
ფინანსთა
სამინისტრო
ინფორმაცია ფისკალური რისკების შესახებ
სახელმწიფო საწარმოთა აგრეგირებული ანგარიში
სექტემბერი
2026
MOF.GE

Contents

შეჯამება 3
სიახლეები სახელმწიფო საწარმოებზე 4
სახელმწიფო საწარმოთა სექტორის მიმოხილვა (რეესტრი) 5
სახელმწიფო საწარმოების მიერ გადახდილი დივიდენდები 9
მეთოდოლოგია კვაზი-ფისკალური აქტივობების იდენტიფიცირების, მათი ანალიზისა და დაფინანსების მექანიზმების საუკეთესო პრაქტიკების დანერგვის შესახებ 10
რა არის კვაზი-ფისკალური აქტივობა? 10
კვაზი-ფისკალური აქტივობების ფორმები 11
არსებული პრაქტიკები 12
კვაზი-ფისკალური აქტივობების გავლენა სახელმწიფო საწარმოთა ფინანსურ შედეგებზე 12
სახელმწიფო საწარმოთა შედეგები 20
სს საქართველოს რკინიგზა 20
სს საქართველოს სახელმწიფო ელექტროსისტემა 23
საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაცია 25
სს საქართველოს განვითარების ფონდი 28
შპს საქართველოს აეროპორტების გაერთიანება 30
შპს საქართველოს გაზის ტრანსპორტირების კომპანია 36
სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი 39
შპს საქართველოს ფოსტა 41
შპს ენგურჰესი 43
შპს მარაბდა-კარწახის რკინიგზა 45
შპს საქართველოს მელიორაცია 47
შპს თბილისის სატრანსპორტო კომპანია 49
სახელმწიფო საწარმოთა სენსიტიურობის ანალიზი 53
ეკონომიკური სცენარები 54
ანალიზის შედეგები 56
საპროცენტო განაკვეთის შოკის სცენარი 60
კომბინირებული შოკის სცენარი 62
საჯარო და კერძო თანამშრომლობის (PPP) პროექტები 65
PPP ვალდებულებების შეფასება 66
სასამართლო დავებიდან მომდინარე ფისკალური რისკები 66
სტიქიური მოვლენებისა და კლიმატის ცვლილებით გამოწვეული ფისკალური რისკები 68
ფისკალური რისკების გრძელვადიანი ანალიზი 72
დემოგრაფიულ ცვლილებებთან დაკავშირებული რისკები 74
დემოგრაფიული ცვლილებები 74
ჯანდაცვასთან დაკავშირებული ხარჯები 75

საპენსიო ხარჯები 76
გრძელვადიანი ფისკალური ეფექტები 77
კლიმატის ცვლილებასთან ასოცირებული რისკები 79
კლიმატის ცვლილების ეფექტები 79
კლიმატის ცვლილების სცენარები და გრძელვადიანი ფისკალური მდგრადობა 79
კლიმატის ცვლილებიდან წარმოშობილი სპეციფიკური ფისკალური რისკები 81
რისკის შემსუბუქების ღონისძიებები 82
დანართი 1: საბაზისო დაშვებები გრძელვადიანი ფისკალური პროგნოზებისათვის 83
დანართი 2: საპენსიო დანახარჯების გამოთვლა 83
დანართები 85
დანართი 1. სახელმწიფო საწარმოები 85
დანართი 2 სახელმწიფო საწარმოთა შვილობილი კომპანიები 101

შეჯამება

საქართველოს ეკონომიკამ ბოლო წლებში გამძლეობა აჩვენა, რასაც ხელს უწყობდა სტაბილური ზრდა, ფისკალური დისციპლინა და საჯარო ფინანსების მართვის რეფორმების უწყვეტობა. თუმცა, მაინც არსებობს მოწყვლადობები, რომლებიც დაკავშირებულია გარე შოკებთან, რეგიონულ არასტაბილურობასთან და კლიმატურ მოვლენებთან. ასეთ გარემოში, აუცილებელია, ფისკალური რისკების დროული იდენტიფიცირება, მუდმივი მონიტორინგი და მათი ნეგატიური შედეგების შემსუბუქება ან სრულად თავიდან აცილება, მაკროეკონომიკური სტაბილურობისა და ფისკალური მდგრადობის უზრუნველსაყოფად.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს მიერ ჩატარებულმა ანალიზმა მაკროეკონომიკური რისკების გარდა რამდენიმე ძირითადი ფისკალური რისკის წყარო გამოავლინა:

- **სახელმწიფო საწარმოები:** მიუხედავად იმისა, რომ სახელმწიფო საწარმოთა კორპორაციული მართვა და ფინანსური ზედამხედველობა ყოველწლიურად უმჯობესდება, მაღალი ვალი რამდენიმე ძირითად კომპანიაში, სექტორული კონცენტრაცია და კვაზიფისკალური საქმიანობები კვლავ მნიშვნელოვან რისკებს უქმნის საჯარო ფინანსებს.
- **საჯარო და კერძო თანამშრომლობები (PPP):** საჯარო და კერძო თანამშრომლობის ფორმატი ხელს უწყობს ინფრასტრუქტურის განვითარებას, აღნიშნულმა მნიშვნელოვანი როლი შეასრულა საქართველოს ენერგეტიკული პოტენციალის ათვისებაში, ამასთან,

ასეთ პროექტებთან დაკავშირებული გრძელვადიანი ფისკალური ვალდებულებები საჭიროებს ფრთხილ მონიტორინგს, რათა მაკროკრიტიკულ ნიშნულამდე არ დაგროვდეს ცხადი და არაცხადი პირობითი ვალდებულებები.

- **ბუნებრივი კატასტროფები და კლიმატური რისკები:** საქართველო მოწყვლადია გვალვების, წყალდიდობების და სხვა ბუნებრივი კატასტროფების მიმართ, ხოლო კლიმატის ცვლილება სულ უფრო მეტად აღიქმება ფისკალური მოწყვლადობის გამაძლიერებელ ფაქტორად.
- **სხვა პირობითი ვალდებულებები:** სასამართლო დავები, კონკრეტულ სექტორებში არსებული დავალიანებები წარმოადგენს დამატებით ფისკალურ ზეწოლას, რომელიც შეიძლება მოულოდნელად რეალიზდეს.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ გააძლიერა ფისკალური რისკების მართვის ჩარჩო შემდეგი გზებით:

- სახელმწიფო საწარმოების პორტფელის სრულფასოვანი მონიტორინგი, რომელიც ეფუძნება საერთაშორისო საუკეთესო პრაქტიკებს.
- კორპორაციული განზრახვის განაცხადების (ბიზნეს-გეგმების), სტანდარტიზებული საანგარიშგებო ფორმების დანერგვა, რაც აძლიერებს სახელმწიფო საწარმოთა ანგარიშვალდებულებას.
- გრძელვადიანი ფისკალური რისკების, როგორიცაა კლიმატის ცვლილება, მოსახლეობის დაბერება, გაუმჯობესებული გამჟღავნება.

აღნიშნული ნაბიჯები ზრდის ფისკალურ გამჭვირვალობას და უზრუნველყოფს ინფორმირებული გადაწყვეტილებების მიღებას. საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო მომავალში გააგრძელებს ფისკალური რისკების სიღრმისეულ ანალიზს და მათ სრულად გამჟღავნებას. პრიორიტეტულ მიმართულებას წარმოადგენს სახელმწიფო საწარმოთა ყოვლისმომცველი რეფორმის სრულად დანერგვა, სტეს-ტესტირების შესაძლებლობების გაძლიერება, კლიმატისა და სტიქიური მოვლენების რისკების კომპლექსური ინტეგრირება ფისკალურ დაგეგმვაში და ფისკალური რისკეიბის მიმართულებით ჩართულ მხარეებს/ინსტიტუციებს შორის კოორდინაციის გაუმჯობესება. ფისკალური რისკების მართვაზე მიმართული რეფორმები წარმოადგენენ საჯარო ფინანსების მართვის უმნიშვნელოვანეს ქვაკუთხედს ქვეყნის ფისკალური მდგრადობისა და ეკონომიკური სტაბილურობის შენარჩუნებისთვის.

სიახლეები სახელმწიფო საწარმოებზე

სახელმწიფო საწარმოთა ფინანსური შედეგების ბოლო წლების ტენდენცია შენარჩუნდა 2025 წელსაც, კერძოდ, 2025 წელს სახელმწიფო კორპორაციების ჯამურმა წმინდა მოგებამ შეადგინა 431 მილიონი ლარი (2024 წელს 393 მილიონი ლარი), ხოლო სამთავრობო სექტორს მიკუთვნებული საწარმოების ზარალმა 2025 წელს შეადგინა 477 მლნ ლარი (2024 წლის ზარალი - 527 მლნ ლარი).

