**სახელმწიფო ვალი**

 სახელმწიფო ვალის ნაშთი 2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით შეადგენს 17,795.3 მილიონ ლარს. მათ შორის საგარეო ვალის 14,544.9 მილიონ ლარს, ხოლო საშინაო ვალის ნაშთი 3,250.5 მილიონ ლარს.

საგარეო ვალის ნაშთი, 14,544.9 მილიონი ლარი, მთლიანი სახელმწიფო ვალის 82%-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 22.2 წელს, საშუალო შეწონილი ვადიანობა დაფარვამდე შეადგენს დაახლოებით 8.3 წელს, ხოლო სახელმწიფო საგარეო ვალის საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი შეადგენს 2.20%-ს.

**სახელმწიფო ვალის სტრუქტურა 2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით**

 საშუალო შეწონილი:

- საპროცენტო განაკვეთი **2.20%**

- საკონტრაქტო ვადიანობა **22.2 წელი**

- დარჩენილი ვადიანობა **8.3 წელი**

2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით სახელმწიფო საგარეო ვალის პორტფელის 59% 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 37% 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 31 დეკემბრის მდგომარეობით**

| **კრედიტორი**  |  **კრედიტის ვალუტა**  |  **ნაშთი ათასი აშშ დოლარი**  |  **ნაშთი ათასი ლარი**  |  **საპროცენტო განაკვეთი**  |  **საპროცენტო განაკვეთი 31.12.2018**  |  **შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი**  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ***სახელმწიფო საგარეო ვალი*** |  ***5 434 092***  |  ***14 544 890***  |  |  |  |
| **მრავალმხრივი კრედიტორები** |  **4 005 732**  |  **10 721 742**  |  |  |  |
| განვითარების საერთაშორისო ასოციაცია(WB - IDA) | SDR |  797 761  |  2 135 288  | Fixed | 0.75% | 0.110% |
|  257 727  |  689 831  | Fixed | 2.00% | 0.095% |
|  9 521  |  25 485  | Fixed | 2.15% | 0.004% |
| განვითარების საერთაშორისო ასოციაცია(WB - IBRD) | EUR |  105 344  |  281 965  | EURIBOR + Var. Spread | 0.72% | 0.014% |
| USD |  180 626  |  483 464  |  LIBOR + Variable Spread  | 2.80% | 0.093% |
|  47 828  |  128 018  | 3.00% | 0.026% |
|  17 969  |  48 095  | 3.19% | 0.011% |
|  145 922  |  390 575  | 3.20% | 0.086% |
|  32 336  |  86 549  | 3.25% | 0.019% |
|  9 737  |  26 062  | 3.33% | 0.006% |
|  46 801  |  125 267  | 3.49% | 0.030% |
|  18 724  |  50 116  | 3.55% | 0.012% |
|  118 764  |  317 884  | 3.59% | 0.078% |
|  120 000  |  321 192  | 3.63% | 0.080% |
|  31 065  |  83 148  | 3.78% | 0.022% |
|  15 077  |  40 356  | 3.89% | 0.011% |
| სოფლის მეურნეობის განვითარების საერთაშორისო ფონდი (IFAD) | SDR |  19 143  |  51 237  | Fixed | 0.75% | 0.003% |
|  6 575  |  17 598  | Fixed | 2.00% | 0.002% |
|  4 625  |  12 380  | (SDR LIBOR + IBRD Variable Spread)/2 | 1.27% | 0.001% |
| საერთაშორისო სავალუტო ფონდი (IMF EFF,NBG) | SDR |  166 895  |  446 711  | SDR Rate of Charge | 2.13% | 0.065% |
| საერთაშორისო სავალუტო ფონდი (SBA ) | SDR |  48 678  |  130 291  | SDR Rate of Charge | 2.13% | 0.019% |
| ევროგაერთიანება (EU) | EUR |  11 470  |  30 701  | Fixed | 0.52% | 0.001% |
|  14 911  |  39 911  | Fixed | 1.16% | 0.003% |
|  17 205  |  46 051  | Fixed | 1.25% | 0.004% |
| ევროპის რეკონსტრუქციის და განვითარების ბანკი (EBRD) | EUR |  124 155  |  332 313  | EURIBOR+ 1% | 0.78% | 0.018% |
| აზიის განვითარების ბანკი (ADB) | SDR |  65 199  |  174 511  | Fixed | 1.00% | 0.012% |
|  378 405  |  1 012 839  | 1.50% | 0.104% |
|  45 091  |  120 690  | 1.60% | 0.013% |
|  221 225  |  592 131  | 2.00% | 0.081% |
| EUR |  79 930  |  213 942  | EURIBOR + Fixed Spread | 0.47% | 0.007% |
| USD |  58 333  |  156 135  | LIBOR + Fixed Spread | 2.86% | 0.031% |
|  70 914  |  189 809  | 2.91% | 0.038% |
|  50 000  |  133 830  | 3.02% | 0.028% |
|  44 215  |  118 346  | 3.10% | 0.025% |
|  38 974  |  104 318  | 3.11% | 0.022% |
|  16 276  |  43 565  | 3.26% | 0.010% |
|  12 472  |  33 382  | 3.29% | 0.008% |
|  14 667  |  39 257  | 3.35% | 0.009% |
