# **ძირითადი მაკროეკონომიკური და ფისკალური პარამეტრები**

საქართველოს საბიუჯეტო კოდექსის 34-ე მუხლის მე-4 ნაწილის მოთხოვნათა გათვალისწინებით საქართველოს მთავრობა ყოველი წლის 1 ივნისამდე საქართველოს პარლამენტის კომიტეტებთან ძირითადი მონაცემების და მიმართულებების შეთანხმების მიზნით საქართველოს პარლამენტს წარუდგენს ინფორმაციას ძირითადი მაკროეკონომიკური პროგნოზების და სამინისტროების ძირითადი მიმართულებების შესახებ.

წარმოდგენილ მონაცემებში ასახულია 2023 წლის ფაქტიური მაჩვენებლები და 2024-2028 წლებში მაკროეკონომიკური და ფისკალური ცვლადების განახლებული საპროგნოზო მაჩვენებლები, რომელიც ეფუძნება 2024 წლის იანვარ-აპრილის ფაქტობრივ მაჩვენებლებსა და საშუალოვადიანი პერიოდის რისკებს. ორი წლის განმავლობაში ორნიშნა ეკონომიკური ზრდის შემდეგ 2023 წელს ქვეყანაში კვლავ მაღალი ეკონომიკური ზრდის ტემპი შენარჩუნდა და ზრდამ 7.5% შეადგინა. აღნიშნული ტენდენცია გრძელდება მიმდინარე წელსაც. დადებითი ტენდენციები იკვეთება მსოფლიო ეკონომიკური ზრდის მიმართულებითაც, საერთაშორისო სავალუტო ფონდმა (სსფ) 2024 წლის აპრილში წინა წლის იგივე პერიოდთან შედარებით 0.2 პროცენტული პუნქტით გაზარდა 2024 წლის მსოფლიო ეკონომიკური ზრდის ტემპი და ასევე უმნიშვნელოდ გაზარდა საშუალოვადიანი ზრდაც. განახლებული პროგნოზების საფუძველზე, საქართველოს სავაჭრო პარტნიორების შეწონილმა ეკონომიკურმა ზრდამ 2024 წელს 3.1 პროცენტი შეადგინა, რაც 0.2 პროცენტული პუნქტით მეტია 2023 წლის აპრილის პროგნოზებთან შედარებით. 2024 წლისათვის საქართველოს ეკონომიკური ზრდა სსფ-ის მიხედვით შეფასდა 5.7 პროცენტით, რაც 0.8 პროცენტული პუნქტით მეტია 2023 წლის აპრილის შეფასებაზე, რაც ადასტურებს მოსალოდნელზე მაღალ ეკონომიკურ აქტივობას.

ამასთან, 2024 წლის იანვარ-აპრილის ფაქტობრივი მონაცემების ანალიზის შედეგად გამოიკვეთა, რომ:

* საბაზისო ზრდა უფრო მაღალი ტემპებით დაიწყო, ვიდრე 2023 წლის დეკემბრის პროგნოზით იყო ნავარაუდევი. წინასწარი მონაცემებით, 2024 წლის პირველი კვარტლის ზრდამ 7.8 პროცენტი შეადგინა;
* შენარჩუნდა ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლების მაღალი მაჩვენებელი;
* წინასწარი შეფასებით, კვლავ გრძელდება კერძო ინვესტიციების ზრდა;
* 2022 წლის შემდეგ მსოფლიო სურსათის და ნედლეულის ფასების კლების და გამკაცრებული მონეტარული პოლიტიკის შედეგად მნიშვნელოვანი კლება დაიწყო ინფლაციის ტემპმა და მიზნობრივ დონეზე დაბლა ფიქსირდება;
* ინფლაციის მოსალოდნელზე მეტად შემცირებას ეროვნული ბანკის მხრიდან მონეტარული პოლიტიკის შერბილება მოყვა, წლის განმავლობაში მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი 9.5 პროცენტიდან 8 პროცენტამდე შემცირდა.

გამოკვეთილი ტენდენციების გათვალისწინებით, 2024 წლის ეკონომიკური ზრდის პროგნოზი 0.8 პროცენტული პუნქტით იზრდება, ხოლო ინფლაციის პროგნოზი შემცირებულია 0.3 პროცენტული პუნქტით.

2025-2028 წლების საშუალოვადიანი გეგმების ნაწილში გათვალისწინებულია საქართველოს მთავრობის მიერ სხვადასხვა სამინისტროების კომპეტენციის ფარგლებში მიმდინარე პროგრამებისა და ქვეპროგრამების გაგრძელებისათვის საჭირო ხარჯების დაფინანსება, მათ შორის საინვესტიციო პროექტების განხორციელება.

ზემოაღნიშნული გაუმჯობესებული მაკრო პროგნოზების გათვალისწინებით, გაზრდილია როგორც საგადასახადო შემოსავლების პროგნოზები, ასევე გაზრდილია ხარჯებიც, რაც ფისკალურ პარამეტრებს 2023 წლის ბოლოს არსებული პროგნოზების შესაბამისი ინდიკატორების დონეზე ტოვებს.

2024 წლისათვის, ფისკალური ჩარჩოს მიხედვით სახელმწიფოს ერთიანი ბიუჯეტის დეფიციტი კვლავ „ეკონომიკური თავისუფლების შესახებ“ საქართველოს ორგანული კანონით გათვალისწინებულ 3%-იან ნიშნულზე ქვემოთ დაფიქსირდება და 2.3% შეადგენს, 2025 წლისთვის კი 2.1%-მდე ჩამოვა, ხოლო 2028 წლისთვის კვლავ მცირდება და მშპ-ის 2.0%-ზე შენარჩუნდება.

ამ ეტაპზე წარმოდგენილია მაკროეკონომიკური და ფისკალური ჩარჩოს განვითარების საბაზო, პესიმისტური და ოპტიმისტური სცენარები. 2024 წელს ძირითადი მაჩვენებლების შესრულების გათვალისწინებით, შესაძლებელია საშუალოვადიანი ეკონომიკური და ფისკალური პარამეტრების ჩარჩო კვლავ დაკორექტირდეს, რასაც დაეფუძნება 2025-2028 წლების ქვეყნის ძირითადი მონაცემების და მიმართულებების დოკუმენტი.

