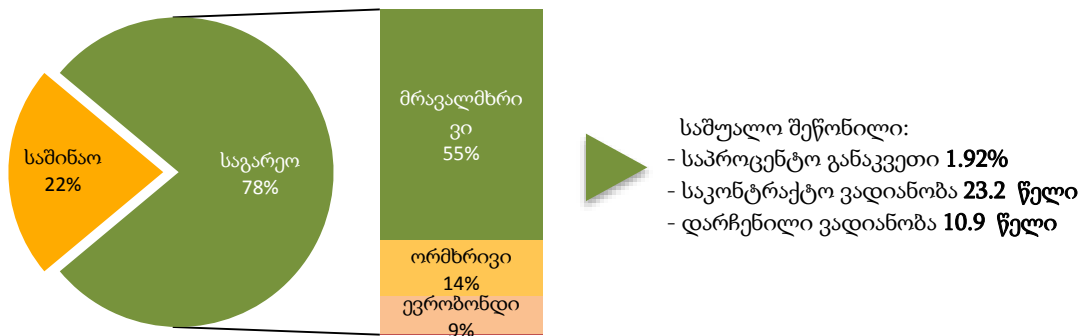


სახელმწიფო ვალი

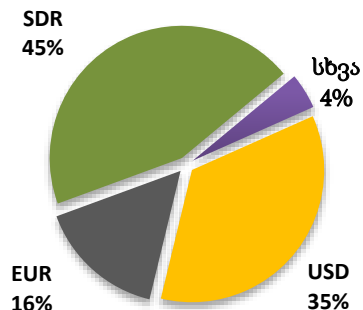
სახელმწიფო საგარეო ვალის ნაშთი 2015 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით შეადგენს 10,079.86 მილიონ ლარს, რაც მთლიანი სახელმწიფო ვალის 78%-ია. აღნიშნული საკრედიტო რესურსის დიდი ნაწილი მიღებულია მრავალმხრივი და ორმხრივი დონორებისგან/პარტნიორებისგან ქვეყნისათვის პრიორიტეტული ინფრასტრუქტურული პროექტების დასაფინანსებლად. სახელმწიფო საგარეო ვალის პორტფელი შედგება შემდეგნაირად და ძირითადად შედგება გრძელვადიანი სესხებისგან - პორტფელის საკონტრაქტო შეწონილი ვადიანობა შეადგენს 23.2 წელს, საშუალო შეწონილი დარჩენილი ვადიანობა შეადგენს დაახლოებით 10.9 წელს, ხოლო სახელმწიფო საგარეო ვალის საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი შეადგენს 1.92%-ს.

სახელმწიფო ვალის სტრუქტურა 2015 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით

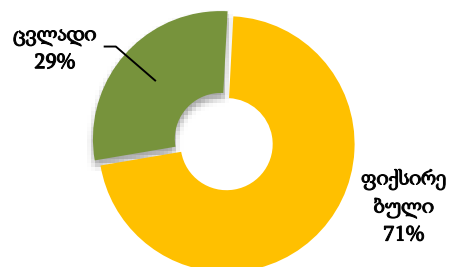


2015 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით სახელმწიფო საგარეო ვალის პორტფელის 71% შედგება ფიქსირებული საპროცენტო განაკვეთის მქონე კრედიტებისგან. ეს გარემოება ხელს უწყობს საქართველოს სახელმწიფო საგარეო ვალის მომსახურების პარამეტრების დაცულობას საპროცენტო განაკვეთების ეგზოგენური რყევებისგან და უზრუნველყოფს ვალის მომსახურების ხარჯების შენარჩუნებას დაბალ დონეზე. სახელმწიფო საგარეო ვალის 45% SDR-შია დენომინირებული (ნასესხობის სპეციალური უფლება) მსოფლიო ბანკის, საერთაშორისო სავალუტო ფონდის და აზიის განვითარების ბანკის ფინანსური რესურსების დიდი წილი გამო.