TOP 3 მომგებიანი სახელმწიფო კორპორაცია 2025 წელს

სს საქართველოს რკინიგზა	153 მლნ
სს საქართველოს სახელმწიფო ელექტროსისტემა	133 მლნ
სს საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაცია (ჯგუფი)	102 მლნ

TOP 3 ზარალიანი სამთავრობო სექტორს მიკუთვნებული სახელმწიფო საწარმო 2025 წელს

შპს საქართველოს გაერთიანებული წყალმომარაგების კომპანია	-257 მლნ
შპს თბილისის სატრანსპორტო კომპანია	-187 მლნ
შპს სთარინგ ჯორჯია	-62 მლნ



,,სახელმწიფო საწარმოთა სექტორიზაციის რეესტრის დამტკიცების შესახებ" საქართველოს ფინანსთა მინისტრის 2023 წლის 15 თებერვლის №45 ბრძანებაში ცვლილება შევიდა ფინანსთა მინისტრის 2025 წლის 7 თებერვლის №32 ბრძანებით და დამტკიცდა სახელმწიფო საწარმოთა სექტორიზაციის განახლებული რეესტრი. 89 საწარმო მიეკუთვნა სახელმწიფო კორპორაციების სექტორს, ხოლო 270 საწარმო - სამთავრობო სექტორს.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო სახელმწიფო საწარმოთა ფლობის დუალისტური მოდელის პილოტირების რეჟიმში, 2023 წლის ივნისიდან აქციონერის/პარტნიორის უფლებამოსილებას ასრულებს 3 სახელმწიფო საწარმოში (სს „საქართველოს რკინიგზა", შპს „საქართველოს გაზის ტრანსპორტირების კომპანია", შპს „საქართველოს აეროპორტების გაერთიანება").

საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო, მთავრობის განკარგულებით მინიჭებული შესაბამისი უფლებამოსილების ფარგლებში, 2022 წლის ივნისიდან ასრულებს 7 ძირითადი სახელმწიფო საწარმოს ფინანსური ზედამხედველის როლს, რაც უმთავრესად გულისხმობს საწარმოთა ბიუჯეტის ძირითადი პარამეტრების, კორპორაციული განზრახვის განაცხადების, საინვესტიციო და სესხის აღების გადაწყვეტილებების შეთანხმებას

სახელმწიფო საწარმოთა სექტორის მიმოხილვა (რეესტრი)

ფისკალური რისკების ანალიზის დოკუმენტი ფარავს სახელმწიფო საწარმოთა 90%-ს (სახელმწიფოს, მუნიციპალიტეტის წილობრივი მონაწილეობით შექმნილი საწარმოები) ბრუნვის მიხედვით, მათ შორის ცენტრალური ხელისუფლების საწარმოების 100%-ს. ფისკალური რისკების ანალიზის დოკუმენტის მიზნებისთვის სახელმწიფო საწარმოდ განიმარტება კომპანია, რომელშიც სახელმწიფო ან შესაბამისი თვითმმართველი ერთეული ახორციელებს საწარმოს ეფექტურ კონტროლს (ფლობს საკონტროლო პაკეტს).

ფისკალური რისკების მომზადების ეტაპზე იდენტიფიცირებულია 279 სახელმწიფო საწარმო, 113 ცენტრალური ხელისუფლების, ხოლო 166 ადგილობრივი ხელისუფლების საკუთრებაშია. ასევე, აღნიშნულ საწარმოებს ჯამურად გააჩნიათ 114 შვილობილი საწარმო.

ცენტრალური და ადგილობრივი ხელისუფლების მართვაში არსებულ სახელმწიფო საწარმოთა რაოდენობა

სახელმწიფოს საწარმოთა ჯამური რიცხვი	**279**
მათ შორის:	
ადგილობრივი ხელისუფლების საკუთრებაშია	**166**

სახელმწიფოს საწარმოთა ჯამური რიცხვი	**279**
ცენტრალური ხელისუფლების საკუთრებაშია მათ შორის:	**113**
საქართველოს ეკონომიკისა და მდგრადი განვითარების სამინისტროს მართვაში	69
საქართველოს ეკონომიკისა და მდგრადი განვითარების სამინისტროს /საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს მართვაში	3
საქართველოს გარემოს დაცვისა და სოფლის მეურნეობის სამინისტროს მართვაში	8
საქართველოს თავდაცვის სამინისტროს მართვაში	12
საქართველოს ინფრასტრუქტურის სამინისტროს მართვაში	3
საქართველოს განათლების, მეცნიერებისა და ახალგაზრდობის სამინისტრო	1
საქართველოს იუსტიციის სამინისტროს მართვაში	2
საქართველოს კულტურისა სამინისტროს მართვაში	2
საქართველოს სპორტისა და ახალგაზრდობის საქმეთა სამინისტრო	1
იურიდიული პირების მართვაში	4
არასამეწარმეო (არაკომერციული) იურიდიული პირი საქართველოს სამედიცინო ჰოლდინგი	7
სახელმწიფოს მიერ შექმნილი საინვესტიციო ფონდი	1

მუნიციპალიტეტის მართვაში არსებული 166 საწარმოდან 28 კომპანია მოდის თბილისისა და ბათუმის მუნიციპალიტეტებზე, რომელთა წლიური ბრუნვის წილი მუნიციპალური საწარმოების მთლიანი ბრუნვის 91.8 პროცენტს შეადგენს.

საწარმოთა განაწილება სექტორებს შორის რაოდენობრივად

დარგი	სულ რაოდენობა	ცენტრალური	მუნიციპალური
კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	68	9	59
ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	67	33	34
ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	40	16	24
ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	31	7	24
ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	20	9	11
დამამუშავებელი მრეწველობა	19	16	3
სხვა დანარჩენი	34	23	11
სულ	**279**	**113**	**166**

საწარმოთა სექტორებს შორის ბრუნვის მიხედვით

დარგი	სულ საწარმოთა ერთობლივი შემოსავალი 2025 (ათასი ლარი)	ცენტრალური	მუნიციპალური
ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	2,914,475	2,865,005	49,470

დარგი	სულ საწარმოთა ერთობლივი შემოსავალი 2025 (ათასი ლარი)	ცენტრალური	მუნიციპალური
ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	1,092,485	772,341	320,144
ვაჭრობა; ავტომობილების, საყოფაცხოვრებო ნაწარმისა და პირადი მოხმარების საგნების რემონტი	439,281	438,860	420
კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	357,665	93,887	263,779
დამამუშავებელი მრეწველობა	207,205	207,193	12
სხვა დანარჩენი	263,670	238,691	24,979
სულ	**5,274,782**	**4,615,977**	**658,805**

რაოდენობრივად ყველაზე მეტი - 67 საწარმო წარმოდგენილია ჯანდაცვის სექტორში, თუმცა, მათი წილი სახელმწიფო საწარმოთა ჯამურ ერთობლივ შემოსავალში მხოლოდ 1%-ია. მეორე მხრივ, ენერგეტიკული სექტორის 20 საწარმო ქმნის მთლიანად სახელმწიფო საწარმოთა ერთობლივი შემოსავლის 62%-ს.

სახელმწიფო საწარმოების მიერ მიღებული დაფინანსება

(მლნ. ლარი)

დასახელება	2022	2023	2024	2025
სესხი	-230.0	+60.0	60	0
სუბსიდია	-276.4	-97.4	-263.3	-574,9
დივიდენდი	0.0	0.2	50.0	0
წმინდა ფულადი ნაკადი	-506.4	-37.2	-153.3	-574,9

საქართველოს მთავრობის №2423 2022 წლის 26 დეკემბრის განკარგულების ფარგლებში სს საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციამ სახელმწიფო ბიჯეტიდან, დახმარების სახით, მიიღო სესხი 230 მლნ ლარის ოდენობით. აღნიშნული სესხის მიზნობრიობას წარმოადგენს 2003 წლის 30 ოქტომბერს კორპორაციასა და კომპანია „South Caucasus Pipeline Option Gas Company“-ს შორის გაფორმებული ოფციური გაზის კონტრაქტის შესაბამისად ოფციური გაზის გაზრდილი მოცულობების საავანსო წესით შესყიდვისა და „სესხის მიმღების“ ფინანსური სტაბილურობის და ლიკვიდურობის უზრუნველყოფა 2022-2023 წლებში საოპერაციო ხარჯების დაფინანსების მიზნით. ამ მომენტისთვის დარჩენილი სესხის ძირი შეადგენს 110 მილიონ ლარს და მისი სრულად დაფარვა დაგეგმილია 2027 წლის ბოლოს. 2025 წელს კომპანიამ გადაიხადა საპროცენტო სარგებელი 47.7 მლნ ლარი.