|  6 104  |  16 337  | 3.49% | 0.004% |
|  40 944  |  109 592  | 3.58% | 0.027% |
| აზიის ინფრასტრუქტურის განვითარების ბანკი (AIIB) | USD |  14 428  |  38 617  | LIBOR + Variable Spread | 3.70% | 0.010% |
| ევროპის საინვესტიციო ბანკი(EIB) | EUR |  9 579  |  25 640  | Fixed | 0.86% | 0.002% |
|  22 940  |  61 402  | 0.87% | 0.004% |
|  11 470  |  30 701  | 1.65% | 0.003% |
|  26 640  |  71 306  | 1.69% | 0.008% |
|  22 940  |  61 402  | 1.94% | 0.008% |
|  120 437  |  322 360  | EURIBOR+0.183% | 0.00% | 0.000% |
|  108 966  |  291 659  | EURIBOR+0.505% | 0.17% | 0.003% |
|  11 470  |  30 701  | EURIBOR + 0.75% | 0.39% | 0.001% |
|  88 971  |  238 139  | EURIBOR+0.75% | 0.48% | 0.008% |
|  11 120  |  29 763  | EURIBOR+0.81% | 0.55% | 0.001% |
|  41 721  |  111 669  | EURIBOR + 0.82% | 0.56% | 0.004% |
|  3 441  |  9 210  | EURIBOR + 0.858% | 0.58% | 0.000% |
| **ორმხრივი კრედიტორები** |  |  **926 504**  |  **2 479 880**  |  |  |  |
| ავსტრია | EUR |  20 566  |  55 047  | Fixed | 1.00% | 0.004% |
| აზერბაიჯანი | USD |  7 819  |  20 927  | Fixed | 3.00% | 0.004% |
| თურქმენეთი | USD |  211  |  565  | Fixed | 4.00% | 0.000% |
| თურქეთი | USD |  15 019  |  40 200  | Fixed | 3.13% | 0.009% |
| ირანი | USD |  5 999  |  16 057  | Fixed | 3.00% | 0.003% |
| რუსეთი | USD |  61 393  |  164 326  | Fixed | 4.00% | 0.045% |
| სომხეთი | USD |  8 643  |  23 133  | Fixed | 3.00% | 0.005% |
| უზბეკეთი | USD |  140  |  376  | Fixed | 3.00% | 0.000% |
| უკრაინა | USD |  128  |  343  | Fixed | 3.00% | 0.000% |
| ყაზახეთი | USD |  17 591  |  47 083  | Fixed | 4.00% | 0.013% |
|  ჩინეთი | CNY |  1 747  |  4 675  | Fixed | 0.00% | 0.000% |
| გერმანია (KfW) | EUR |  1 543  |  4 131  |  EURIBOR+ 0.3%  | 0.11% | 0.00% |
|  56 204  |  150 435  |  EURIBOR+ 0.75%  | 0.75% | 0.01% |
|  129 282  |  346 036  | Fixed | 0.75% | 0.018% |
|  13 824  |  37 001  | Fixed | 1.65% | 0.004% |
|  2 861  |  7 659  | Fixed | 1.90% | 0.001% |
|  34 410  |  92 101  | Fixed | 2.00% | 0.013% |
|  27 504  |  73 616  | Fixed | 2.20% | 0.011% |
|  12 330  |  33 004  | Fixed | 4.20% | 0.010% |
|  34 410  |  92 103  | Fixed | 5.70% | 0.036% |
|  12 514  |  33 495  | Fixed | 6.68% | 0.015% |
| იაპონია | JPY |  26 302  |  70 399  | Fixed | 0.01% | 0.000% |
|  139 887  |  374 423  | Fixed | 0.65% | 0.017% |
|  1 679  |  4 495  | Fixed | 1.30% | 0.000% |
|  24 608  |  65 865  | Fixed | 1.40% | 0.006% |
|  22 392  |  59 933  | Fixed | 2.30% | 0.009% |
| კუვეიტი | KWD |  303  |  812  | Fixed | 2.50% | 0.000% |
|  10 284  |  27 527  | Fixed | 3.00% | 0.006% |
| ნიდერლანდები | EUR |  158  |  422  | Fixed | 4.20% | 0.000% |
|  671  |  1 796  | Fixed | 5.10% | 0.001% |
| აშშ | USD |  230  |  615  | Fixed | 1.50% | 0.000% |
|  7 772  |  20 802  | Fixed | 2.00% | 0.003% |
|  5 351  |  14 321  | Fixed | 2.25% | 0.002% |
|  6 891  |  18 446  | Fixed | 2.50% | 0.003% |
| საფრანგეთი | EUR |  13 564  |  36 305  | Fixed | 0.17% | 0.000% |
|  23 520  |  62 955  | Fixed | 1.10% | 0.005% |
|  23 488  |  62 869  | Fixed | 1.27% | 0.005% |
|  43 938  |  117 605  | Fixed | 1.41% | 0.011% |
|  68 821  |  184 206  | EURIBOR + 0.33% | 0.33% | 0.004% |
|  28 675  |  76 753  | EURIBOR + 0.6% | 0.60% | 0.003% |
|  8 218  |  21 995  | EURIBOR + 1.8% | 1.80% | 0.003% |
|  5 613  |  15 023  | EURIBOR + 2.1% | 2.10% | 0.002% |
| **ფასიანი ქაღალდები** |   |  **500 000**  |  **1 338 300**  |  |  |  |
| ევროობლიგაცია 2021 | USD |  500 000  |  1 338 300  | Fixed | 6.875% | 0.633% |
| **გარანტირებული კრედიტები** |   |  **1 856**  |  **4 968**  |  **Fixed**  |  |  |
| გერმანია (KfW) | EUR |  1 856  |  4 968  | Fixed | 0.75% | 0.000% |
|   | **საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი** | **2.200%** |