სავალუტო სტრუქტურა



საპროცენტო განაკვეთის ტიპი



სახელმწიფო საგარეო ვალის სტრუქტურა - 2015 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით

| კრედიტორი | კრედიტის ვალუტა | ნაშთი(ათასი) | | | საპროცენტოგანაკვეთი | საპროცენტო განაკვეთი 31.10.2015 | შეწონილისაპროცენტო განაკვეთი |
|--|-----------------|-------------------|------------------|-------------------|---|---------------------------------|------------------------------|
| | | კრედიტის ვალუტაში | აშშდოლარში | ლარში | | | |
| სახელმწიფო საგარეო ვალი | | | 4,203,445 | 10,079,860 | | | |
| მრავალმხრივი კრედიტორები | | | 2,983,673 | 7,154,848 | | | |
| განვითარების საერთაშორისო ასოციაცია(WB-IDA) | SDR | 699,152 | 976,624 | 2,341,945 | 0,75% | 0,75% | 0,174% |
| | | 172,358 | 240,762 | 577,346 | 2,00% | 2,00% | 0,115% |
| | | 6,846 | 9,563 | 22,932 | 2,15% | 2,15% | 0,005% |
| რეკონსტრუქციის და განვითარების საერთაშორისო ბანკი(WB-IBRD) | USD | 55,680 | 55,680 | 133,521 | LIBOR+ცვლადი სპრედი | 0,81% | 0,011% |
| | | 206,629 | 206,629 | 495,496 | | 0,61% | 0,030% |
| | | 42,336 | 42,336 | 101,521 | | 1,09% | 0,011% |
| | | 98,287 | 98,287 | 235,693 | | 1,01% | 0,024% |
| | | 84,529 | 84,529 | 202,699 | | 0,97% | 0,020% |
| | | 13,456 | 13,456 | 32,266 | | 0,94% | 0,003% |
| | | 150 | 150 | 360 | | 1,33% | 0,000% |
| | | 120,000 | 120,000 | 287,760 | | 1,37% | 0,039% |
| სოფლის მეურნეობის განვითარების საერთაშორისო ფონდი(IFAD) | SDR | 15,369 | 21,469 | 51,483 | 0,75% | 0,75% | 0,004% |
| | | 1,080 | 1,508 | 3,617 | 2,00% | 2,00% | 0,001% |
| | | 4,742 | 6,624 | 15,883 | (SDRLIBOR+IBRD-ის ცვლადი სპრედი)/2 | 0,58% | 0,001% |
| საერთაშორისო სავალუტო ფონდი (IMF PRGF,NBG) | SDR | 14,000 | 19,556 | 46,896 | 0,00% | 0,00% | 0,000% |
| საერთაშორისო სავალუტო ფონდი (IMF SBA) | SDR | 80,000 | 111,750 | 267,976 | SDR-ის განაკვეთი | 1,05% | 0,028% |
| ევროგაერთიანება (EU) | EUR | 10,000 | 11,015 | 26,414 | 0,52% | 0,52% | 0,001% |
| ევროპის რეკონსტრუქციის და განვითარების ბანკი (EBRD) | EUR | 76,914 | 84,721 | 203,160 | EURIBOR+1% | 1,03% | 0,021% |
| აზიის განვითარების ბანკი (ADB) | SDR | 214,095 | 299,063 | 717,154 | 1% სამელავათო პერიოდის განმავლობაში,1.5% მას შემდეგ | 1,00% | 0,071% |
| | | 48,447 | 67,674 | 162,281 | 2,00% | 2,00% | 0,032% |
| | | 38,429 | 53,680 | 128,725 | 1,60% | 1,60% | 0,020% |
| | | 46,879 | 65,484 | 157,030 | 1,00% | 1,00% | 0,016% |
| | USD | 83,333 | 83,333 | 199,833 | LIBOR+ფიქსირებული სპრედი | 0,72% | 0,014% |
| | | 21,703 | 21,703 | 52,044 | | 0,74% | 0,004% |
| | | 31,762 | 31,762 | 76,164 | | 0,94% | 0,007% |
| | | 930 | 930 | 2,231 | | 0,97% | 0,000% |
| | | 16,000 | 16,000 | 38,368 | | 0,76% | 0,003% |
| | | 17,669 | 17,669 | 42,370 | | 1,00% | 0,004% |
| ევროპის საინვესტიციო ბანკი (EIB) | EUR | 95,061 | 104,710 | 251,095 | EURIBOR+0.75% | 0,78% | 0,019% |
| | EUR | 40,000 | 44,060 | 105,656 | EURIBOR+0.82% | 0,85% | 0,009% |
| | EUR | 23,226 | 25,583 | 61,349 | 1,69% | 1,69% | 0,010% |
| | EUR | 20,000 | 22,030 | 52,828 | 1,94% | 1,94% | 0,010% |
| | EUR | 23,000 | 25,335 | 60,752 | EURIBOR+0.858% | 0,89% | 0,005% |
| ორმხრივი კრედიტორები | | | 717,536 | 1,720,651 | | | |
| ავსტრია | EUR | 10,930 | 12,039 | 28,871 | 1,00% | 1,00% | 0,003% |
| აზერბაიჯანი | USD | 10,806 | 10,806 | 25,914 | 3,00% | 3,00% | 0,008% |