2023-2025 წწ სახელმწიფო საწარმოების მიერ სახელმწიფო ბიუჯეტიდან მიღებული სუბსიდია

(ათასი ლარი)

კომპანიის დასახელება	2023	2024	2025
შპს საქართველოს გაერთიანებული წყალმომარაგების კომპანია	20,000	153,246	200,019
სთარინგ ჯორჯია	0	0	42,463
შპს საქართველოს მელიორაცია	28,500	25,000	69,006
შპს მოსავლის მართვის კომპანია	18,791	37,598	240,132
შპს საქართველოს აეროპორტების გაერთიანება	4,688	9,136	11,185
შპს საქართველოს მყარი ნარჩენების მართვის კომპანია	15,000	16,500	79,015

კომპანიის დასახელება	2023	2024	2025
შპს ვ. სანიკიძის სახ ომის ვეტერანთა კლინიკური ჰოსპიტალი	1,200	650	830
შპს ადამ ბერიძის სახ. ნიად. და სურს. დიაგნ ცენტრი ანასეული	250	825	1530
სს ტუბერკულოზისა და ფილტვის დაავადებათა ეროვნული	1,714	0	1754
სხვა დანარჩენი	7,228	19,702	8,768
სულ	**97,371**	**263,314**	**574,937**

კომპანიები შპს საქართველოს მელიორაცია, შპს საქართველოს მყარი ნარჩენების მართვის კომპანია, შპს საქართველოს გაერთიანებული წყალმომარაგების კომპანია დამოკიდებული არიან სახელმწიფო ბიუჯეტიდან რეგულარულ ფინანსურ დახმარებაზე. ბიუჯეტიდან სუბსიდიის სახით მიღებული თანხები მიიმართება როგორც ინფრასტრუქტურული პროექტების განხორციელებაზე ასევე საოპერაციო ხარჯების დასაფარად. ამასთან, მიმდინარე წელს შპს მოსავლის მართვის კომპანიისთვის რთველის პერიოდის ყურძნის მიღება-გადამუშავებისათვის ღონისძიების გასატარებლად სახელმწიფო ბიუჯეტიდან გამოყოფილმა დახმარებამ შეადგინა 240.1 მლნ ლარი.

ადგილობრივი მთავრობების წილობრივი მონაწილეობით შექმნილი საწარმოები, რომლებიც საქმიანობას ახორციელებენ ჯანმრთელობის დაცვის, კომუნალური სერვისების, მშენებლობის და სხვა სექტორებში თავისი საქმიანობის განხორციელების მიზნით ასევე მუდმივად საჭიროებენ ადგილობრივი ბიუჯეტიდან მხარდაჭერას. 2025 წელს მუნიციპალიტეტების მიერ გამოყოფილ იქნა 623.3 მლნ ლარი, მათ შორის მხოლოდ თბილისის მუნიციპალიტეტის 3 საწარმოზე მოდის მთლიანი მოცულობის 93%.

2023-2025 წწ მუნიციპალური საწარმოების მიერ ადგილობრივი ბიუჯეტიდან მიღებული სუბსიდია

(ათასი ლარი)

კომპანიის დასახელება	2023	2024	2025
შპს თბილისის სატრანსპორტო კომპანია	271,452	308,764	395,578
შპს თბილსერვის ჯგუფი	110,255	145,961	136,273
შპს ეკოსერვის ჯგუფი	28,000	33,000	45,000
შპს ბათუმის ავტოტრანსპორტი	13,534	17,937	8,589
შპს ქუთაისის სატრანსპორტო კომპანია	4,000	4,660	1,890
შპს რუსთავის მუნიციპალურ ავტოტრანსპორტის საწარმო	3,471	6,934	5,539
სხვა დანარჩენი	57,789	18,470	35,925
სულ	**488,501**	**581,984**	**623,257**

სახ. საწარმოებზე გადასესხებული თანხები 2025 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

(ათასი ლარი)

კომპანიის დასახელება	კრედიტის ვალუტა	ვალის ნაშთი კრედიტის ვალუტაში	ვალის ნაშთი ლარში
სახელმწიფო ელექტროსისტემა	USD	51,594	139,051
	EUR	24,750	66,704
	SDR	173,545	467,720
საქართველოს გაერთიანებული წყალმომარაგების კომპანია	SDR	152,492	410,983
	EUR	175,841	473,908
	USD	206,002	555,197
შ.პ.ს. „ენგურჰესი“	EUR	81,147	218,699
	GEL	7,230	19,486
საქაერონავიგაცია	EUR	0,719	1,939
შ.პ.ს. „საქართველოს მყარი ნარჩენების მართვის კომპანია“	EUR	13,182	35,528
სულ ლარში			**2 389,21**

სახელმწიფო საწარმოების მიერ გადახდილი დივიდენდები

- 2024 წლის 29 მაისს ჩატარებულ სხდომაზე კომისიამ განიხილა სსიპ სახელმწიფო ქონების ეროვნული სააგენტოს მიერ წარმოდგენილი წინადადება შპს „საქაერონავიგაციის“ ბალანსზე რიცხული გაუნაწილებელი მოგების განაწილების და საქართველოს ეკონომიკისა და მდგრადი განვითარების სამინისტროს მიერ წარმოდგენილი შპს „გაზის ტრანსპორტირების კომპანიის“ ბალანსზე რიცხული გაუნაწილებელი მოგების განაწილების შესახებ წინადადებები.

- კომისიის მიერ მიზანშეწონილად იქნა მიჩნეული შპს „საქაერონავიგაციის“ ბალანსზე რიცხული გაუნაწილებელი მოგების 62.9 მლნ ლარის კომპანიის განკარგულებაში დატოვება, საქართველოს ევროკონტროლში გაწევრიანებიდან გამომდინარე წარმოქმნილი ვალდებულებების დროულად და სრულად შესასრულებლად საჭირო კაპიტალური დანახარჯების დასაფარად, ხოლო შპს „გაზის ტრანსპორტირების კომპანიის“ ბალანსზე რიცხული გაუნაწილებელი მოგებიდან კომპანიის განარგულებაში 13.1 მლნ ლარის დატოვება შემდგომი რეინვესტირების მიზნით.

- 2024 წლის იანვარში შპს „გაზის ტრანსპორტირების კომპანიის“ მიერ წინა წლების გაუნაწილებელი მოგებიდან სახელმწიფო ბიუჯეტში ჩარიცხულ იქნა 50 მლნ ლარი დივიდენდის სახით.

- 2024 წლის 29 ივლისს ჩატარებულ სხდომაზე კომისიამ მიიღო გადაწყვეტილება საქართველოს ეკონომიკისა და მდგრადი განვითარების სამინისტროს მიერ წარმოდგენილი წინადადების შპს „გაზის ტრანსპორტირების კომპანიის“ ბალანსზე რიცხული გაუნაწილებელი მოგების 3.1 მლნ ლარის განაწილების თაობაზე, რომლის მიხედვით აღნიშნული თანხა დარჩა საწარმოს განკარგულებაში, რეინვესტირებისთვის, ინფორმაციული უსაფრთხოების სისტემების შესაძენად.

- 2024 წლის 25 დეკემბერს ჩატარებულ სხდომაზე კომისიამ მიიღო გადაწყვეტილება საქართველოს ეკონომიკისა და მდგრადი განვითარების სამინისტროს მიერ წარმოდგენილი წინადადების - შპს „საქართველოს გაზის ტრანსპორტირების კომპანიის“ ბალანსზე რიცხული გაუნაწილებელი მოგებიდან 4.6 მლნ ლარის განაწილების თაობაზე, რომლის მიხედვით, აღნიშნული თანხა დარჩა საწარმოს განკარგულებაში გაზიფიცირების საპროექტო სამუშაოების დასაფინანსებლად და ინფორმაციული უსაფრთხოების სისტემების შესაძენად. 2024 წლის 25 დეკემბერს ჩატარებულ სხდომაზე კომისიამ ასევე მიიღო გადაწყვეტილება სსიპ სახელმწიფო ქონების ეროვნული სააგენტოს მიერ წარმოდგენილი წინადადების - ჯამში 20 საწარმოს 2023 წლის მდგომარეობით, აკუმულირებული მოგების 168,2 მლნ ლარის განაწილების თაობაზე, რომლის მიხედვით, აღნიშნული თანხა დარჩა საწარმოების განკარგულებაში, საიდანაც 113,3 მლნ ლარი მიიმართა წინა წლებში წარმოქმნილი ზარალის გადაფარვაზე/შემცირებაზე, ხოლო 54,9 მლნ ლარი - რეინვესტირებაზე.

- 2023 წელს სახელმწიფოს წილობრივი მონაწილეობით მოქმედი საწარმოების წმინდა მოგების განაწილებისა და გამოყენების შესახებ წინადადებების განხილვისა და გადაწყვეტილების მიმღები კომისიის სხდომა ჩატარდა 2023 წლის 28 მარტს.
- კომისიამ მიიღო გადაწყვეტილება სახელმწიფოს წილობრივი მონაწილეობით მოქმედი სსს „ინფექციური პათოლოგიის, შიდსისა და იმუნოლოგიის სამეცნიეროპრაქტიკული ცენტრის“ 2017-2020 წლების გაუნაწილებელი მოგების - 1.7 მლნ ლარის განაწილების თაობაზე, რომლის მიხედვით აღნიშნული თანხა დარჩა საწარმოს განკარგულებაში, რეინვესტირებისთვის.
- 2025 წელს არ გამართულა სახელმწიფოს წილობრივი მონაწილეობით მოქმედი საწარმოების წმინდა მოგების განაწილებისა და გამოყენების შესახებ გადაწყვეტილების მიმღები კომისიის სხდომა.

მეთოდოლოგია კვაზი-ფისკალური აქტივობების იდენტიფიცირების, მათი ანალიზისა და დაფინანსების მექანიზმების საუკეთესო პრაქტიკების დანერგვის შესახებ

რა არის კვაზი-ფისკალური აქტივობა?