სახელმწიფო საგარეო ვალდებულებების მომსახურებისა და დაფარვისათვის საქართველოს 2018 წლის სახელმწიფო ბიუჯეტიდან დაიხარჯა 983,556.2 ათასი ლარი, მათ შორის - 714,884.7 ათასი ლარი წარმოადგენს ძირითადი თანხის დაფარვას, ხოლო 268,671.5 ათასი ლარი პროცენტის თანხას.

**სახელმწიფო საგარეო ვალდებულებების მომსახურება და დაფარვა**

**2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|   |  |  | **ათასი ლარი** |
| **კრედიტორები** | **ვალების დაფარვა** | **პროცენტი** | **სულ 2018** |
|  | ***714,884.7*** | ***268,671.5*** | ***983,556.2*** |
| *ავსტრია* | *-* | *449.7* | *449.7* |
| *კუვეიტი* | *4,839.3* | *893.6* | *5,732.9* |
| *იაპონია* | *6,427.9* | *4,541.5* | *10,969.4* |
| *გერმანია* | *57,593.4* | *20,997.5* | *78,590.9* |
| *აშშ* | *6,242.8* | *1,325.3* | *7,568.1* |
| *სომხეთი* | *3,524.6* | *747.1* | *4,271.7* |
| *აზერბაიჯანი* | *2,629.4* | *652.7* | *3,282.1* |
| *ირანი* | *2,122.3* | *503.4* | *2,625.8* |
| *ყაზახეთი* | *10,578.2* | *6,338.2* | *16,916.3* |
| *ნიდერლანდები* | *509.7* | *124.4* | *634.1* |
| *რუსეთი* | *23,461.5* | *7,022.8* | *30,484.3* |
| *თურქეთი* | *4,978.4* | *1,359.6* | *6,338.0* |
| *უკრაინა* | *88.6* | *11.8* | *100.4* |
| *უზბეკეთი* | *97.0* | *13.0* | *109.9* |
| *საფრანგეთი* | *60,500.1* | *5,310.3* | *65,810.4* |
| *ჩინეთი* | *1,131.4* | *-* | *1,131.4* |
| *IDA*  | *200,109.7* | *31,256.8* | *231,366.6* |
| *IBRD* | *34,989.2* | *51,377.2* | *86,366.4* |
| *IFAD* | *2,864.9* | *732.2* | *3,597.1* |
| *EBRD* | *27,277.5* | *3,501.7* | *30,779.1* |
| *EIB* | *22,022.6* | *5,862.6* | *27,885.2* |
| *ADB* | *99,165.7* | *34,618.7* | *133,784.4* |
| *IMF* | *143,730.5* | *4,330.1* | *148,060.6* |
| *EU* | *-* | *598.9* | *598.9* |
| *ევრობონდები* | *-* | *86,102.5* | *86,102.5* |

 საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ განახორციელა 6 და 12 თვიანი სახაზინო ვალდებულებების და 2, 5 და 10 წლიანი სახაზინო ობლიგაციების ემისია. 2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით სახაზინო ვალდებულებების და ობლიგაციების ბოლო აუქციონებზე დაფიქსირებულმა საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთებმა შეადგინა: 6 თვიანზე 7.0%, 12 თვიანზე 7.2%, 2 წლიანზე - 7.3%, 5 წლიანზე - 7.4%, 10 წლიანზე - 8.8%.

სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების გამოშვების შედეგად საშინაო ვალის ნაშთმა 2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით შეადგენა 3,250.5 მილიონი ლარი (სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების დაუფარავი მოცულობა ნომინალებში - 3,265.9 მლნ ლარი), აქედან 2,817.6 მილიონი ლარი წარმოადგენს ნაშთს სახაზინო ვალდებულებების და ობლიგაციების ნაწილში, ხოლო 432.8 მილიონი ლარი - „სახელმწიფო ობლიგაციები სებ-სთვის და ღია ბაზრის ოპერაციებისათვის“ ნაწილში.

**სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების დაუფარავი მოცულობა ნომინალებში ვადის და ტიპის მიხედვით 2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით**

 ***ათასი ლარი***

|  |  |
| --- | --- |
| **სულ** | **3,265,868.0** |
| **სახაზინო ფასიანი ქაღალდები** | **2,833,022.0** |
| 6 თვის ვადიანობის სახაზინო ვალდებულებები | 120,000.0 |
| 12 თვის ვადიანობის სახაზინო ვალდებულებები | 480,000.0 |
| 2 წლის ვადიანობის სახაზინო ობლიგაციები  | 825,000.0 |
| 5 წლის ვადიანობის სახაზინო ობლიგაციები | 1,055,502.0 |
| 10 წლის ვადიანობის სახაზინო ობლიგაციები | 352,520.0 |
| **სხვა სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდები** | **440,846.0** |
| სახელმწიფო ობლიგაცია სებ-სთვის | 280,846.0 |
| სახელმწიფო ობლიგაციები ღია ბაზრის ოპერაციებისთვის | 152,000.0 |

2018 წლის 31 დეკემბრისმდგომარეობით, სახაზინო ვალდებულებების და სახაზინო ობლიგაციების გამოშვების შედეგად ბიუჯეტში შემოსულმა თანხამ შეადგინა 1,638,539.2 ათასი ლარი, ძირითადი თანხის დაფარვამ კი 1,216,229.8 ათასი ლარი. შესაბამისად, ვალდებულებების ზრდა 422,309.4 ათასი ლარით განისაზღვრა.

საანგარიშო პერიოდში განხორციელდა სახელმწიფო ობლიგაციების ძირითადი თანხის დაფარვა (სებ-ის მიმართ ვალი) 35,000.0 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.