| კრედიტორი | კრედიტის ვალუტა | ნაშთი(ათასი) | | | საპროცენტო განაკვეთი | საპროცენტო განაკვეთი 31.10.2015 | შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი |
|--|-----------------|-------------------|-------------|------------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| | | კრედიტის ვალუტაში | აშშ დოლარში | ლარში | | | |
| თურქმენეთი | USD | 211 | 211 | 506 | 4,00% | 4,00% | 0,000% |
| თურქეთი | USD | 20,668 | 20,668 | 49,562 | 3,00% | 3,00% | 0,015% |
| ირანი | USD | 8,422 | 8,422 | 20,197 | 3,00% | 3,00% | 0,006% |
| რუსეთი | USD | 88,369 | 88,369 | 211,909 | 4,00% | 4,00% | 0,084% |
| სომხეთი | USD | 12,717 | 12,717 | 30,496 | 3,00% | 3,00% | 0,009% |
| უზბეკეთი | USD | 256 | 256 | 615 | 3,00% | 3,00% | 0,000% |
| უკრაინა | USD | 234 | 234 | 561 | 3,00% | 3,00% | 0,000% |
| ყაზახეთი | USD | 27,774 | 27,774 | 66,602 | 4,00% | 4,00% | 0,026% |
| ჩინეთი | CNY | 21,000 | 3,325 | 7,972 | 0,00% | 0,00% | 0,000% |
| გერმანია(KfW) | EUR | 38,406 | 42,304 | 101,445 | 2,00% | 2,00% | 0,020% |
| | | 64,773 | 71,348 | 171,091 | 6,06% | 6,06% | 0,103% |
| | | 4,725 | 5,205 | 12,481 | 4,20% | 4,20% | 0,005% |
| | | 8,721 | 9,606 | 23,035 | 2,20% | 2,20% | 0,005% |
| | | 128,880 | 141,961 | 340,423 | 0,75% | 0,75% | 0,025% |
| იაპონია | JPY | 3,248,200 | 26,995 | 64,733 | 2,30% | 2,30% | 0,015% |
| | | 2,054,241 | 17,072 | 40,939 | 0,01% | 0,01% | 0,000% |
| | | 1,404,2470 | 116,702 | 279,852 | 0,65% | 0,65% | 0,018% |
| | | 264,515 | 2,198 | 5,272 | 1,30% | 1,30% | 0,001% |
| კუვეიტი | KWD | 5,008 | 16,549 | 39,685 | 3,00% | 3,00% | 0,012% |
| ნიდერლანდები | EUR | 180 | 198 | 474 | 4,20% | 4,20% | 0,000% |
| | | 1,067 | 1,175 | 2,819 | 5,10% | 5,10% | 0,001% |
| აშშ | USD | 7,644 | 7,644 | 18,330 | 2,25% | 2,25% | 0,004% |
| | | 498 | 498 | 1194 | 1,50% | 1,50% | 0,000% |
| | | 9,954 | 9,954 | 23,870 | 2,50% | 2,50% | 0,006% |
| | | 10,046 | 10,046 | 24,091 | 2,00% | 2,00% | 0,005% |
| საფრანგეთი | EUR | 19,953 | 21,978 | 52,703 | 1,10% | 1,10% | 0,006% |
| | | 2,479 | 2,731 | 6,548 | 0,17% | 0,17% | 0,000% |
| | | 25,918 | 28,549 | 68,461 | EURIBOR+1.8% | 1,83% | 0,012% |
| ფასიანი ქაღალდები | | 500,000 | | 1,199,000 | | | |
| ევრობლიგაცია 2021 | USD | 500,000 | 500,000 | 1,199,000 | 6,875% | 6,875% | 0,818% |
| გარანტირებული კრედიტები | | 2,236 | | 5,362 | | | |
| გერმანია(KfW) | EUR | 2,030 | 2,236 | 5,362 | 0,75% | 0,75% | 0,000% |
| საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი | | | | | | | 1,921% |