# **მაკროეკონომიკური პოლიტიკის ამოცანები**

2021-2022 წლებში ორნიშნა ეკონომიკური ზრდის შემდეგ 2023 წელს როგორც უარყოფითი ისე დადებითი შოკების პარალელურად ეკონომიკა კვლავ მნიშვნელოვნად გაიზარდა და 7.5 პროცენტი დაფიქსირდა. 2024 წლის ეკონომიკური ზრდის ტემპის პროგნოზი კი 6 პროცენტს შეადგენს.

აღსანიშნავია, რომ ეკონომიკური აღდგენის პროცესში დიდი როლი ითამაშა საგარეო სექტორის მნიშვნელოვანმა აღდგენამ, როდესაც ტურიზმიდან შემოსავალმა 2019 წლის ნიშნულს 2022 წელს უკვე 8 პროცენტით, ხოლო 2023 წელს 26 პროცენტით გადააჭარბა.

2023 წლის განმავლობაში კვლავ გაიზარდა კერძო ინვესტიციები და ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები, რამაც დადებითი წვლილი შეიტანა ეკონომიკურ აქტივობაში. აღნიშნულ წელს ეკონომიკური ზრდა ძირითადად განპირობებული იყო შემდეგი საქმიანობებით: ინფორმაცია და კომუნიკაცია, განათლება, პროფესიული, სამეცნიერო და ტექნიკური საქმიანობები, ადმინისტრაციული და დამხმარე მომსახურების საქმიანობები.

რაც შეეხება 2024 წელს, ეკონომიკური ზრდა კვლავ გაგრძელდა. შედეგად, იანვარში 5.8%-იანი ზრდა დაფიქსირდა, თებერვალში ზრდამ 9.5% შეადგინა, ხოლო მარტში 8.2%-ზე დაფიქსირდა. საშუალოდ 2024 წლის პირველი კვარტლის ზრდამ 7.8 პროცენტი შეადგინა. აღნიშნულ ეკონომიკურ ზრდაში მნიშნელოვანი წვლილი შეიტანეს შემდეგმა დარგებმა: გადამამუშავებელი მრეწველობა, კომუნიკაცია და ინფორმაცია და უძრავ ქონებასთან დაკავშირებული საქმიანობები.

რაც შეეხება დღგ-ის გადამხდელ საწარმოთა ბრუნვის მოცულობას, 2024 წლის მარტში 2023 წლის მარტთან შედარებით 8.5 პროცენტით გაიზარდა, რაც მიუთითებს, რომ ეკონომიკა კვლავ განაგრძობს ზრდას მაღალი ტემპებით და წლის განმავლობაში საშუალო წლიური 6.0 პროცენტიანი ზრდა საკმაოდ რეალისტური მაჩვენებელია.

2023 წელს ასევე გაიზარდა ექსპორტი. საქონლის მთლიანი ექსპორტის ზრდამ 2023 წელს 9.1 პროცენტი შეადგინა, ხოლო ადგილობრივი ექსპორტი შემცირდა 24.4 პროცენტით. ადგილობრივი ექსპორტის კლება გრძელდება 2024 წელსაც. მიმდინარე წლის იანვარი-აპრილის მონაცემებით, ადგილობრივი ექსპორტი შემცირდა 18.3 პროცენტით, ხოლო მთლიანი ექსპორტის შემცირებამ 10.1 პროცენტი შეადგინა, რაც ძირითადად ნედლეულის ექსპორტის შემცირებით არის გამოწვეული.

რაც შეეხება ტურიზმიდან მიღებულ შემოსავალს, 2023 წელს 17.3 პროცენტით გაიზარდა 2022 წელთან მიმართებაში, ხოლო 2019 წლის შემოსავლების 126.2 პროცენტს გაუტოლდა. ტურიზმის გაუმჯობესება გრძელდება 2024 წელსაც და შემოსავლები ტურიზმიდან პირველი კვარტლის განმავლობაში დაახლოებით 2%-ით აღემატება 2023 წლის იმავე პერიოდის შემოსავლებს, ხოლო 2019 წლისას კი 40%-ით. ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლების აღნიშნული ტენდენციის შენარჩუნება მოსალოდნელია მომდევნო თვეებშიც, რაც პროგნოზების პოზიტიურად გადახედვის შესაძლებლობას შექმნის.

ამასთან აღსანიშნავია, რომ მიმდინარე პერიოდში უკრაინაში არსებული ომის, რუსეთის მიმართ დაწესებული სანქციებისა და რეგიონსა და ქვეყანაში არსებული მდგომარეობის გათვალისწინებით, ასევე მსოფლიოში გაზრდილი საპროცენტო განაკვეთებიდან გამომდინარე საშუალოვადიან პერიოდში კვლავ რჩება გარკვეული სახის პროგნოზებთან დაკავშირებული გაურკვევლობა. თუმცა, საქართველოს მაკროეკონომიკური პარამეტრები არსებული ტენდენციების გათვალისწინებით კვლავ უბრუნდება მიზნობრივ და წონასწორულ მაჩვენებლებს. 2023 წელს მნიშვნელოვნად შემცირებული ინფლაციის შემდეგ (2.5 პროცენტი), 2024 წლის იანვარ-აპრილის მდგომარეობით ინფლაცია კვლავ მიზნობრივ მაჩვენებელზე დაბალ ნიშნულზეა. ინფლაციამ იანვარ-აპრილში საშუალოდ 0.6 პროცენტი შეადგინა, მათ შორის, აპრილის მაჩვენებელი 1.5 პროცენტი იყო. მოსალოდნელია, რომ 2023 წლის მსგავსად, ინფლაცია კვლავ დაბალი, 2.5 პროცენტი, ხოლო 2025-2028 წლისთვის მიზნობრივ 3 პროცენტიან ნიშნულთან იქნება. ასევე გრძელვადიან წონასწორულ ნიშნულს უბრუნდება რეალური ეკონომიკის ზრდის ტემპიც, რომელიც 2025-2028 წლებში მოსალოდნელია, რომ 5 პროცენტის ფარგლებში იქნება, 2024 წელს მოსალოდნელი 6 პროცენტიანი ზრდის შემდეგ.

