
| **სულ სახელმწიფოს მიერ და სახელმწიფოს გარანტიით აღებული საგარეო ვალის ზღვრული მოცულობა** | **15,710,176** |
| **მრავალმხრივი კრედიტორებისაგან** | **10,882,737** |
| 1 | მსოფლიო ბანკი (WB) | 5,241,277 |
| 2 | სოფლის მეურნეობის განვითარების საერთაშორისო ფონდი (IFAD) | 87,819 |
| 3 | ევროპის რეკონსტრუქციისა და განვითარების ბანკი (EBRD) | 431,592 |
| 4 | აზიის განვითარების ბანკი (ADB) | 3,433,687 |
| 5 | ევროპის საინვესტიციო ბანკი (EIB) | 1,437,591 |
| 6 | ევროკავშირი (EU) | 177,633 |
| 7 | ევროსაბჭოს განვითარების ბანკი (CEB) | 1,500 |
| 8 | აზიის ინფრასტრუქტურის საინვესტიციო ბანკი (AIIB) | 68,638 |
| 9 | გარემოს დაცვის სკანდინავიური საფინანსო კორპორაცია (NEFCO) | 3,000 |
| **ორმხრივი კრედიტორებისაგან** | **2,792,379** |
| 1 | ავსტრია | 35,799 |
| 2 | აზერბაიჯანი | 18,087 |
| 3 | თურქმენეთი | 570 |
| 4 | თურქეთი | 34,832 |
| 5 | ირანი | 13,753 |
| 6 | რუსეთი | 138,663 |
| 7 | სომხეთი | 19,256 |
| 8 | უზბეკეთი | 266 |
| 9 | უკრაინა | 243 |
| 10 | ყაზახეთი | 35,834 |
| 11 | ჩინეთი | 3,888 |
| 12 | გერმანია | 1,045,548 |
| 13 | იაპონია | 690,250 |
| 14 | კუვეიტი | 32,400 |
| 15 | ნიდერლანდები | 1,649 |
| 16 | ამერიკა | 48,273 |
| 17 | საფრანგეთი | 673,071 |
| **სხვა საგარეო ვალდებულებები** | **1,350,000** |
| 1 | ევრობონდები | 1,350,000 |
| **სახელმწიფოს გარანტიით აღებული კრედიტები** | **4,659** |
| 1 | გერმანია | 4,659 |
| **საერთაშორისო სავალუტო ფონდი (ეროვნული ბანკი)**  | **680,400** |
| **საშინაო ვალის ზღვრული მოცულობა** | **4,400,000** |
| 1 | ეროვნული ბანკისთვის განკუთვნილი ერთწლიანი ყოველწლიურად განახლებადი სახელმწიფო ობლიგაცია | 240,846 |
| 2 | სხვადასხვა ვადის სახელმწიფო ობლიგაციები ღია ბაზრის ოპერაციებისთვის | 152,000 |
| 3 | ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები | 567,295 |
| 4 | ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები | 2,767,534 |
| 5 | ისტორიული ვალი | 672,325 |
| **სულ სახელმწიფო ვალის ზღვრული მოცულობა** | **20,110,176** |

*შენიშვნა: გამოთვლისას გამოყენებულია გაცვლითი კურსი: 1 აშშ დოლარი = 2.7 ლარი. სახელმწიფო ვალის ზღვრული მოცულობა გადაანგარიშდება შესაბამის პერიოდში მოქმედი გაცვლითი კურსის მიხედვით.*