2015 წლის სახელმწიფო ბიუჯეტის ცვლილების პროექტი ითვალისწინებს საერთაშორისო საფინანსო ინსტიტუტებისა და უცხო ქვეყნების მთავრობების მიერ საქართველოსთვის გამოყოფილი გრძელვადიანი საინვესტიციო კრედიტების ათვისებას 546,080.0 ათასი ლარის ოდენობით. ასევე მსოფლიო ბანკის „განვითარების პოლიტიკის ღონისძიების“ ფარგლებში გათვალისწინებულია 269,050.0 ათასი ლარი, აზიის განვითარების ბანკის „მიდა რესურსების მობილიზაციის გაუმჯობესება ინკლუზიური ზრდის პროგრამისათვის“ ფარგლებში 176,250.0 ათასი ლარი და ევროკავშირის მაკროეკონომიკური დახმარება 24,700.0 ათასი ლარი. დაგეგმილი თანხების ათვისების შემთხვევაში შენარჩუნებული იქნება სახელმწიფო საგარეო ვალის პარამეტრების მდგრადობა.

სახელმწიფო საგარეო ვალდებულებების მომსახურებისა და დაფარვისათვის საქართველოს 2015 წლის სახელმწიფო ბიუჯეტის ცვლილების პროექტით გათვალისწინებულია 613,000.0 ათასი ლარი, საიდანაც 395,000.0 ათასი ლარი წარმოადგენს ძირითადი თანხის დაფარვას, ხოლო 218,000.0 ათასი ლარი პროცენტის თანხას:

სახელმწიფო საგარეო ვალდებულებების მომსახურება და დაფარვა 2015 წლისათვის (პროგნოზი)