ზემოაღნიშნულის გათვალისწინებით, მიმდინარე პერიოდში ქვეყნის მაკროეკონომიკური პოლიტიკა მიმართული იქნება ეკონომიკის ზრდის ხელშეწყობისკენ, რათა საშუალოვადიან პერიოდში ქვეყნის განვითარების დონე დაუბრუნდეს პოტენციურ მაჩვენებელს და უზრუნველყოს მაკროეკონომიკური სტაბილურობა. აღნიშნულის მისაღწევად ძირითადი პრიორიტეტებია:

* ეკონომიკის სტაბილიზაცია და ეკონომიკური ზრდის მდგრადი და მაღალი ტემპის შენარჩუნება;
* სახელმწიფო ვალის ზომიერი კონსოლიდაცია და მდგრადი დონის შენარჩუნება;
* ინფლაციის დონის მიზნობრივ მაჩვენებელთან შენარჩუნება;
* საგარეო მოწყვლადობების შემცირება;
* საინვესტიციო გარემოს გაუმჯობესება.

# **საშუალოვადიანი მაკროეკონომიკური პროგნოზები**

მიუხედავად იმისა, რომ იანვარ-მაისში გამოკვეთილი ტენდენციები ყველა მიმართულებით ეკონომიკის მოსალოდნელზე მაღალ აქტივობასა და გაჯანსაღებაზე მიუთითებს, კვლავ გასათვალისწინებელია უკრაინაში არსებული ომი და რუსეთის მიმართ დაწესებული სანქციების შესაძლო გავლენა საქართველოზე, ასევე რეგიონში არსებული მდგომარეობა და ქვეყანაში მიმდინარე შიდა პოლიტიკური დაძაბულობა. მიმდინარე წლის პირველ კვარტალში დღგ-ის გადამხდელ საწარმოთა ბრუნვის მოცულობის ზრდა და ეკონომიკური ზრდის მაჩვენებლები მიუთითებს ეკონომიკის მნიშვნელოვან გაჯანსაღებაზე, ამას ემატება ის ფაქტიც, რომ ტურისტული აქტივობა კვლავ მაღალია. არსებული გაურკვეველი გეოპოლიტიკური მდგომარეობის და ქვეყანაში არსებული დაძაბულობის მიუხედავად, საბაზო სცენარი ეყრდნობა დაშვებას, რომ არსებული გაურკვევლობები და პოლიტიკური დაძაბულობა მნიშვნელოვნად არ აისახება ეკონომიკურ აქტივობაზე და აღნიშნული ეფექტები ნაწილობრივ დააბალანსებს ერთმანეთს. შესაბამისად, 2024 წელს ეკონომიკური ზრდა 6.0 პროცენტს შეადგენს, ეკონომიკური ზრდა საშუალოვადიან პერიოდში კი კვლავ 5 პროცენტის ფარგლებში იქნება.

### **საბაზისო სცენარი**

|  | **2021** | **2022** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** | **2028** |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **ფაქტ.** | **ფაქტ.** | **ფაქტ.** | **მოსალ.** | **პროგნ.** | **პროგნ.** | **პროგნ.** | **პროგნ.** |
| რეალური მშპ (ზრდის ტემპი,%) | 10.6 | 11.0 | 7.5 | 6.0 | 5.0 | 5.1 | 5.2 | 5.2 |
| ნომინალური მშპ (მლნ ლარი) | 60,724 | 72,860 | 80,246 | 87,701 | 95,033 | 102,876 | 111,472 | 120,787 |
| მშპ ერთ სულ მოსახლეზე (აშშ დოლარი) | 5,084 | 6,731 | 8,210 | 8,637 | 9,224 | 9,985 | 10,820 | 11,724 |
| სამომხმარებლო ფასების ინფლაცია  (%, საშუალო პერიოდის განმავლობაში) | 9.6 | 11.9 | 2.5 | 2.5 | 3.1 | 3.0 | 3.0 | 3.0 |
| მიმდინარე ანგარიშის ბალანსი (პროცენტულად მშპ-თან) | -10.3 | -4.5 | -4.3 | -5.0 | -4.8 | -4.5 | -4.3 | -4.1 |

***მშპ***

საბაზისო სცენარში 2024 წელს ეკონომიკური ზრდის პროგნოზი 6.0 პროცენტის დონეზეა შეფასებული, ხოლო საშუალოვადიან პერიოდში ზრდა საშუალოდ 5.1 პროცენტის ფარგლებშია მოსალოდნელი. ამგვარი სცენარის პირობებში ეკონომიკური მდგომარეობა მნიშვნელოვნად აღემატება პანდემიამდე დაგეგმილ ეკონომიკურ ზრდას, მიუხედავად რეგიონში არსებული დაძაბულობისა და უკრაინაში არსებული ომისა.

***ფასები***

საქართველოს ეროვნული ბანკი ახორციელებს ინფლაციის თარგეთირების პოლიტიკას, რაც ითვალისწინებს ეკონომიკის განვითარების არსებული დონისათვის ოპტიმალური ინფლაციის განსაზღვრას და მის მიღწევას. საშუალოვადიანი პერიოდისათვის ინფლაციის მიზნობრივი მაჩვენებელი 3.0 პროცენტს შეადგენს.

აღსანიშნავია, რომ 2023 წელს ინფლაცია მიზნობრივ მაჩვენებელზე დაბალი იყო და 2.5 პოცენტი შეადგინა, რაც მკაცრი მონეტარული პოლიტიკისა და მსოფლიოში ნავთობსა და ნედლეულზე ფასების კლების შედეგია. საქართველოში მონეტარული პოლიტიკის შერბილება დაწყებულია და ეროვნული ბანკის ბოლო მონეტარული პოლიტიკის გადაწყვეტილების შესაბამისი პროგნოზის მიხედვით მიმდინარე წლის განმავლობაში შესაძლებელია მონეტარული პოლიტიკის კიდევ მეტად შერბილება. აღნიშნულიდან გამომდინარე მოსალოდნელია, რომ 2024 წლისთვის საშუალოწლიური ინფლაცია 2.5 პროცენტზე დაფიქსირდეს. საშუალოვადიან პერიოდში კი ინფლაცია დაუბრუნდება მიზნობრივ მაჩვენებელს.