კვაზი-ფისკალურია აქტივობა, რომელსაც სახელმწიფო საწარმო ახორციელებს ცხადად, მთავრობის დავალებით ან ფარულად და ამ საქონლის/მომსახურების მიწოდებისთვის გადახდილი თანხა, საბაზრო ფასზე ან არსებულ პრაქტიკაზე დაბალია. უფრო რომ განვაზოგადოთ, კვაზი-ფისკალურია ნებისმიერი აქტივობა, რომელსაც მოგებაზე ორიენტირებული/კომერციული საწარმო არ განახორციელებდა. ასეთი აქტივობები ძირითადად ემსახურება სოციალურ და პოლიტიკურ მიზნებს.

კვაზი-ფისკალური აქტივობის მაგალითია მოსახლეობისთვის წყლის მიწოდება საბაზრო ფასზე ან თვითღირებულებაზე დაბალ ფასად, ასევე, სახელმწიფო საწარმოში დასაქმებულთა შეუსაბამოდ დიდი რაოდენობა ან/და სახელფასო ფონდი.

იმ შემთხვევაში, თუ სახელმწიფო არ ახდენს საწარმოებისთვის ასეთი ტიპის აქტივობების კომპენსირებას ბიუჯეტიდან, სახელმწიფო საწარმოებს თავად უწევთ კვაზი-ფისკალურ აქტივობებთან დაკავშირებული ტვირთის საკუთარ თავზე აღება, რაც აუარესებს მათ ფინანსურ შედეგებს.

კვაზი-ფისკალური აქტივობებიდან მომდინარე ფისკალური რისკების ეფექტიანი მართვისთვის მნიშვნელოვანია სახელმწიფომ შეიმუშაოს პოლიტიკა, რომელიც საწარმოთათვის არაკომპენსირებულ კვაზი-ფისკალურ აქტივობებთან დაკავშირებულ ტვირთს შეამსუბუქებს ან ნულამდე დაიყვანს. ასევე, თავიდან უნდა იქნას აცილებული სახელმწიფო საწარმოთათვის ასეთი ტვირთის შემდგომი წარმოშობაც. ამასთან, აღნიშნულის განხორციელება მიზანშეწონილია მხოლოდ იმ შემთხვევაში, თუ საწარმოს დონეზე აღმოფხვრილია ნებისმიერი სხვა სახის არაეფექტურობა და პრაქტიკულად კვაზი-ფისკალური აქტივობის დაფინანსებისთვის გამოყოფილი თანხა შემდგომი საანგარიშო წლისთვის სახელმწიფო ბიუჯეტს უბრუნდება საწარმოს მიერ გადახდილი დივიდენდის სახით.

კვაზი-ფისკალური აქტივობების ფორმები

კვაზი-ფისკალური აქტივობა შესაძლოა იყოს **ცხადი** (კომპანიის წესდებით, ან მთავრობის/სამინისტროს/უწყების სამართლებრივი აქტით განსაზღვრული) და **ფარული** (კომპანია ახორციელებს კვაზი-ფისკალურ აქტივობებს ამ ფუნქციის სამართლებრივი აქტით დაკისრების გარეშე). ფარული კვაზი-ფისკალური აქტივობის მაგალითია სახელმწიფო საწარმოში დასაქმებულთა საჭიროზე მეტი რაოდენობა სოციალური ან/და პოლიტიკური მიზნებისთვის.

ფარული კვაზი-ფისკალური აქტივობა უნდა იყოს აკრძალული. დაუშვებელია სახელმწიფო საწარმოს მიერ არაკომერციული მომსახურებების (NCSO-ები) განხორციელება, გარდა იმ შემთხვევისა, როცა ისინი არიან ცხადი და მათი ღირებულება სრულადაა კომპენსირებული სახელმწიფო ბიუჯეტიდან;

გარდა ამისა არსებობს შემდეგი სახის კვაზი-ფისკალური აქტივობები:

არაკომეცრიული მომსახურება (NCSO): კომერციულ ფასზე ნაკლები ტარიფის დაწესება. მაგალითად, ხელოვნურად დაბალი ტარიფის დაწესება კომუნალურ სერვისებზე, როგორიცაა ელექტროენერგია, წყალი;

არაძირითადი ფუნქციების განხორციელება: მთავრობის მიერ დაკისრებული ვალდებულებები, მაგალითად კაპიტალური ხარჯის გაწევა, რომელიც არაა დაკავშირებული კომპანიის ძირითად საქმიანობასთან;

სუბსიდირებული შესყიდვები: საბაზროზე მაღალი ფასის გადახდა, მაგალითად, სოფლის მეურნეობის პროდუქტების შეძენა ადგილობრივი ფერმერებისაგან საბაზრო ფასზე მაღალ ფასად, ფერმერების წახალისების მიზნი

მონოპოლიური პოზიციის გამოყენება: მომხმარებლებისაგან კომერციულად არასამართლიანი საფასურის მიღება (იმაზე მეტი ვიდრე ეს გამართებული იქნებოდა კომერციული თვალსაზრისით). დამატებითი შემოსავლების გამოყენება კომპანიის სხვა საქმიანობების ჯვარედინი სუბსიდირების მიზნით. (ერთი საქმიანობის დაფინანსების პრაქტიკა, სხვა საქმიანობიდან მიღებული მოგებით);

სუპერ-დივიდენდები: საწარმოს მიერ იმაზე მეტი დივიდენდის გადახდა, ვიდრე საანგარიშო პერიოდის მოგებით იყო შესაძლებელი. ასეთი გადახდები ხორციელდება ძირითადად საწარმოს აქტივების გაყიდვით (ერთჯერადი ოპერაცია) ან სხვა აკუმულირებული რეზერვებიდან.

ფასის კორექტირება შემოსავლების ზრდის მოკლევადიანი მიზნებისათვის: საქონლისა და მომსახურებისათვის უფრო მაღალი ფასის დაწესება, რათა მოკლევადიან პერიოდში გაიზარდოს სახელმწიფო საწარმოს მოგება და დივიდენდები, იმ შემთხვევაშიც კი თუ ეს შეამცირებს საწარმოს წილს ბაზარზე და მის მოგებას საშუალოვადიან პერიოდში.

გარდა ზემოაღნიშნულისა, გამოიყოფა სახელმწიფო საწარმოს კომერციული და არაკომერციული მომსახურებები.

არსებული პრაქტიკები

კვაზი-ფისკალური აქტივობების იდენტიფიცირება, ანალიზი და გამოქვეყნება საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2017 წლიდან დაიწყო. უკანასკნელი გამოცდილებით 3 საწარმოში იდენტიფიცირებული ცხადი კვაზი-ფისკალური აქტივობები. თუმცა, ფარული კვაზი-ფისკალური აქტივობები გაცილებით დიდი მოცულობის უნდა იყოს.

ფარული კვაზი-ფისკალური აქტივობის მაგალითია ჭარბი დასაქმება.

კვაზი-ფისკალური აქტივობების გავლენა სახელმწიფო საწარმოთა ფინანსურ შედეგებზე

მლნ ლარი

შპს ენგურჰესი	2024		2025	
	კვაზი	კვაზი	კვაზი	კვაზი
სულ შემოსავალი	126		76	
საოპერაციო შემოსავალი	104		75	
არასაოპერაციო შემოსავალი	23		1	
სულ ხარჯები	125	45	80	64
საოპერაცი ოხარჯები	45	45	50	64
არასაოპერაციო ხარჯები	80		29	
მიუღებელი მოგება		45		64
მოგება დაბეგვრამდე	44	-45	61	-64
მოგების გადასახადი				
წმინდა მოგება	**44**	**-45**	**61**	**-64**

ცხრილიდან ჩანს, რომ შპს ენგურჰესმა ოკუპირებული აფხაზეთის ავტონომიური რესპუბლიკის მოსახლეობისთვის ელექტროენერგიის უსასყიდლოდ მიწოდებით 64 მილიონი ლარის შემოსავალი დაკარგა. აფაზეთის ტერიტორიაზე ჯამში მიწოდებულ იქნა 1 465.5 მლნ.კვტ.სთ ელექტროენერგია, ქვეყნის შიგნით რეალიზებულ იქნა 1 606.0 მლნ. კვტ.სთ, ექსპორტზე კი გატანილ იქნა 309.2 მლნ კვტ.სთ ელექტოენერგია.

რომ არა აფხაზეთისთვის უსასყიდლოდ მიწოდებული ენერგია, კომპანიის მოგება 2025 წლის ბოლოს 61 მილიონი ლარი იქნებოდა, ამჟამად კი კომპანიამ საანგარიშო წელი 3.7 მილიონი ლარი ზარალით დაასრულა.