| კრედიტორები | ვალდების დაფარვა | პროცენტი | სულ 2015 |
|--------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| სულ | 395,000,000 | 218,000,000 | 613,000,000 |
| ავსტრია | | 320,794 | 320,794 |
| კუვეიტი | 4,587,903 | 1,222,737 | 5,810,641 |
| იაპონია | 5,280,243 | 2,939,222 | 8,219,465 |
| გერმანია | 44,994,262 | 21,091,568 | 66,085,830 |
| აშშ | 3,840,992 | 1,529,927 | 5,370,919 |
| სომხეთი | 2,478,983 | 941,463 | 3,420,446 |
| აზერბაიჯანი | 1,902,271 | 786,144 | 2,688,414 |
| ირანი | 1,523,387 | 613,222 | 2,136,608 |
| ყაზახეთი | | 8,363,081 | 8,668,957 |
| ნიდერლანდები | 380,846 | 194,927 | 575,773 |
| რუსეთი | 16,650,290 | 8,711,586 | 25,361,876 |
| თურქეთი | 3,610,004 | 1,628,229 | 5,238,233 |
| თურქმენეთი | | 8,285,210 | 8,132,272 |
| უკრაინა | 58,855 | 17,278 | 76,133 |
| უზბეკეთი | 64,449 | 18,917 | 83,365 |
| საფრანგეთი | 17,407,649 | 2,666,024 | 20,073,673 |
| ჩინეთი | 1,105,926 | | 1,105,926 |
| IDA | 107,527,579 | 28,173,986 | 135,701,565 |
| IBRD | 23,806,871 | 12,861,115 | 36,515,048 |
| IFAD | 1,454,066 | 534,982 | 1,989,048 |
| EBRD | 21,242,136 | 4,324,655 | 25,566,791 |
| EIB | 4,741,387 | 12,074,243 | 16,815,630 |
| ADB | 19,099,583 | 16,312,645 | 35,412,228 |
| IMF | 113,242,318 | 4,457,577 | 117,699,896 |
| ევროზონდები | | 79,930,469 | 79,930,469 |

საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო ახორციელებს 12 თვიანი სახაზინო ვალდებულებების და 2 წლიანი, 5 წლიანი და 10 წლიანი სახაზინო ობლიგაციების ემისიას. 2015 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით სახაზინო ვალდებულებების და ობლიგაციების ბოლო აუქციონებზე დაფიქსირებულმა საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთებმა შეადგინა: 12 თვიანზე 11.2%, 2 წლიანზე - 13.8%, 5 წლიანზე - 14.2%, 10 წლიანზე - 13.8%.

სახელმწიფო საშინაო ვალის ნაშთი 2015 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით შეადგენს 2 192.5 მილიონ ლარს (სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების დაუფარავი მოცულობა ნომინალურში - 2 225.7 მლნ ლარი), აქედან 1 646.6 მილიონი ლარი წარმოადგენს ნაშთს სახაზინო ვალდებულებების და ობლიგაციების ნაწილში, ხოლო 545.8 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 2015 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით

ათასი ლარი

| | |
|---|------------------|
| სულ | 2,225,652 |
| სახაზინო ფასიანი ქაღალდები | 1,679,806 |
| 12 თვის ვადიანობის სახაზინო ვალდებულებები | 434,000 |
| 2 წლის ვადიანობის სახაზინო ობლიგაციები | 565,784 |
| 5 წლის ვადიანობის სახაზინო ობლიგაციები | 545,022 |
| 10 წლის ვადიანობის სახაზინო ობლიგაციები | 135,000 |
| სხვა სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდები | 545,846 |
| სახელმწიფო ობლიგაცია სებ-სთვის | 400,846 |
| სახელმწიფო ობლიგაციები ღია ბაზრის ოპერაციებისთვის | 145,000 |