***მიმდინარე ანგარიშის ბალანსი***

2019 წელს დაფიქსირებული ისტორიულად ყველაზე დაბალი მაჩვენებლის შემდეგ, 2020 წელს მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი 12.4 პროცენტამდე გაიზარდა, თუმცა 2022-2023 წლებისათვის გაუმჯობესებული საგარეო პარამეტრების მეშვეობით დეფიციტმა უკვე ახალ, რეკორდულად მცირე მაჩვენებელს, შესაბამისად 4.5 და 4.3 პროცენტს მიაღწია.

არსებული გაუმჯობესებული საგარეო მაჩვენებლები კვლავ დადებით გავლენას მოახდენს 2024 წლის მიმდინარე ანგარიშის ბალანსის მაჩვენებელზე, თუმცა, 2024 წლისთვის მოსალოდნელია, რომ იგი ოდნავ გაუარესდება, ძირითადად საქონლის სავაჭრო ბალანსის უმნიშვნელო გაუარესების და ტრანსფერების შემცირებიდან გამომდინარე (ძირითადად საბაზისო ეფექტის გამო), ხოლო საშუალოვადიან პერიოდში, არსებული მაკროეკონომიკური პარამეტრებისა და საგარეო მაჩვენებლების გათვალისწინებით, კვლავ შემცირებას დაიწყებს და 4-5 პროცენტის ფარგლებში დასტაბილურდება.

### **ოპტიმისტური სცენარი**

|  | **2021** | **2022** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** | **2028** |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **ფაქტ.** | **ფაქტ.** | **ფაქტ.** | **მოსალ.** | **პროგნ.** | **პროგნ.** | **პროგნ.** | **პროგნ.** |
| რეალური მშპ (ზრდის ტემპი,%) | 10.6 | 11.0 | 7.5 | 7.3 | 6.3 | 6.4 | 6.5 | 6.5 |
| ნომინალური მშპ (მლნ ლარი) | 60,724 | 72,860 | 80,246 | 89,637 | 99,287 | 109,867 | 121,688 | 134,782 |
| მშპ ერთ სულ მოსახლეზე  (აშშ დოლარი) | 5,084 | 6,731 | 8,210 | 8,828 | 9,637 | 10,664 | 11,811 | 13,082 |
| სამომხმარებლო ფასების ინფლაცია (%, საშუალო პერიოდის განმავლობაში) | 9.6 | 11.9 | 2.5 | 3.5 | 4.1 | 4.0 | 4.0 | 4.0 |
| მიმდინარე ანგარიშის ბალანსი (პროცენტულად მშპ-თან) | -10.3% | -4.5% | -4.3% | -5.3% | -5.3% | -5.3% | -5.4% | -5.6% |

***მშპ***

ოპტიმისტურ სცენარში 2024 წელს ზრდის პროგნოზი 7.3 პროცენტის დონეზეა შეფასებული, ხოლო საშუალოვადიან პერიოდში ზრდა საშუალოდ 6.4 პროცენტის ფარგლებშია მოსალოდნელი. აღსანიშნავია, რომ 2024-2028 წლების ზრდა მუდმივად აღემატება საბაზისო სცენარის ზრდას, რაც მუდმივად პოზიტიურ შოკს გულისხმობს.

ოპტიმისტური სცენარის რეალიზება შესაძლებელია იმ შემთხვევაში, თუ გეოპოლიტიკური ვითარება არ მოახდენს მნიშვნელოვან უარყოფით გავლენას საქართველოს ეკონომიკაზე და კიდევ უფრო გაიზრდება როგორც ეკონომიკური აქტივობა, ასევე კიდევ უფრო გაუმჯობესებული ტურიზმის და საგარეო მოთხოვნის შემთხვევაში.

***ფასები***

ოპტიმისტური სცენარის პირობებში შენარჩუნდება მაღალი მოთხოვნა და შერბილებული მონეტარული პოლიტიკიდან გამომდინარე მოთხოვნის მხრიდან მოსალოდნელია ფასებზე ზეწოლის ზრდაც. ასეთ პირობებში საშუალოწლიური ინფლაცია 2024 წელს 3.5 პროცენტის დონეზეა მოსალოდნელი.

***მიმდინარე ანგარიშის ბალანსი***

მაღალი ერთობლივი მოთხოვნა ქმნის მოთხოვნას იმპორტზეც. ეკონომიკის ოპტიმისტური სცენარის განხორციელების შემთხვევაში მოსალოდნელია, რომ იმპორტზე მოთხოვნაც სწრაფად გაიზრდება. გამომდინარე იქიდან, რომ მოცულობით იმპორტი მნიშვნელოვნად აჭარბებს ექსპორტს, იმპორტის შედარებით ზომიერი პროცენტული ზრდაც კი, სავაჭრო ბალანსზე საწყის ეტაპზე უარყოფით გავლენას მოახდენს, მიუხედავად ექსპორტის სწრაფი ზრდისა. ოპტიმისტურ სცენარში მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი 2024 წელს 5.3%-მდე გაიზრდება, ხოლო საშუალოვადიან პერიოდში 5-6 პროცენტის ფარგლებში იქნება.