**სახელმწიფო ვალის ნაშთი 2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით[[1]](#footnote-1)**

|  |  |
| --- | --- |
| **კრედიტორი**  |  **ნაშთი 31.12.2018მდგომარეობით**  |
| **სულ სახელმწიფოს მიერ და სახელმწიფოს გარანტიით აღებული საგარეო ვალი** | **14,544,890.2** |
| **მრავალმხრივი კრედიტორებისაგან** | **10,275,031.8** |
| მსოფლიო ბანკი (WB) |  5,233,297.1  |
| სოფლის მეურნეობის განვითარების საერთაშორისო ფონდი (IFAD) |  81,215.2  |
| საერთაშორისო სავალუტო ფონდი (IMF)  |  130,290.6  |
| ევროპის რეკონსტრუქციისა და განვითარების ბანკი (EBRD) |  332,313.2  |
| აზიის განვითარების ბანკი (ADB) |  3,058,681.7  |
| ევროპის საინვესტიციო ბანკი (EIB) |  1,283,953.4  |
| ევროკავშირი (EU) |  116,663.8  |
| აზიის ინფრასტრუქტურის საინვესტიციო ბანკი (AIIB) |  38,616.8  |
| **ორმხრივი კრედიტორებისაგან** | **2,479,879.6** |
| ავსტრია |  55,046.9  |
| აზერბაიჯანი |  20,927.2  |
| თურქმენეთი |  565.0  |
| თურქეთი |  40,200.4  |
| ირანი |  16,057.2  |
| რუსეთი |  164,325.6  |
| სომხეთი |  23,133.4  |
| უზბეკეთი |  376.0  |
| უკრაინა |  343.4  |
| ყაზახეთი |  47,083.2  |
| ჩინეთი |  4,675.0  |
| გერმანია |  869,579.5  |
| იაპონია |  575,115.6  |
| კუვეიტი |  28,338.9  |
| ნიდერლანდები |  2,217.7  |
| ამერიკა |  54,184.2  |
| საფრანგეთი |  577,710.5  |
| **სხვა საგარეო ვალდებულებები** | **1,338,300.0** |
| ევრობონდები | 1,338,300.0 |
| **სახელმწიფოს გარანტიით აღებული კრედიტები** | **4,968.2** |
| გერმანია | 4,968.2 |
| **საერთაშორისო სავალუტო ფონდი (ეროვნული ბანკი)**  | **446,710.6** |
| **საშინაო ვალის ნაშთი** | **3,250,453.9**  |
| ეროვნული ბანკისთვის განკუთვნილი ერთწლიანი ყოველწლიურად განახლებადი სახელმწიფო ობლიგაცია | 280,846.0 |
| სხვადასხვა ვადის სახელმწიფო ობლიგაციები ღია ბაზრის ოპერაციებისთვის | 152,000.0 |
| ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები | 563,460.8 |
| ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები | 2,254,147.1 |
| **სულ სახელმწიფო ვალის ნაშთი** | **17,795,344.1** |

*შენიშვნა: ცხრილში გამოყენებულია სავალუტო კურსები მოცემული თარიღისათვის.*

**მთავრობის ვალის მშპ-თან ფარდობის ცვლილების ანალიზი**

„ეკონომიკური თავისუფლების შესახებ“ საქართველოს ორგანული კანონის შესაბამისად მთავრობის ვალის ნაშთი 2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით შეადგენს 17 351.2 მლნ ლარს, მათ შორის „სახელმწიფო ვალის შესახებ“ საქართველოს კანონით გათვალისწინებულ სახელმწიფო ვალს, გარდა საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ აღებული ვალდებულებებისა - 17 348.6 მლნ ლარს და საბიუჯეტო ორგანიზაციების სესხის სახით არსებულ ნაშთს - 2.5 მლნ ლარს.

2018 წლის ბოლოს მდგომარეობით, 2017-თან შედარებით, მთავრობის მთლიანი ვალი გამოსახული ეროვნული ვალუტით გაიზარდა 8%-ით და შეადგინა 17 351.2 მილიონი ლარი. თუმცა, მთავრობის მთლიანი ვალის ფარდობა ნომინალურ მშპ-თან მცირედით შემცირდა და შეადგინა 42.2%. აღნიშნული მაჩვნებელი 2017 წლის ბოლოს მდგომარეობით იყო 42.4%.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 2017 | 2018 |
| მთავრობის საგარეო ვალი %-ად ნომინალურ მშპ-თან  | 34.9% | 34.3% |
| მთავრობის საშინაო ვალი %-ად ნომინალურ მშპ-თან | 7.6% | 7.9% |
| მთავრობის მთლიანი ვალი %-ად მშპ-თან | 42.4% | 42.2% |

2018 წლის ბოლოს 2017 წლის ბოლოსთან შედარებით, ლარი მთავრობის ვალის პორტფელში შემავალი უცხოური ვალუტებიდან გამყარდა ევროსთან (EUR) და ჩინურ იუანთან მიმართებაში (CNY), ხოლო გაუფასურდა აშშ დოლარის (USD), სპეციალური ნასესხობის უფლების (SDR), იაპონური იენის (JPY) და ქუვეითური დინარის (KWD) მიმართ.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| ვალუტები | 2017 | 2018 | % ცვლილება |
| EUR/GEL | 3.104 | 3.070 | -1.1% |
| SDR/GEL | 3.692 | 3.723 | 0.8% |
| CNY/GEL | 0.398 | 0.390 | -2.2% |
| JPY/GEL | 0.023 | 0.024 | 5.4% |
| KWD/GEL | 8.592 | 8.816 | 2.6% |
| USD/GEL | 2.592 | 2.677 | 3.3% |

2018 წლის ბოლოს, 2017 წლის ბოლოს არსებული კურსების შენარჩუნების შემთხვევაში, მთავრობის ვალის ფარდობა ნომინალურ მშპ-თან მიმართებით იქნებოდა 41.8%, რაც 0.4%-ით ნაკლებია 2018 წლის ფაქტიურ მონაცემთან შედარებით (42.2%).