მლნ ლარი

სს საქართველოს რკინიგზა	2024		2025	
	კვაზი ფისკალური აქტივობის გარეშე	კვაზი ფისკალური აქტივობა	კვაზი ფისკალური აქტივობის გარეშე	კვაზი ფისკალური აქტივობა
სულ შემოსავალი	668	48	674	44
საოპერაციო შემოსავალი	602	46	569	44
არასაოპერაციო შემოსავალი	65	1	105	533
სულ ხარჯები	-593	-54	-516	-49
საოპერაციო ხარჯები	-480	-50	-457	-47
არასაოპერაციო ხარჯები	-114	-4	-59	-2
მიუღებელი მოგება	0	-6	0	-4.8
მოგება დაბეგვრამდე	74	-6	158	-4.8
მოგების გადასახადი	0	0	0	0
წმინდა მოგება	**74**	**- 6**	**158**	**-4.8**

სს საქართველოს რკინიგზის ტვირთბრუნვიდან მიღებული შემოსავალი 2025 წელს 353.6 მლნ ლარს შეადგენს,

საქართველოს რკინიგზის მომხმარებლები ტვირთის გადაზიდვის მსურველები, როგორც იურიდიული, ისე ფიზიკური პირები არიან. 2025 წელს საქართველოს რკინიგზამ ჯამში 13.3 მილიონი ტონა ტვირთი გადაიტანა. სს საქართველოს რკინიგზა სწორედ ტვირთბრუნვიდან მიღებული შემოსავლის ხარჯზე ასუბსიდირებს

მგზავრების გადაყვანას. ამ მიმართულებით ნულოვანი მოგების მისაღწევად კომპანიამ 2025 წელს დაახლოებით 4.8 მილიონი ლარით იზარალა. ამის გარდა, გამოწვევას წარმოადგენს მგზავრთა გადაყვანის ტარიფში ინფრასტრუქტურის ცვეთის კომპონენტის ასახვა ან აღნიშნულის დაფარვა კომპანიისთვის ხელმისაწვდომი სხვა სახსრებიდან. აღნიშნულის პასუხად კომპანიასა და მთავრობას შორის გაფორმდა ე.წ. საჯარო მომსახურების კონტრაქტი, რომლის მიხედვითაც რკინიგზას სრულად ან ნაწილობრივ დაუკომპენსირდება მგზავრთა გადაყვანის მიმართულებიდან წარმოქმნილი ზარალი. აღნიშნული წარმოადგენს საუკეთესო პრაქტიკას და შესაბამისობაშია შესაბამის ევრო-დირექტივებთან. სამგზავრო გადაყვანების მიმართულებით 2025 წელს საქართველოს რკინიგზა დაახლოებით 1.7 მილიონ მგზავრს მოემსახურა.

მლნ ლარი

სს საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაცია	2024		2025	
	კვაზი ფისკალური აქტივობის გარეშე	კვაზი ფისკალური აქტივობა	კვაზი ფისკალური აქტივობის გარეშე	კვაზი ფისკალური აქტივობა
სულ შემოსავალი	**1,699**		**1,711**	
საოპერაციო შემოსავალი	1,657		1,665	
არასაოპერაციო შემოსავალი	42		46	
სულ ხარჯები	**1,515**		**1,609**	
საოპერაციო ხარჯები	1,466		1,537	
არასაოპერაციო ხარჯები	50		72	
მიუღებელი მოგება		93		135.5
მოგება დაბეგვრამდე	276	-93	237	-135.5
მოგების გადასახადი				
წმინდა მოგება	**276**	**-93**	**237**	**-135.5**

კომპანია კვლავ მნიშვნელოვან ზარალს განიცდის სოციალური გაზის მიწოდებით. აღნიშნულმა მაჩვენებელმა 2024 წელს შეადგინა 135.5 მილიონი ლარი. უნდა აღინიშნოს, გასულ წელთან მიმართებით, კვაზი ფისკალური აქტივობა გაიზარდა 42 მილიონი ლარით. წლის განმავლობაში სოციალურ სექტორში რეალიზებულ იქნა 2 430 069 000 მ^3 გაზის მოცულობა, ხოლო კომერციულ სექტორში 841 517 000 მ^3. ჯგუფის 2025 წლის წმინდა მოგება შეადგენს 102 მილიონ ლარს, რომ არა სოციალური სექტორისთვის მიწოდებული გაზის მოცულობა, ეს უკანასკნელი 237 მილიონი ლარის ოდენობა იქნებოდა

სახელმწიფო საწარმოთა ფინანსური შედეგების მიმოხილვა

ფისკალური რისკების ანალიზის დოკუმენტის მომზადების მიზნებისთვის, 2025 წლის ფინანსური ანგარიშგებები წარმოადგინა 219-მა საწარმომ. უკანასკნელი 2 წლის მანძილზე გაცვლითი კურსის ეფექტს არ მოუხდენია არსებითი გავლენა სახელმწიფო საწარმოთა ფინანსურ შედეგებზე. თუმცა, საწარმოები კვლავ რჩებიან მოწყვლადები საგარეო ფაქტორების მიმართ.

ბალანსი

მლნ ლარი

სახელმწიფო კორპორაციები	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**7 731**	**8 714**	**8 744**	**8 792**	**10 263**
მიმდინარე აქტივები	1 394	2 250	2 127	2 258	2 774
გრძელვადიანი აქტივები	6 337	6 464	6 617	6 534	7 489
კაპიტალი	**2 984**	**4 119**	**4 306**	**4 645**	**6 084**
საწესდებო კაპიტალი	3 833	3 886	3 940	3 785	4 219
კაპიტალში შენატანები	60	68	75	0	427
გაუნაწილებელი მოგება	924	796	823	980	1 454
დაუფარავი ზარალი	-1 951	-911	-717	-477	-436
კაპიტალის სხვა რეზერვი	0	55	55	0	3
არა მაკონტროლებელი წილები	118	0	0	0	85
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	1	225	129	357	332
ვალდებულებები	**4 747**	**4 595**	**4 438**	**4 148**	**4 179**
მიმდინარე ვალდებულებები	1 476	1 736	1 603	1 516	1 312
მ. შ მიმდინარე სესხები	883	949	857	816	351
გრძელვადიანი ვალდებულებები	3 271	286	2 835	2 632	2 867
მ. შ გრძელვადიანი სესხები	2 763	2 375	2 377	2 248	2 502
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	**7 731**	**8 714**	**8 744**	**8 792**	**10 263**

ბალანსი

მლნ ლარი

სამთავრობო სექტორს მიკუთვნებული სახელმწიფო საწარმოები	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**5 976**	**4 749**	**5 334**	**6 048**	**6 341**
მიმდინარე აქტივები	1 001	1 374	1 308	1 615	224
გრძელვადიანი აქტივები	4 976	3 376	4 026	4 432	4 101
კაპიტალი	**3 830**	**2 662**	**2 956**	**3 463**	**3 434**
საწესდებო კაპიტალი	7 718	5 730	6 196	6 457	5 846
კაპიტალში შენატანები	0	0	0	0	0
გაუნაწილებელი მოგება	-383	-269	-166	-79	232
დაუფარავი ზარალი	-4 270	-3 769	-4 383	-4 823	-5 159
კაპიტალის სხვა რეზერვი	0	0	0	0	221
არა მაკონტროლებელი წილები	0	0	0	0	0

სამთავრობო სექტორს მიკუთვნებული სახელმწიფო საწარმოები	2021	2022	2023	2024	2025
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	765	970	1 309	1 908	2 295
ვალდებულებები	**2 146**	**2 088**	**2 378**	**2 585**	**2 907**
მიმდინარე ვალდებულებები	624	692	884	893	1 240
მ. შ მიმდინარე სესხები	173	115	131	54	322
გრძელვადიანი ვალდებულებები	1 522	1 396	1 494	1 692	1 667
მ. შ გრძელვადიანი სესხები	1 274	1 037	1 171	1 328	1 325
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	**5 976**	**4 749**	**5 334**	**6 048**	**6 341**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

სახელმწიფო კორპორაციები	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**3 086**	**3 776**	**3 209**	**3 553**	**3 752**
საოპერაციო შემოსავალი	2 570	3 076	3 032	3 366	3 488
არა საოპერაციო შემოსავალი	516	700	177	188	264
მ. შ კურსთა შორის სხვაობით მიღებული მოგება	382	576	22	14	77
ხარჯი	**2 574**	**2 784**	**2 920**	**3 161**	**3 318**
საოპერაციო ხარჯი	2 229	2 605	2 682	2 843	3 044
მ.შ. ცვეთა/ამორტიზაცია	245	259	268	263	281
არა საოპერაციო ხარჯი	346	180	238	318	274
მ. შ საპროცენტო ხარჯი	194	144	173	149	124
მ. შ. კურსთა შორის სხვაობით მიღებული ზარალი	14	20	40	120	102
მ.შ. სხვა დანარჩენი არა საოპერაციო ხარჯი	137	16	25	49	49
მოგება დაბეგვრამდე	**512**	**992**	**289**	**392**	**433**
მოგების გადასახადი	1	1	6	0	0
წმინდა მოგება	**548**	**991**	**283**	**393**	**431**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

სამთავრობო სექტორს მიკუთვნებული სახელმწიფო საწარმოები	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**1 689**	**2 320**	**1 762**	**2 155**	**2 570**
საოპერაციო შემოსავალი	1 325	1 648	1 489	1 911	2 114
არა საოპერაციო შემოსავალი	364	672	272	244	456

სამთავრობო სექტორს მიკუთვნებული სახელმწიფო საწარმოები	2021	2022	2023	2024	2025
მ. შ. კურსთა შორის სხვაობით მიღებული მოგება	120	206	2	3	7
ხარჯი	**2 124**	**2 716**	**2 275**	**2 685**	**3 047**
საოპერაციო ხარჯი	1 705	2 363	2 195	2 571	2 948
ცვეთა/ამორტიზაცია	71	74	136	78	80
არა საოპერაციო ხარჯი	419	354	80	114	98
მ. შ. სა პროცენტო ხარჯი	47	42	37	34	20
მ. შ. კურსთა შორის სხვაობით მიღებული ზარალი	2	2	4	33	10
სხვა დანარჩენი არა საოპერაციო ხარჯი	370	308	39	47	67
მოგება დაბეგვრამდე	**-434**	**-396**	**-513**	**-530**	**-476**
მოგების გადასახადი	2	1	0	-1	0
წმინდა მოგება	**-409**	**-397**	**-515**	**-527**	**-477**