### **პესიმისტური სცენარი**

2024 წლის პირველი 4 თვის მონაცემებიდან გამომდინარე, ამგვარი სცენარის რეალიზება იმ შემთხვევაშია შესაძლებელი, თუ დარჩენილი პერიოდი საკმაოდ დაბალ ეკონომიკურ აქტივობას ექნება ადგილი. პესიმისტური სცენარით განვითარება შესაძლებელია იმ შემთხვევაში, თუ უკრაინაში არსებული ომისა და რუსეთის მიმართ დაწესებული სანქციები უარყოფითად აისახება საქართველოს ეკონომიკაზე, შემცირდება საგარეო მოთხოვნა, რეგიონში არსებული დაძაბულობა და ქვეყანაში მიმდინარე პოლიტიკური მოვლენები გავლენას იქონიებს ეკონომიკურ მდგომარეობაზეც. ამასთან, მსოფლიოში არსებული გაზრდილი საპროცენტო განაკვეთების და მსოფლიო ფინანსური სიტემის შესაძლო პრობლემიდან მომდინარე ზეწოლაც უარყოფით გავლენას მოახდენს ქვეყანაში არსებულ ეკონომიკურ მდგომარეობაზე.

|  | **2021** | **2022** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** | **2028** |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **ფაქტ.** | **ფაქტ.** | **ფაქტ.** | **მოსალ.** | **პროგნ.** | **პროგნ.** | **პროგნ.** | **პროგნ.** |
| რეალური მშპ (ზრდის ტემპი,%) | 10.6 | 11.0 | 7.5 | 3.4 | 2.4 | 2.5 | 2.6 | 2.6 |
| ნომინალური მშპ (მლნ ლარი) | 60,724 | 72,860 | 80,246 | 84,720 | 88,662 | 92,696 | 97,008 | 101,521 |
| მშპ ერთ სულ მოსახლეზე (აშშ დოლარი) | 5,084 | 6,731 | 8,210 | 8,344 | 8,606 | 8,997 | 9,416 | 9,854 |
| სამომხმარებლო ფასების ინფლაცია (%, საშუალო პერიოდის განმავლობაში) | 9.6 | 11.9 | 2.5 | 1.5 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 2.0 |
| მიმდინარე ანგარიშის ბალანსი (პროცენტულად მშპ-თან) | -10.3 | -4.5 | -4.3 | -4.8 | -4.3 | -3.9 | -3.4 | -2.9 |

***მშპ***

პესიმისტურ სცენარში 2024 წელს ზრდის პროგნოზი 3.4 პროცენტის დონეზეა შეფასებული, ხოლო საშუალოვადიან პერიოდშიც ზრდა საშუალოდ 2.5 პროცენტის ფარგლებშია მოსალოდნელი.

***ფასები***

2023 წელს საშუალოწლიური ინფლაცია მიზნობრივ ინფლაციაზე დაბალ დონეზე დაფიქსირდა. 2024 წლის პირველი 4 თვის მონაცემებით საშუალო ინფლაცია 1 პროცენტზე ნაკლებია. პესიმისტური სცენარის პირობებში, შემცირებული ეკონომიკური აქტივობის ფონზე მოსალოდნელია, რომ წლის მეორე ნახევარში ინფლაცია კვლავ დაბალ დონეზე დაფიქსირდეს. შესაბამისად, საშუალოწლიური ინფლაციის მაჩვენებელი 1.5 პროცენტს შეადგენს. საშუალოვადიან პერიოდში ინფლაცია მიზნობრივ მაჩვენებელზე ნაკლებია მოსალოდნელი და 2 პროცენტის ფარგლებში დაფიქსირდება.

***მიმდინარე ანგარიშის ბალანსი***

2024 წელს, პროგნოზირებულია მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი 4.8 პროცენტის დონეზე, ხოლო საშუალოვადიან პერიოდში, ტურიზმის აღდგენისა და საგარეო მოთხოვნის ზრდის გათვალისწინებით, მოსალოდნელია აღნიშნული მაჩვენებლის მშპ-ს 4 პროცენტზე დაბალ ნიშნულამდე შემცირება. 2024 წელს მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტის საბაზისოსთან შედარებით დაბალ დონეზე დაფიქსირება ძირითადად გამოწვეულია შემცირებული ეკონომიკური აქტივობიდან გამომდინარე შემცირებული იმპორტით და გაუმჯობესებული საქონლის ბალანსით.

## **მთავრობის ვალი**

2022-2023 წლებში მაღალი ეკონომიკური ზრდის ტემპისა და ფისკალური კონსოლიდაციის საშუალებით მთავრობის ვალის მშპ-სთან ფარდობის მაჩვენებელი მნიშვნელოვნად შემცირდა და 2023 წლის ბოლოს მშპ-ს 39.2 პროცენტი შეადგინა. არსებული საბაზისო სცენარის მიხედვით, ვალი საშუალოვადიან პერიოდში დასტაბილურდება, მისი ფარდობითი მაჩვენებელი 2024 წლის ბოლოს კიდევ შემცირდება და 38.2 პროცენტს შეადგენს, ხოლო 2028 წლის ბოლოსთვის მისი 36.1 პროცენტამდე კლებაა მოსალოდნელი. პესიმისტური სცენარის განვითარების შემთხვევაში ვალის მოცულობამ საშუალოვადიან პერიოდში შესაძლოა 40%-ს უმნიშვნელოდ გადააჭარბოს, ხოლო ოპტიმისტური სცენარის მიხედვით 2028 წლისათვის ვალის 32%-მდე შემცირებაა მოსალოდნელი.

## **ბიუჯეტის მაჩვენებლები**

2024 წლის ბიუჯეტი დაიგეგმა 2023 წლის ბოლოსათვის არსებული მაკროეკონომიკური და ფისკალური პარამეტრების პროგნოზების გათვალისწინებით. 2024 წელს ხარჯები მშპ-სთან მიმართებაში შეადგენს 23.2%-ს, რაც დეკემბრის საპროგნოზო მაჩვენებელთან შედარებით დიდად არ შეცვლილა (2023 წლის დეკემბერში იყო მშპ-ს 23.3%) და აიხსნება იმით, რომ როგორც 2023 წლის, ასევე საშუალოვადიან პერიოდში ნომინალური მშპ-ს ზრდის ტემპი მნიშვნელოვნად არ შეცვლილა და ასევე ადგილი არ ჰქონია ხარჯების მნიშვნელოვან კორექტირებას. მოსალოდნელია, რომ აღნიშნული მაჩვენებელი საშუალოვადიან პერიოდში 23.6%-ის ფარგლებში შენარჩუნდეს და გარკვეული ნაწილის მიმართვა კვლავ მოხდეს ინფრასტრუქტურული პროექტებისთვის. თუმცა, საშუალოვადიან პერიოდში კაპიტალური ხარჯების 6-7 პროცენტის ფარგლებში შენარჩუნება კვლავ რჩება მნიშვნელოვან გამოწვევად, დაგეგმილი მსხვილი ინფრასტრუქტურული პროექტების ფონზე და საჭიროებს მუშაობის გაგრძელებას რესურსების შემდგომი მობილიზების მიზნით.