# მთავრობის ვალის ცვლილების ანალიზი

# 1. მთავრობის საგარეო ვალი

მთავრობის საგარეო ვალის მოცულობამ 2017 წლის მდგომარეობით შეადგინა 5,092 მილიონ აშშ დოლარს, ხოლო ეროვნულ ვალუტაში 13,199 მილიონ ლარს. 2018 წელს საგარეო ვალის მოცულობა აშშ დოლარში გაიზარდა 3.4%-ით და შეადგინა 5,267 მილიონი აშშ დოლარი, ხოლო ეროვნულ ვალუტაში გაიზარდა 6.8%-ით და შეადგინა 14,098 მილიონი ლარი.

## ცხრილი 1.1 მთავრობის საგარეო ვალი 2017 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით (მლნ)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| ვალუტა | კრედიტის ვალუტა | აშშ დოლარი | ლარი |
| USD | 1,721 | 1,721 | 4,461 |
| SDR | 1,420 | 2,022 | 5,242 |
| EUR | 939 | 1,124 | 2,914 |
| KWD | 4 | 12 | 32 |
| JPY | 23,666 | 210 | 545 |
| CNY | 15 | 2 | 6 |
| სულ |  | 5,092 | 13,199 |

*წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო*

მთავრობის ვალის მოცულობის ზრდა 2018 წელს წინა წელთან შედარებით განაპირობა სესხების აღებამ, რომლებიც მოხმარდა კაპიტალური დანიშნულების პროექტების მხარდაჭერას. გარდა ამისა, ვალის მოცულობის ზრდაზე გავლენა მოახდინა პორტფელში არსებული ვალუტების კურსის ცვლილებამ.

## ცხრილი 1.2 მთავრობის საგარეო ვალი 2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით (მლნ)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| ვალუტა | კრედიტის ვალუტა | აშშ დოლარი | ლარი |
| USD | 1,789 | 1,789 | 4,789 |
| SDR | 1,333 | 1,854 | 4,962 |
| EUR | 1,218 | 1,397 | 3,738 |
| KWD | 3 | 11 | 28 |
| JPY | 23,689 | 215 | 575 |
| CNY | 12 | 2 | 5 |
| სულ |  | 5,267 | 14,098 |

*წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო*

2018 წელს აშშ დოლარი გაუფასურდა იაპონური იენის მიმართ, ხოლო გამყარდა პორტფელში არსებული ყველა სხვა ვალუტის მიმართ. 2017 წლის ბოლოს მდგომარეობით ლარის გაცვლითი კურსი აშშ

დოლარის მიმართ შეადგენდა 2.592-ს, ხოლო 2018 წლის იმავე პერიოდის მდგომარეობით 2.677-ს.

## ცხრილი 1.3 გაცვლითი კურსების დინამიკა (აშშ დოლარის მიმართ)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| ვალუტები | 2017 | 2018 | % ცვლილება |
| EUR/USD | 1.198 | 1.147 | -4.2% |
| SDR/USD | 1.424 | 1.391 | -2.3% |
| CNY/USD | 0.154 | 0.146 | -5.3% |
| JPY/USD | 0.009 | 0.009 | 2.1% |
| KWD/USD | 3.315 | 3.294 | -0.6% |
| GEL/USD | 0.386 | 0.374 | -3.3% |

*წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი*

## ცხრილი 1.4 გაცვლითი კურსების დინამიკა (ლარის მიმართ)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| ვალუტები | 2017 | 2018 | % ცვლილება |
| EUR/GEL | 3.104 | 3.070 | -1.1% |
| SDR/GEL | 3.692 | 3.723 | 0.8% |
| CNY/GEL | 0.398 | 0.390 | -2.2% |
| JPY/GEL | 0.023 | 0.024 | 5.4% |
| KWD/GEL | 8.592 | 8.816 | 2.6% |
| USD/GEL | 2.592 | 2.677 | 3.3% |

*წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი*

2017 წლის საგარეო ვალის ყველაზე დიდი წილი 39.7% დენომირიბული იყო SDR-ში, 33.8% აშშ დოლარში და 22.1% ევროში. SDR-ის დეკომპოზიციის შედეგად, საგარეო ვალის 50.4% გამოსახული იყო აშშ დოლარში, ხოლო 34.4% ევროში.