ბალანსი

მლნ ლარი

ნაერთი (მარაბდა-კარწახის რკინიგზის ჩათვლით)	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**15 557**	**15 397**	**16 060**	**16 909**	**18 713**
მიმდინარე აქტივები	2 497	3 860	3 633	4 057	5 142
გრძელვადიანი აქტივები	13 060	11 537	12 427	12 852	13 571
კაპიტალი	**5 709**	**6 018**	**6 472**	**7 150**	**8 633**
საწესდებო კაპიტალი	11 608	9 673	10 194	10 301	10 123
კაპიტალში შენატანები	90	98	104	0	427
გაუნაწილებელი მოგება	541	-321	-220	901	1 686
დაუფარავი ზარალი	-7 412	-468	-5 100	-6 345	-6 568
კაპიტალის სხვა რეზერვი	0	55	55	0	224
არა მაკონტროლებელი წილები	118	0	0	0	85
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	764	1 193	1 438	2 293	2 656
ვალდებულებები	**9 848**	**9 379**	**9 588**	**9 759**	**10 080**
მიმდინარე ვალდებულებები	5 055	2 448	2 503	2 435	2 572
მ. შ. მიმდინარე სესხები	3 982	1 064	988	870	672
გრძელვადიანი ვალდებულებები	4 793	6 931	7 085	7 324	7 508
მ. შ. გრძელვადიანი სესხები	4 037	6 087	6 304	6 575	5 911
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	**15 557**	**15 397**	**16 060**	**16 909**	**18 713**

ბალანსი

მლნ ლარი

ნაერთი (მარაბდა-კარწახის რკინიგზის გარეშე)	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**13 707**	**13 463**	**14 078**	**14 840**	**16 604**
მიმდინარე აქტივები	2 395	3 624	3 435	3 873	5 014
გრძელვადიანი აქტივები	11 313	9 840	10 643	10 967	11 591
კაპიტალი	**6 814**	**6 781**	**7 262**	**8 107**	**9 519**
საწესდებო კაპიტალი	11 551	9 616	10 136	10 243	10 065
კაპიტალში შენატანები	60	68	75	0	427
გაუნაწილებელი მოგება	541	527	657	901	1 686
დაუფარავი ზარალი	-6 221	-4 680	-5 100	-5 301	-5 595
კაპიტალის სხვა რეზერვი	0	55	55	0	224
არა მაკონტროლებელი წილები	118	0	0	0	85
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	766	1 195	1 438	2 264	2 627
ვალდებულებები	**6 893**	**6 683**	**6 816**	**6 733**	**7 086**
მიმდინარე ვალდებულებები	2 100	2 428	2 487	2 408	2 552
მ. შ. მიმდინარე სესხები	1 056	1 064	988	870	672
გრძელვადიანი ვალდებულებები	4 793	4 256	4 329	4 324	4 534
მ. შ. გრძელვადიანი სესხები	4 037	3 412	3 548	3 576	3 827
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	**13 707**	**13 463**	**14 078**	**14 840**	**16 604**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

ნაერთი (მარაბდა-კარწახის რკინიგზის ჩათვლით)	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**4 939**	**6 480**	**4 981**	**5 795**	**6 444**
საოპერაციო შემოსავალი	3 895	4 724	4 521	5 277	5 602
არა საოპერაციო შემოსავალი	1 044	1 756	460	518	842
მ. შ. კურსთა შორის სხვაობით მიღებული მოგება	666	1 166	35	103	205
ხარჯი	**4 739**	**5 542**	**5 234**	**6 100**	**6 415**
საოპერაციო ხარჯი	3 958	4 993	4 902	544	6 019
ცვეთა/ამორტიზაცია	318	334	405	342	363
არა საოპერაციო ხარჯი	781	549	332	660	396
მ. შ. სა პროცენტო ხარჯი	257	201	224	199	162
მ. შ. კურსთა შორის სხვაობით მიღებული ზარალი	16	22	44	361	113
სხვა დანარჩენი არა საოპერაციო ხარჯი	508	324	64	100	121
მოგება დაბეგვრამდე	**202**	**939**	**-253**	**-305**	**29**
მოგების გადასახადი	3	2	6	-1	0
წმინდა მოგება	**263**	**939**	**-261**	**-302**	**26**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

ნაერთი (მარაბდა-კარწახის რკინიგზის გარეშე)	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**4 775**	**6 096**	**4 971**	**5 708**	**6 322**
საოპერაციო შემოსავალი	3 895	4 724	4 521	5 277	5 602
არა საოპერაციო შემოსავალი	880	1 372	449	432	720
მ. შ. კურსთა შორის სხვაობით მიღებული მოგება	502	782	24	17	83
ხარჯი	**4 698**	**5 500**	**5 195**	**5 846**	**6 365**
საოპერაციო ხარჯი	3 934	4 968	4 877	5 414	5 992
ცვეთა/ამორტიზაცია	316	333	404	340	361
არა საოპერაციო ხარჯი	765	534	318	432	372
მ. შ. სა პროცენტო ხარჯი	241	186	210	183	144
მ. შ. კურსთა შორის სხვაობით მიღებული ზარალი	16	22	44	153	112
სხვა დანარჩენი არა საოპერაციო ხარჯი	507	324	64	96	116
მოგება დაბეგვრამდე	**78**	**596**	**-224**	**-138**	**-43**
მოგების გადასახადი	3	2	6	-1	0
წმინდა მოგება	**139**	**594**	**-232**	**-134**	**-46**

საწარმოს დასახელება	2021	2022	2023	2024	2025
სს საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაცია	საშუალო	საშუალო	საშუალო	საშუალო	საშუალო
სს საქართველოს რკინიგზა	საშუალო	დაბალი	საშუალო	საშუალო	საშუალო
სს საქართველოს სახელმწიფო ელექტროსისტემა	საშუალო	საშუალო	საშუალო	საშუალო	საშუალო
შპს საქართველოს გაერთიანებული წყალმომარაგების კომპანია	საშუალო	მაღალი	ძალიან მაღალი	მაღალი	მაღალი
შპს ენგურჰესი	საშუალო	დაბალი	საშუალო	საშუალო	საშუალო
სს ელექტროენერგეტიკული სისტემის კომერციული ოპერატორი	საშუალო	საშუალო	საშუალო	საშუალო	საშუალო
შპს საქართველოს გაზის ტრანსპორტირების კომპანია	დაბალი	დაბალი	დაბალი	საშუალო	საშუალო
შპს მარაბდა-კარწახის რკინიგზა	საშუალო	საშუალო	საშუალო	საშუალო	საშუალო
შპს საქართველოს აეროპორტების გაერთიანება	დაბალი	დაბალი	დაბალი	საშუალო	საშუალო
სს სააქართველოს განვითარების ფონდი (ინდივიდუალური)	საშუალო	დაბალი	დაბალი	დაბალი	დაბალი
შპს საქართველოს ფოსტა	დაბალი	საშუალო	დაბალი	დაბალი	დაბალი
სს გაერთიანებული ენერგეტიკული სისტემა საქრუსენერგო	დაბალი	დაბალი	დაბალი	დაბალი	დაბალი
სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	საშუალო	საშუალო	დაბალი	დაბალი	დაბალი
შპს თბილისის სატრანსპორტო კომპანია	საშუალო	საშუალო	საშუალო	საშუალო	საშუალო

სახელმწიფო საწარმოთა შედეგები

სს საქართველოს რკინიგზა



სახელმწიფოს წილი: 100% (2023 წლის ივნისიდან კომპანიის აქციების 50% მართვის უფლებით გადაეცა საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს).

ეკონომიკური საქმიანობის დასახელება: რკინიგზის სატვირთო ტრანსპორტი, მგზავრთა გადაყვანა.

გენერალური დირექტორი: ლაშა აბაშიძე სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე: კონსტანტინე გუნცაძე

ძირითადი საქმიანობა:

- სატვირთო გადაზიდვა, მათ შორის, სატვირთო ვაგონების გაქირავება;
- მგზავრთა გადაყვანა;
- ინფრასტრუქტურა - ლიანდაგების, ჯებირების, სარკინიგზო სიგნალიზაციის, ელექტროხაზების და სხვა აღჭურვილობის შენარჩუნება და მართვა, ასევე, სარკინიგზო ხაზების მშენებლობა.
- სს ,,საქართველოს რკინიგზის'' (ჯგუფი) აუდიტირებული ფინანსური ანგარიშგების თანახმად, 2025 წელს ჯგუფის წმინდა მოგებამ შეადგინა 153 მლნ ლარი, რაც წინა წლის მაჩვენებელს 85 მლნ ლარით აღემატება.