როგორც ოპტიმისტური ისე პესიმისტური სცენარის განვითარების შემთხვევაში არა არის მოსალოდნელი ფისკალური წესის დარღვევა და ერთიანი ბიუჯეტის დეფიციტი 3%-ზე ნაკლები ფიქსირდება.

## **ინფორმაცია მაკროეკონომიკური პროგნოზების ამსახველი ცხრილების შესახებ**

პროგნოზები მომზადებულია საერთაშორისო საფინანსო ინსტიტუტების მსგავსი ფორმითა და მეთოდოლოგიით. წარმოდგენილი ფორმატი მიახლოებულია საერთაშორისო სავალუტო ფონდის მიერ, ფინანსური პროგრამის მომზადებისას გამოყენებულ ფორმატთან, თუმცა პროგნოზის ფორმირებისას გათვალისწინებულია საქართველოში არსებული რეალური მდგომარეობა და გამოყენებული მეთოდოლოგია არ არის სხვა არსებული მთოდოლოგიის მექანიკური კოპირება.

სპეციალურ დანართში მოცემულია მაკროეკონომიკური პროგნოზის ამსახველი 7 ცხრილი (10 ფურცელი). პირველი ცხრილი არის ძირითადი ეკონომიკური და ფინანსური ინდიკატორების ნაკრები, ხოლო დანარჩენი 5 ცხრილი არის ნაერთი და სახელმმწიფოს ერთიანი ბიუჯეტების, ეროვნული ანგარიშებისა და სხვა სექტორების განვითარების ამსახველი საპროგნოზო მაჩვენებლები.

ძირითადი ეკონომიკური და ფინანსური ინდიკატორების ამსახველი ცხრილი 1 პირობითად გაყოფილია ორ ნაწილად. პირველ ნაწილში წარმოდგენილია ეკონომიკური ინდიკატორის ცვლილება წინა წელთან შედარებით (თუ ცხრილში სხვაგვარად არ არის მითითებული), ხოლო მეორე ნაწილში მოცემულია ეკონომიკური ინდიკატორების ფარდობითი სიდიდეები მთლიანი შიდა პროდუქტის მიმართ.

ცხრილი 1-ში მოცემულია ნომინალური და რეალური მთლიანი შიდა პროდუქტი (მშპ) და მათი პროცენტული ცვლილება წინა წელთან შედარებით, მშპ ერთ სულ მოსახლეზე, ქვეყანაში ინვესტიციების მოცულობა მიმდინარე ფასებში, სამომხმარებლო ფასების და მშპ-ს დეფლატორის პროცენტული ცვლილება. მოცემულია ნაერთი ბიუჯეტის შემოსავლებისა და ხარჯების პროცენტული ცვლილება წინა წელთან. აქვე გვაქვს ექსპორტისა და იმპორტის პროცენტული ცვლილებები და ფულის მასის აგრეგარების მოსალოდნელი ზრდა წინა წელთან შედარებით. ცხრილი მოიცავს ფულის მიმოქცევის სიჩქარის, ფულის მულტიპლიკატორის და ქვეყნის ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვების საპროგნოზო მაჩვენებლებსაც. პირველ ნაწილშია მოცემული სესხებზე და დეპოზიტებზე საპროცენტო განაკვეთების საპროგნოზო მაჩვენებლებიც.

ცხრილის მეორე ნაწილში წარმოდგენილია ნაერთი ბიუჯეტის შემოსავლები, ხარჯები, საოპერაციო სალდო და მთლიანი სალდო პროცენტულად მშპ-სთან. სავაჭრო ბალანსი და მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი როგორც ტრანსფერების ჩათვლით, ისე მის გარეშე. ასევე, მთავრობის საშინაო და საგარეო ვალის შეფასების ინდიკატორები. კერძოდ, საშიანო და საგარეო ვალი პროცენტულად მშპ-ს მიმართ, საგარეო ვალი და ვალის მომსახურება პროცენტულად ექსპორტთან და ვალი ბიუჯეტის შემოსავლებთან.

მე-2 ცხრილში „ეროვნული ანგარიშები“ მოცემულია ე.წ. რეალური სექტორის განვითარების მაჩვენებლები. ამ ცხრილებში წარმოდგენილია მთლიანი შიდა პროდუქტის და მისი შემადგენელი კომპონენტების: მთავრობისა და კერძო სამომხმარებლო ხარჯების, ინვესტიციებისა და წმინდა ექსპორტის პროგნოზები, აქვე ნაჩვენებია მთლიანი ეროვნული პროდუქტის და მთლიანი ეროვნული და კერძო განკარგვადი შემოსავლების პროგნოზები. ამავე ცხრილებშია ნაჩვებები, დანაზოგებისა და ინვესტიციების დინამიკა. აღნიშნული მაჩვენებლები მოცემულია როგორც მიმდინარე ფასებში, ასევე რეალურ გამოხატულებაში (2001 წლის ფასებში) და პროცენტულად მშპ-ს მიმართ.

ამავე ცხრილში წარმოდგენილია სხვადასხვა საცნობარო ინფორმაცია, ისეთი როგორიცაა სამომხმარებლო ფასების ინდექსები (საშუალო პერიოდული და პერიოდის ბოლოსთვის), მშპ-ს დეფლატორი და ინფლაცია, პროცენტები სესხებზე და დეპოზიტებზე.

მე-3 ცხრილში ნაჩვენებია ნაერთი ბიუჯეტის პროგნოზები. ნაერთი ბიუჯეტი მოცემულია მილიონ ლარში და პროცენტულად მშპ-სთან. ცალკე მუხლებად არის ჩაშლილი ბიუჯეტის შემოსავლები, ხარჯები, არაფინანსური და ფინანსური აქტივების, ვალდებულებებისა და დეპოზიტზე არსებული ნაშთის ცვლილება. ამავე ცხრილში მოცემულია ისეთი მნიშვნელოვანი მაჩვენებლები, როგორიცაა საოპერაციო სალდო და ბიუჯეტის დეფიციტი, როგორც მილიონ ლარში, ასევე მშპ-ს პროცენტში.