2015 წლის ბიუჯეტის ცვლილების პროექტი ითვალისწინებს საშინაო ვალდებულებების კლებას 532,170 ათასი ლარის ოდენობით, მათ შორის სახაზინო ვალდებულებების და სახაზინო ობლიგაციების ძირითადი თანხის დაფარვას - 497,170 ათასი ლარის ოდენობით და სახელმწიფო ობლიგაციების ძირითადი თანხის დაფარვას (სებ-ის მიმართ ვალი) - 35,000 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. 2015 წლის განმავლობაში სახაზინო ვალდებულებების და სახაზინო ობლიგაციების გამოშვების შედეგად საშინაო ვალდებულებების დაგეგმილი ზრდა შეადგენს 812,170 ათას ლარს. შესაბამისად, სახაზინო ვალდებულებების და სახაზინო ობლიგაციების გამოშვების შედეგად საშინაო ვალდებულებების ცვლილება განისაზღვრება არა უმეტეს 315,000 ათასი ლარის წმინდა ზრდით. 100 000 ათასი ლარი განსაზღვრულია ეკონომიკის გრძელვადიანი რესურსით უზრუნველყოფის ხელშეწყობის მექანიზმისთვის. შედეგად, კომერციულ ბანკებს გაუჩნდათ გრძელვადიანი ფინანსური რესურსი ეკონომიკის დაკრედიტებისთვის.

სახელმწიფო ვალის საპროგნოზო ზღვრული მოცულობა 2015 წლის ბოლოსთვის

ათასი ლარი

| კრედიტორი | საპროგნოზო ნაშთი 31.12.2015 |
|--|--------------------------------|
| სულ სახელმწიფოს მიერ და სახელმწიფოს გარანტიით აღებული საგარეო კრედიტების ზღვრული მოცულობა | 10,737,467 |
| მრავალმხრივი კრედიტორებისაგან | 7,596,480 |
| 1 მსოფლიო ბანკი (WB) | 4,552,425 |
| 2 სოფლის მეურნეობის განვითარების საერთაშორისო ფონდი (IFAD) | 74,390 |
| 3 საერთაშორისო სავალუტო ფონდი (IMF) | 279,679 |
| 4 ევროპის რეკონსტრუქციისა და განვითარების ბანკი (EBRD) | 212,509 |
| 5 აზიის განვითარების ბანკი (ADB) | 1,794,737 |
| 6 ევროპის საინვესტიციო ბანკი (EIB) | 653,689 |
| 7 ევროკავშირი (EU) | 29,050 |
| ორმხრივი კრედიტორებისაგან | 1,886,318 |
| 1 ავსტრია | 31,752 |
| 2 აზერბაიჯანი | 25,667 |
| 3 თურქმენეთი | 507 |
| 4 თურქეთი | 49,129 |

| კრედიტორი | | საპროგნოზო ნაშთი 31.12.2015 |
|---|---|--|
| 5 | ირანი | 19,948 |
| 6 | რუსეთი | 208,375 |
| 7 | სომხეთი | 29,873 |
| 8 | უზბეკეთი | 582 |
| 9 | უკრაინა | 531 |
| 10 | ყაზახეთი | 66,658 |
| 11 | ჩინეთი | 8,887 |
| 12 | გერმანია | 703,724 |
| 13 | იაპონია | 496,134 |
| 14 | კუვეიტი | 40,104 |
| 15 | ნიდერლანდები | 3,454 |
| 16 | ამერიკა | 65,611 |
| 17 | საფრანგეთი | 135,381 |
| სხვა საგარეო ვალდებულებები | | 1,200,000 |
| 1 | ევრობონდები | 1,200,000 |
| სახელმწიფოს გარანტიით აღებული კრედიტები | | 5,726 |
| 1 | გერმანია | 5,726 |
| საერთაშორისო სავალუტო ფონდი (ეროვნული ბანკი) | | 48,944 |
| საშინაო ვალის ზღვრული მოცულობა | | 2,832,711 |
| 1 | ეროვნული ბანკისთვის განკუთვნილი ერთწლიანი ყოველწლიურად განახლებადი სახელმწიფო ობლიგაცია | 400,846 |
| 2 | სხვადასხვა ვადის სახელმწიფო ობლიგაციები ღია ბაზრის ოპერაციებისთვის | 137,000 |
| 3 | ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები | 383,395 |
| 4 | ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები | 1,239,145 |
| 5 | ისტორიული ვალი | 672,325 |
| სულ სახელმწიფო ვალის ზღვრული მოცულობა | | 13,570,178 |