## დიაგრამა 1.1 მთავრობის საგარეო ვალის კომპოზიცია ვალუტების მიხედვით 2017 წლის ბოლოს მდგომარეობით

*წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო*

## დიაგრამა 1.2 მთავრობის საგარეო ვალი SDR-ის დეკომპოზიციით 2017 წლის ბოლოს მდგომარეობით

*წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო*

მთავრობის საგარეო ვალის პორტფელის ვალუტების კომპოზიცია მცირედით შეცვლილია 2018 წელს. კერძოდ, მთავრობის საგარეო ვალის პორტფელში შემცირებულია SDR-ის წილი და შეადგენს 35.2%-ს, დოლარში აღებული სესხების წილი თითქმის არ შეცვლილა, ხოლო ევროს წილი გაზრდილია 26.5%-მდე. SDR-ის დეკომპოზიციის შედეგად მთლიანი საგარეო ვალის დაახლოებით 48.7% არის დენომინირებული აშშ დოლარში, ხოლო 37.4% ევროში.

## დიაგრამა 1.3 მთავრობის საგარეო ვალის კომპოზიცია ვალუტების მიხედვით 2018 წლის ბოლოს მდგომარეობით

*წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო*

## დიაგრამა 1.4 მთავრობის საგარეო ვალი SDR-ის დეკომპოზიციით 2018 წლის ბოლოს მდგომარეობით

*წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო*

# 2. მთავრობის საგარეო ვალის ცვლილების გამომწვევი მიზეზები

2018 წელს 2017 წელთან შედარებით ვალის მოცულობა გაიზარდა 175.3 მილიონი აშშ დოლარით. თუ 2018 წლის ვალის მოცულობას დოლარში გამოვსახავთ, 2017 წლის ბოლოს დაფიქსირებული გაცვლითი კურსით განსხვავება იქნება 277.1 მილიონი აშშ დოლარი. 2018 წელს დოლარის კურსის გამყარებამ პორტფელში არსებული უცხოური ვალუტების (გარდა იაპონური იენისა) მიმართ განაპირობა მთავრობის საგარეო ვალის 101.8 მილიონი აშშ დოლარით შემცირება. შედეგად, დოლარში გამოსახული ვალის მოცულობის ზრდამ, გაცვლითი კურსის ეფექტის გათვალისწინებით, 2018 წელს შეადგინა 175.3 მილიონი აშშ დოლარი.

## დიაგრამა 2.1 ვალის მოცულობის ცვლილება აშშ დოლარში 2018

*წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო*

2018 წელს ლარის გაუფასურებამ პორტფელში შემავალი ვალუტების მიმართ განაპირობა ლარში ვალის მოცულობის ზრდა. თუ 2018 წლის ვალის მოცულობას გამოვსახავთ 2017 წელს დაფიქსირებული გაცვლითი კურსებით, ვალის მოცულობა გაზრდილი იქნება 718.3 მილიონი ლარით, რაც გამოწვეულია სესხების წმინდა ზრდით. ვალის მოცულობა გამოსახული 2018 წლის გაცვლითი კურსით შეადგენს 898.8 მილიონ ლარს. შედეგად, 2018 წელს ლარის გაუფასურების ეფექტით გამოწვეულმა ვალის მოცულობის ზრდამ შეადგინა 180.5 მილიონი ლარი.

## დიაგრამა 2.2 ვალის მოცულობის ცვლილება ლარში 2018

*წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო*

# 3. მთავრობის საშინაო ვალი

მთავრობის საშინაო ვალის მოცულობა 2018 წელს წინა წელთან შედარებით გაიზარდა და შეადგინა 3,253 მილიონი ლარი. მთავრობის საშინაო ვალი შედგება სახაზინო ფასიანი ქაღალდების და სახელმწიფო ობლიგაციებისგან და ასევე, საბიუჯეტო ორგანიზაციების მიერ აღებული სესხიბისგან (საანგარიშო პერიოდის ბოლოსთვის სესხის სახით არსებული ნაშთი შეადგინა 2.5 მლნ ლარი). სახელმწიფო ობლიგაციები მოიცავს ეროვნული ბანკის მიმართ ვალს, ხოლო სახაზინო ფასიანი ქაღალდები - 6 თვიან, 12 თვიან, 2 წლიან, 5 წლიან და 10 წლიანი ვადიანობის მქონე ფასიან ქაღალდებს. 2018 წელს, ისევე როგორც წინა წელს, სახაზინო ფასიან ქაღალდებში ყველაზე დიდი წილი უჭირავს 5 წლიანი ვადიანობის ფასიან ქაღალდებს, რომელსაც მოჰყვება 2 წლიანი და 12 თვიანი ვადიანობის მქონე ფასიანი ქაღალდები.