ნაერთ ბიუჯეტთან ერთად მოცემულია სახელმწიფო ვალის და ვალის მომსახურების სხვადასხვა მაჩვენებელი, რომელთა ნაწილიც ასეევე მოცემულია პირველ ცხრილშიც.

მე-4 ცხრილში „საგადამხდელო ბალანსი“ მოცემულია საგარეო-ეკონომიკური ურთიერთობების ამსახველი ძირითადი მაჩვენებლები როგორც აშშ დოლარში,ისე პროცენტულად მშპ-ს მიმართ. ამ ცრილებში მოცემულია საქონლისა და მომსახურების ექსპორტი და იმპორტი, სავაჭრო და მომსახურების ბალანსი, საგარეო-ეკონომიკური ურთიერთობებიდან მიღებული წმინდა ფაქტორული შემოსავლები, წმინდა ტრანსფერები, მიმდინარე ანგარიშის ბალანსი, კაპიტალისა და ფინანსური ოპერაციები, ინფორმაცია უცხოური კაპიტალის მოძრაობის შესახებ და ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვების ცვლილება.

მე-5 და მე-6 ცხრილები გვიჩვენებს მონეტარული სექტორის განვითარების დინამიკას. დეპოზიტური კორპორაციების მიმოხილვა გვიჩვენებს მთლიანად საბანკო სექტორს, მაშინ როდესაც (მისი მნიშვნელობიდან გამომდინარე) მე-6 ცხრილში ეროვნული ბანკი ცალკეა გამოყოფილი. წარმოდგენილი პროგნოზი არ არის ეროვნული ბანკის სამოქმედო გეგმა, თუმცა ეროვნული ბანკის გარეშე პროგნოზი იქნებოდა ფრაგმენტული და შეუძლებელი გახდებოდა საბანკო სისტემაზე სამთავრობო სექტორის შესაძლო არასასურველი გავლენის მონიტორინგი. საბანკო სექტორის მაჩვენებლების პროგნოზები მოცემულია როგორც ნომინალურ გამოხატულებაში, ასევე პროცენტული ცვლილება წინა წელთან და პროცენტულად მშპ-ს მიმართ. საბანკო სექტორისა და ეროვნული ბანკის მაჩვენებლებში მოცემულია საგარეო აქტივები და ვალდებულებები, საშინაო აქტივები, მათ შორის: მთავრობის, ბანკების და კერძო სექტორის დავალიანება და სხვა წმინდა აქტივები. აქვეა ნაჩვენები ფართო ფული, სარეზერვო ფული, მიმოქცევაში და ბანკებს გარეთ არსებული ნაღდი ფული, დეპოზიტები ეროვნულ და უცხურ ვალუტაში და სხვა მაჩვენებლები. ცხრილებში წარმოადგენილია მემორანდუმის მუხლები სადაცარის, ფულის მიმოქცევის სიჩქარე, ფულის მულტიპლიკატორი, მთლიანი საერთაშორისო რეზერვები როგორც აშშ დოლარში, ისე ერთი თვის საშუალო იმპორტის ჯერადი. წარმოდგენილია დეპოზიტების დოლარიზაციის კოეფიციენტი და კერძო (არასამთავრობო) სექტორის დაკრედიტების მაჩვენებელი.

მე-7 ცხრილში წარმოდგენილია სახელმწიფოს ერთიანი ბიუჯეტის პროგნოზები, რომელიც ასახავს საქართველოს საბიუჯეტო კოდექსით განსაზღვრული სახელმწიფო ერთიანი ბიუჯეტის პარამეტრებს, რაც მოიცავს ნაერთი ბიუჯეტის მაჩვენებლებს, საჯარო სამართლის იურიდიული პირების და არასამეწარმეო (არაკომერციული) იურიდიული პირების კანონმდებლობით ნებადართულ სხვა (საკუთარ) შემოსავლებთან ერთად, ასევე სამთავრობო სექტორისათვის მიკუთვნებული სახელმწიფო საწარმოების მონაცემებს[[1]](#footnote-1). სახელმწიფოს ერთიანი ბიუჯეტის მაჩვენებლები მოცემულია როგორც ნომინალური გამოხატულებაში, ასევე პროცენტულად მშპ-სთან. ამავე ცხრილში მოცემულია სახელმწიფოს ერთიანი ბიუჯეტის მთლიანი სალდო, რომელიც წარმოადგენს საბიუჯეტო კოდექსით განსაზღვრულ დეფიციტს, რომელთან მიმართებაშიც „ეკონომიკური თავისუფლების შესახებ“ საქართველოს ორგანული კანონით დადგენილია ზღვარი მშპ-თან (3%).

## **ფისკალური პარამეტრების ციკლურობა და ფისკალური პოლიტიკა**

ფისკალური პოლიტიკის შეფასების ერთ-ერთი მიდგომაა, განისაზღვროს მისი დისკრეციული ნაწილი და გაანალიზდეს, აღნიშნული ეკონომიკური ციკლების სხვადასხვა ეტაპზე (ციკლის შესაფასებლად გამოიყენება მიმდინარე მშპ-ს პოტენციური მშპ-დან გადახრის პროცენტული მაჩვენებელი - ე.წ. „გეპი“) რა გავლენას ახდენდა ეკონომიკის აქტივობაზე. ამისათვის საჭიროა არსებულ მონაცემებზე დაყრდნობით შემდეგი ნაბიჯების გადადგმა:

* განისაზღვროს ეკონომიკის ციკლის სიდიდე;
* ამის შემდგომ, ფისკალური პოლიტიკიდან გამოირიცხოს ციკლის გავლენა, რაც ციკლურად შესწორებული ფისკალური ინდიკატორების გამოთვლას გულისხმობს; და
* არსებული ციკლურად შესწორებული ინდიკატორების საფუძველზე შეფასდეს ე.წ. ფისკალური იმპულსი და გაანალიზდეს იგი ეკონომიკის ციკლთან მიმართებაში.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს მიერ მშპ-ს „გეპი“ შეფასებულია ე.წ. „კობ-დუგლასის“ საწარმოო ფუნქციის მეშვეობით[[2]](#footnote-2), სადაც ეკონომიკის მთლიან აქტივობას განსაზღვრავს სამუშაო ძალა, კაპიტალის მოცულობა და ფაქტორების პროდუქტიულობა.