- ჯგუფის შემოსავლის დიდი ნაწილი წარმოიქმნება სატვირთო გადაზიდვებიდან. ტვირთის გადაზიდვიდან მიღებულმა შემოსავალმა 2025 წელს მთლიანი შემოსავლის 58% შეადგინა (2024 წელს 56%). 2025 წელს ჯამური საოპერაციო ხარჯები დაახლოებით 21.3 მილიონი ლარით

შემცირდა წინა წელთან შედარებით (შემცირება ძირითადად მოიცავს ისეთ ხარჯებს როგორებიცაა: ლოგისტიკური მომსახურების ხარჯი, მასალის ხარჯი და რემონტისა და ტექნიკური მომსახურების ხარჯი)

- ჯგუფმა 2025 წელს 56.5 მილიონი ლარის წმინდა სავალუტო შემოსავალი დააფიქსირა, რაც ლარის აშშ დოლართან მიმართებით გამყარებით იყო გამოწვეული.
- სამგზავრო გადაყვანების მიმართულებით, 2025 წელს საქართველოს რკინიგზა დაახლოებით 1.7 მილიონ მგზავრს მოემსახურა, 2025 წელს გადაიტანა 13,3 მლნ ტონა ტვირთი.
- 2025 წლის ბოლოს ექსპლუატაციაში შევიდა ერთ-ერთი ყველაზე მასშტაბური ინფრასტრუქტურული პროექტი – რკინიგზის მოდერნიზაციის პროექტი. პროექტის შედეგად უღელტეხილის მონაკვეთის სრული რეკონსტრუქციის, ახალი გვირაბებისა და ხიდების მშენებლობისა და თანამედროვე ინფრასტრუქტურის შექმნის შედეგად, საქართველოს რკინიგზის წლიური სატვირთო გამტარუნარიანობა გაორმაგდა.
- 2025 წელს დაიწყო საქართველოს რკინიგზის ელექტრო ლოკომოტივების პარკის განახლების სტრატეგიული პროექტი. 2026 წელს საქართველოს მთავრობის, საქართველოს რკინიგზისა და საერთაშორისო საფინანსო ინსტიტუტების მონაწილეობით გაფორმდა პროექტის დაფინანსებასთან დაკავშირებული ხელშეკრულებები, რის საფუძველზეც დაიწყო 45 ახალი ელექტრო ლოკომოტივის შესყიდვის პროცესი.

ბალანსი

მლნ ლარი

სს საქართველოს რკინიგზა	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**2 260**	**2 400**	**2 496**	**2 585**	**2 687**
მიმდინარე აქტივები	272	339	363	493	494
გრძელვადიანი აქტივები	1 988	2 061	2 133	2 092	2 193
კაპიტალი	**413**	**781**	**868**	**936**	**1 090**
საწესდებო კაპიტალი	1 055	1 055	1 055	1 055	1 056
კაპიტალში შენატანები	0	0	0	0	0
გაუნაწილებელი მოგება	0	0	0	0	0
დაუფარავი ზარალი	-742	-374	-288	-219	-67
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	101	101	101	101	101
ვალდებულებები	**1 847**	**1 618**	**1 628**	**1 649**	**1 598**
მიმდინარე ვალდებულებები	153	163	205	156	199
მ.შ. მიმდინარე სესხები	16	14	36	15	14
გრძელვადიანი ვალდებულებები	1 694	1 455	1 423	1 493	1 398
მ.შ. გრძელვადიანი სესხები	1 591	1 378	134	1 411	1 345
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	**2 260**	**2 400**	**2 496**	**2 585**	**2 687**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

სს საქართველოს რკინიგზა	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**665**	**940**	**687**	**715**	**717**
საოპერაციო შემოსავალი	557	691	636	671	624
არასაოპერაციო შემოსავალი	108	249	51	44	93

სს საქართველოს რკინიგზა	2021	2022	2023	2024	2025
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. მოგება	84	219	12	0	56
ხარჯი	**612**	**543**	**600**	**647**	**565**
საოპერაციო ხარჯი	391	472	539	525	505
ცვეთა/ამორტიზაცია	58	67	77	59	61
არასაოპერაციო ხარჯი	220	70	61	121	60
მ.შ. საპროცენტო ხარჯი	101	64	61	61	58
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. ზარალი	0	0	0	56	0
სხვა დანარჩენი არასაოპერაციო ხარჯი	119	6	0	4	3
მოგება დაბეგვრამდე	**53**	**397**	**87**	**68**	**153**
მოგების გადასახადი	1	1	1	0	0
წმინდა მოგება	**53**	**397**	**87**	**68**	**153**

ფინანსური კოეფიციენტები

სს საქართველოს რკინიგზა	2021	2022	2023	2024	2025
ROA	2%	17%	3%	3%	6%
ROE	13%	51%	10%	7%	14%
Current Ratio	1,78	2,08	1,77	3,16	2,48
Debt to Equity	447%	207%	188%	176%	147%

წელი	2021	2022	2023	2024	2025
Return on Assets	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი
Return on Equity	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი
Current Ratio	დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
Debt to Equity	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი
რისკის საერთო რეიტინგი	საშუალო რისკიანი	დაბალ რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი

სს საქართველოს სახელმწიფო ელექტროსისტემა



სახელმწიფოს წილი: 100%

ეკონომიკური საქმიანობის დასახელება: ელექტროენერგიის გადაცემა

გენერალური დირექტორი: დავით ვარდიშვილი

სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე: იორგ მათიესი

ძირითადი საქმიანობა:

- ლექტროენერგიის გადაცემა და დისპეტჩერიზაცია (გადამცემი სისტემის ერთადერთი ოპერატორი);
- სახელმწიფო ელექტროსისტემისთვის შემოსავლის ნაწილი რეგულირებულია რეგულატორის მიერ. აუცილებელია, ინფრასტრუქტურული პროექტები დაიგეგმოს ისე, რომ არ დაირღვეს კომპანიის კომერციული ინტერესები, კომპანიას არ შეექმნას მოკლე და საშუალოვადიანი ლიკვიდურობის პრობლემები;

2025 წელს კომპანიის შემოსავალი გაიზარდა, რაც, ძირითადად, გამოწვეულია გადაცემის მომსახურების ტარიფის და მოცულობის გაზრდით. გადაცემის მომსახურებიდან მიღებული შემოსავლები წინა წელთან შედარებით გაიზარდა 23%-ით, რაც განპირობებულია გადაცემის მომსახურების ტარიფის და მოცულობის გაზრდით. ხოლო ექსპორტი და ტრანზიტის შემოსავლები შემცირდა 43% და 15%-ით .[1]

ბალანსი

მლნ ლარი

სს საქართველოს სახელმწიფო ელექტროსისტემა	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**1 490**	**1701**	**1867**	**1 941**	**2 080**
მიმდინარე აქტივები	67	224	208	194	191
გრძელვადიანი აქტივები	1 424	1 476	1 659	1 747	1 889
კაპიტალი	**152**	**503**	**600**	**735**	**892**
საწესდებო კაპიტალი	663	665	678	679	681
კაპიტალში შენატანები	0	0	0	86	111
გაუნაწილებელი მოგება	235	0	0	0	100
დაუფარავი ზარალი	-769	-231	-146	-33	0
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	23	68	68	3	0
ვალდებულებები	**1 339**	**1 198**	**1 267**	**1 206**	**1 188**
მიმდინარე ვალდებულებები	211	230	359	361	387
მ.შ. მიმდინარე სესხები	130	135	201	204	165

წყარო: სს ,,საქართველოს სახელმწიფო ელექტროსისტემის" 2024 წლის აუდიტირებული ფინანსური ანგარიშგება და 2024 წლის მმართველობითი ანგარიში.

სს საქართველოს სახელმწიფო ელექტროსისტემა	2021	2022	2023	2024	2025
გრძელვადიანი ვალდებულებები	1 128	968	908	845	801
მ.შ. გრძელვადიანი სესხები	872	713	668	613	533
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	**1 490**	**1 701**	**1 867**	**1 941**	**2 080**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

სს საქართველოს სახელმწიფო ელექტროსისტემა	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**448**	**539**	**364**	**380**	**438**
საოპერაციო შემოსავალი	297	356	339	362	424
არასაოპერაციო შემოსავალი	151	184	24	18	14
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. მოგება	138	168	0	2	0
ხარჯი	**214**	**235**	**279**	**267**	**304**
საოპერაციო ხარჯი	173	193	214	228	223
ცვეთა/ამორტიზაცია	65	71	72	77	80
არასაოპერაციო ხარჯი	41	42	64	39	81
მ.შ. საპროცენტო ხარჯი	40	42	43	16	9
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. ზარალი	0	0	21	0	43
სხვა დანარჩენი არასაოპერაციო ხარჯი	0	0	0	22	29
მოგება დაბეგვრამდე	**235**	**304**	**85**	**113**	**133**
მოგების გადასახადი	0	0	0	0	0
მოგება-ზარალის სხვა პუნქტი			0	0	1
წმინდა მოგება	**235**	**304**	**85**	**113**	**133**

ფინანსური კოეფიციენტები

სს საქართველოს სახელმწიფო ელექტროსისტემა	2021	2022	2023	2024	2025
ROA	16%	18%	5%	6%	6%
ROE	155%	61%	14%	15%	15%
Current Ratio	0,32	0,98	0,58	0,54	0,49
Debt to Equity	883%	238%	211%	164%	133%

წელი	2021	2022	2023	2024	2025
Return on Assets	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი
Return on Equity	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი
Current Ratio	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი
Debt to Equity	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაცია

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაცია

ეკონომიკური საქმიანობის დასახელება: საბითუმო ვაჭრობა ბუნებრივი აირით

გენერალური დირექტორი: ეკატერინე სისაური

სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე: ვაჟა ხიდაშელი

ძირითადი საქმიანობა:

„ჯგუფის“ ძირითადი საქმიანობაა ბუნებრივი გაზის იმპორტი და საბითუმო გაყიდვა, ელექტროენერგიის წარმოება და მიწოდება, ნავთობსადენების და გაზსადენების იჯარა და ნავთობისა და გაზის ძებნა-ძიება და მოპოვება საქართველოში.