## ცხრილი 3.1 სახაზინო ფასიანი ქაღალდები და სახელმწიფო ობლიგაციები (მლნ ლარი)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 2017 | 2018 |
| 6 თვიანი | 116 | 116 |
| 12 თვიანი | 545 | 448 |
| 2 წლიანი | 703 | 834 |
| 5 წლიანი | 783 | 1,068 |
| 10 წლიანი | 249 | 352 |
| სახელმწიფო ობლიგაციები  | 468 | 433 |
| სულ  | 2,863 | 3,250 |

*წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო*

2018 წელს გამოშვებული სახაზინო ფასიანი ქაღალდების მოცულობამ შეადგინა 1,639 მილიონი ლარი, ხოლო დაფარვის მოცულობამ 1,216 მილიონი ლარი. შედეგად, სახაზინო ფასიანი ქაღალდების წმინდა ზრდამ 2018 წელს შეადგინა 422 მილიონი ლარი, რაც წინა წლის შესაბამის მაჩვენებელს აღემატება 5.7%-ით. ასევე, 2018 წელს მოხდა 35 მილიონი ლარის მოცულობის სახელმწიფო ობლიგაციების დაფარვა.

## დიაგრამა 3.1 მთაავრობის ფასიანი ქაღალდების დაფარვა და გამოშვება 2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით (მლნ ლარი)

*წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო*

# 4. მთავრობის მთლიანი ვალი

2018 წლის ბოლოს მდგომარეობით, წინა წელთან შედარებით, მთავრობის მთლიანი ვალი გამოსახული ეროვნული ვალუტით გაიზარდა 8%-ით და შეადგინა 17,351.2 მილიონი ლარი. თუმცა, მთავრობის მთლიანი ვალის ფარდობა მშპ-თან მცირედით შემცირდა 2018 წელს და შეადგინა 42.2%. აღნიშნული მაჩვნებელი 2017 წლის მდგომარეობით შეადგენდა 42.4%-ს.

ცხრილი 4.1 მთავრობის ვალი (მლნ ლარი)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 2017 | 2018 |
| მთავრობის საგარეო ვალი | 13,199 | 14,098 |
| მთავრობის საშინაო ვალი | 2,863 | 3,253 |
| მთავრობის მთლიანი ვალი | 16,062 | 17,351 |

*წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო*

იმ შემთხვევაში თუ გაცვლითი კურსი 2018 წლის ბოლოსთვის შენარჩუნდებოდა გასულ წლის ბოლოს მაჩვენებელზე, მთავრობის მთლიანი ვალის ფარდობა მშპ-თან დაფიქსირდებოდა 41.8%. 2018 წელს ლარის გაუფასურებამ გამოიწვია მთავრობის ვალის მშპ-თან ფარდობის ზრდა, შედეგად, ვალის მშპ-თან ფარდობის 0.4%-ული პუნქტით გაიზარდა და 2018 წლის ბოლოს მდგომარეობით მთავრობის ვალის აღნიშული მაჩვენებელი 42.2%-ზე დაფიქსირდა .

## დიაგრამა 4.1 მთავრობის მთლიანი ვალი %-ად მშპ-თან

*წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო*

## ცხრილი 4.2 მთავრობის ვალი %-ად მშპ-თან

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 2017 | 2018 |
| მთავრობის საგარეო ვალი %-ად მშპ-თან  | 34.9% | 34.3% |
| მთავრობის საშინაო ვალი %-ად მშპ-თან | 7.6% | 7.9% |
| მთავრობის მთლიანი ვალი %-ად მშპ-თან | 42.4% | 42.2% |

*წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო*

1. არ მოიცავს *საშინაო* „*ე. წ. „ისტორიული ვალის“ მოცულობას, ვინაიდან აღნიშნულ მაჩვენებელზე არ არსებობს სრულყოფილი ინფორმაცია.* [↑](#footnote-ref-1)