შეფასებული „გეპის“ მეშვეობით ხდება ფისკალური პარამეტრების და ჩვენს შემთხვევაში ძირითადად შემოსავლების არსებული მონაცემებიდან ე.წ. ციკლური კომპონენტის გამოთვლა და ინდიკატორების ციკლურად შესწორება. თუ ეკონომიკა თავის პოტენციურ დონეზე მეტად ვითარდება და გვაქვს მშპ-ს დადებითი „გეპი“, მიჩნეულია, რომ გადასახადების დისკრეციული ნაწილი არის ფაქტიურთან შედარებით მცირე და გადასახადები უნდა შესწორდეს შემცირების მიმართულებით (რადგან ციკლური ნაწილი გამოწვეული იყო ეკონომიკის პოზიციის გამო და არა დისკრეციული ფისკალური პოლიტიკის გამო) და პირიქით, თუ ეკონომიკაში გვაქვს მშპ-ს უარყოფითი „გეპი“, რეალური მონაცემები ზრდის მიმართულებით კორექტირდება.

ციკლურად შესწორებული პარამეტრების საშუალებით გამოთვლება ციკლურად შესწორებული ბალანსი და შესაბამისად ე.წ. ფისკალური პოზიცია, რომელიც ციკლურად შესწორებული ბიუჯეტია საპირისპირო ნიშნით. საბოლოო მიზანი კი არის ე.წ. ფისკალური იმპულსის გამოთვლა, რომელიც მიმდინარე და წინა წლის ფისკალურ პოზიციებს შორის სხვაობას წარმოადგენს. ფისკალური იმპულსის დასათვლელად გამოიყენება ე.წ. ციკლურად შესწორებული პირველადი ბალანსი, სადაც გაანგარიშებებისას ამოღებულია ხარჯებში არსებული როგორც შიდა, ისე - გარე ვალის პროცენტის მომსახურება.

ყველაზე მარტივი მიდგომით ფისკალური იმპულსისა და მშპ-ს „გეპის“ კომბინაციით შევიძლია შევაფასოთ ფისკალური პოლიტიკის ციკლურობა - იგი ანტიციკლურია თუ პროციკლური. ანტიციკლური ფისკალური პოლიტიკა გულისხმობს დადებით ფისკალურ იმპულსს უარყოფითი გაპის დროს და პირიქით, უარყოფით იმპულსს იმ შემთხვევაში, თუ მიმდინარე მშპ პოტენციურ დონეს აღემატება (დადებითი „გეპი“).

ამის გარდა, ფისკალური პოლიტიკის ზომის შეფასებისთვის შესაძლოა ე.წ. სტრუქტურული დეფიციტის დათვლაც, რომელიც ციკლურად შესწორებული ბიუჯეტიდან კიდევ გამორიცხავს ბიუჯეტზე მოქმედ როგორც დადებით, ისე უარყოფით ერთჯერად ეფექტებს, რომელთაც მომავალ წელს ადგილი ვერ ექნება. შესაბამისად, გაანგარიშებიდან ამოღებულია კოვიდზე გაწეული ხარჯები (რამაც სტრუქტურული დეფიციტი შეამცირა), ბანკების მოგების გადასახადის გაანგარიშების მეთოდოლოგიის ცვლილების შედეგად ბიუჯეტში შემოსული გადასახადის ერთჯერადი ეფექტი (რამაც სტრუქტურული დეფიციტი გაზარდა) და ევროკომისიის მეთოდოლოგიის მიდგომით პრივატიზაციიდან მიღებული შემოსავლები, რადგან კონკრეტული აქტივის პრივატიზაცია მხოლოდ ერთხელ ხდება (რამაც გაზარდა დეფიციტი).

**სტრუქტურული ფისკალური ინდიკატორები**



როგორც ცხრილიდან ჩანს, 2024 წელს მშპ-ს „გეპი“ კვლავ დადებითი იქნება, ხოლო 2025 წლიდან მნიშვნელოვნად შემცირდება და საშუალოვადიან პერიოდში განულდება.

გაანგარიშებები მომზადებულია ერთიანი მთავრობის ოპერაციებზე, რომლის დეფიციტიც არ უნდა იყოს 3 პროცენტზე მეტი, ფისკალური წესების მიხედვით.

აღნიშნული ცხრილის მიხედვით, ფისკალური პოლიტიკა ძირითადად ანტიციკლურია, რამდენიმე გამონაკლისის გარდა. 2021 წელს უარყოფითი „გეპის“ მიუხედავად ფისკალური პოლიტიკის უარყოფითი იმპულსი იქნა გაშვებული, რაც ამ მიდგომის მიხედვით პროციკლური პოლიტიკაა და ანტიციკლური პოლიტიკა კიდევ უფრო მეტ დეფიციტს გულისხმობდა, ვიდრე ეს 6.3 პროცენტი იყო. რაც შეეხება 2026-2028 წლებს, ფისკალური იმპულსი და მშპ-ს „გეპის“ მნიშვნელობები იმდენად მცირეა, რომ შეიძლება ითქვას, რომ ფისკალური პოლიტიკა ნეიტრალური იქნება და არ გამოიწვეს მშპ-ს „გეპის“ ზრდას ან კლებას.

1. აღნიშნული მონაცემები არ არის სრულყოფილი და ეყრდნობა სამთავრობო სექტორისადმი მიკუთვნებული სახელმწიფო საწარმოების მიერ მოწოდებულ ინფორმაციას. მონაცემები ეტაპობრივად დაზუსტდება აღნიშნული საწარმოების ხაზინის ანგარიშზე გადმოსვლის შემდეგ. [↑](#footnote-ref-1)
2. პოტენციური მშპ-ს შეფასების და მშპ-ს გაპის გამოთვლის მეთოდოლოგია გამოქვეყნდება საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ვებ გვერდზე კვლევითი პუბლიკაციის სახით. [↑](#footnote-ref-2)