2025 წელს ჯგუფის ამონაგები (1,665 მლნ ლარი) წინა წელთან შედარებით გაიზარდა, რაც უმეტესწილად განაპირობა გაზის რეალიზაციიდან მიღებული შემოსავლის მატებამ. გაზის ხარჯის ზრდა 2025 წელს ძირითადად განაპირობა გაზის თვითღირებულების ზრდამ. ამასთან, 2025 წელს ჯგუფმა 31 მლნ ლარის ოდენობის საკურსო სხვაობით განპირობებული წმინდა ზარალი მიიღო.

2025 წელს ჯგუფის წმინდა მოგება 2024 წელთან შედარებით შემცირდა 81.6 მლნ ლარით.
[2]

[2] წყარო: სს ,,საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის” 2025 წლის აუდიტირებული კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება და კონსოლიდირებული მმართველობის ანგარიში.

ბალანსი

მლნ ლარი

სს საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაცია	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**1 901**	**2 264**	**2 040**	**2 187**	**2 209**
მიმდინარე აქტივები	538	978	788	944	1 073
გრძელვადიანი აქტივები	1 363	1 285	1 252	1 242	1 136
კაპიტალი	**1 045**	**1 078**	**1 135**	**1 319**	**1 418**
საწესდებო კაპიტალი	646	695	695	698	701
კაპიტალში შენატანები	60	68	75	75	79
გაუნაწილებელი მოგება	503	543	592	747	835
დაუფარავი ზარალი	0	0	0	0	0
კაპიტალის სხვა რეზერვი	0	55	55	0	0
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	-282	-282	-282	-282	-282
არამაკონტროლებელი წილები	118	0	0	82	85
ვალდებულებები	**856**	**1 185**	**904**	**867**	**792**
მიმდინარე ვალდებულებები	856	1 128	778	867	423
მ.შ. მიმდინარე სესხები	711	797	613	572	134
გრძელვადიანი ვალდებულებები	0	57	127	0	369
მ.შ. გრძელვადიანი სესხები	0	57	127	0	369
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	**1 901**	**2 264**	**2 040**	**2 187**	**2 209**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

სს საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაცია	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**1 251**	**1 511**	**1 451**	**1 699**	**1711**
საოპერაციო შემოსავალი	1 115	1 353	1 405	1 657	1 665
არასაოპერაციო შემოსავალი	136	158	47	42	46
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. მოგება	114	134	0	7	0
ხარჯი	**1 113**	**1 402**	**1 401**	**1 515**	**1 609**
საოპერაციო ხარჯი	1 066	1 371	1 338	1 466	1 537
ცვეთა/ამორტიზაცია	71	63	64	64	70
არასაოპერაციო ხარჯი	47	31	64	50	72
მ.შ.საპროცენტო ხარჯი	46	31	58	50	40
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. ზარალი	0	0	6	0	31

სს საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაცია	2021	2022	2023	2024	2025
სხვა დანარჩენი არასაოპერაციო ხარჯი	1	0	0	0	1
მოგება დაბეგვრამდე	**138**	**109**	**50**	**183**	**102**
მოგების გადასახადი	0	0	0	0	0
წმინდა მოგება	**138**	**109**	**50**	**183**	**102**

ფინანსური კოეფიციენტები

სს საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაცია	2021	2022	2023	2024	2025
ROA	7%	5%	2%	8%	5%
ROE	13%	11%	4%	14%	7%
Current Ratio	0,63	0,83	1,01	1,09	2,54
Debt to Equity	82%	121%	80%	66%	56%

წელი	2021	2022	2023	2024	2025
Return on Assets	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი
Return on Equity	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი
Current Ratio	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
Debt to Equity	დაბალ რისკიანი	საშუალო რისკიანი	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი
რისკის საერთო რეიტინგი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი

სს საქართველოს განვითარების ფონდი



სახელმწიფოს წილი: 100%

საფინანსო მომსახურების სხვა საქმიანობები, სადაზღვევო და საპენსიო ფონდების გარდა, სხვა ჯგუფებში ჩაურთველი

აღმასრულებელი დირექტორი:
ბესიკ ბუგიანიშვილი
სამეთვალყურეოსაბჭოს თავმჯდომარე: დავით საგანელიძე

ძირითადი საქმიანობა:

- საინვესტიციო საქმიანობა - ინვესტიციების განხორციელება პრიორიტეტულ სექტორებში: ენერგეტიკა, სოფლის მეურნეობა, წარმოება, უძრავი ქონება და ტურიზმი, ინფრასტრუქტურა და ლოგისტიკა. კომპანიაში ამ მომენტისათვის არ არის დასრულებული აუდიტის პროცესი. ქვემოთ წარმოდგენილია ფონდის 2025 წლის არააუდირებული ინდივიდუალური ანგარიშგება, ხოლო კონსოლიდირებული

ანგარიშგება არ არის ხელმისაწვდომი.

ბალანსი

მლნ ლარი

სს საქართველოს განვითარების ფონდი (ინდივიდუალური)	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**1 506**	**205**	**387**	**364**	**394**
მიმდინარე აქტივები	24	98	276	226	225
გრძელვადიანი აქტივები	1 482	107	110	138	169
კაპიტალი	**1 344**	**156**	**332**	**363**	**393**
საწესდებო კაპიტალი	100	100	194	194	191
კაპიტალში შენატანები	0	0	0	0	0
გაუნაწილებელი მოგება	0	111	138	169	202
დაუფარავი ზარალი	-832	0	0	0	0
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	2 077	-55	0	0	0
ვალდებულებები	**162**	**49**	**54**	**2**	**1**
მიმდინარე ვალდებულებები	109	1	54	2	1
მ.შ. მიმდინარე სესხები	108	0	0	0	0
გრძელვადიანი ვალდებულებები	52	48	0	0	0
მ.შ. გრძელვადიანი სესხები	52	0	0		0
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	**1 506**	**205**	**387**	**364**	**394**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

სს საქართველოს განვითარების ფონდი (ინდივიდუალური)	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**15**	**128**	**43**	**36**	**38**
საოპერაციო შემოსავალი	-2	93	33	25	25
არასაოპერაციო შემოსავალი	17	34	10	11	14
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. მოგება	0	0	0	0	0
ხარჯი	**22**	**163**	**16**	**6**	**11**
საოპერაციო ხარჯი	8	150	12	6	7
ცვეთა/ამორტიზაცია	0	0	0	0	0
არასაოპერაციო ხარჯი	13	14	4	0	3
მ.შ. საპროცენტო ხარჯი	13	14	0	0	0
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. ზარალი	0	0	4	0	3
სხვა დანარჩენი არასაოპერაციო ხარჯი	0	0	0	0	0
მოგება დაბეგვრამდე	**-7**	**-36**	**27**	**29**	**27**
მოგების გადასახადი	1	0	0	-1	0
წმინდა მოგება	-8	-36	27	30	28

ფინანსური კოეფიციენტები

სს საქართველოს განვითარების ფონდი (ინდივიდუალური)	2021	2022	2023	2024	2025
ROA	-1%	-18%	15%	8%	7%
ROE	-1%	-23%	19%	8%	7%
Current Ratio	0,22	85,53	117,40	148,70	184,90
Debt to Equity	12%	31%	25%	0%	0%

წელი	2021	2022	2023	2024	2025
Return on Assets	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი
Return on Equity	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი
Current Ratio	ძალიან მაღალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
Debt-to-Equity	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
რისკის საერთო რეიტინგი	საშუალო რისკიანი	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი

შპს საქართველოს აეროპორტების გაერთიანება

სახელმწიფოს წილი: 100% (2023 წლის ივნისიდან კომპანიის წილის 50% მართვის უფლებით გადაეცა საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს).
ეკონომიკური საქმიანობის დასახელება: საჰაერო ტრანსპორტთან დაკავშირებული მომსახურება.

გენერალური დირექტორი: ლევან მოსეშვილი
სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე: თამარ იოსელიანი

ძირითადი საქმიანობა:

კომპანია ეწევა საქართველოში სამოქალაქო აეროპორტების განვითარების, ექსპლუატაციისა და ზედამხედველობის საქმიანობას.

- კომპანია წარმოადგენს თბილისის, ბათუმისა და ქუთაისის საერთაშორისო აეროპორტების, მესტიისა, ამბროლაურისა და თელავის ადგილობრივი აეროპორტების მესაკუთრეს. კომპანია უზრუნველყოფს ქუთაისის, მესტიისა და ამბროლაურის აეროპორტების ოპერირებას, ხოლო თბილისის და ბათუმის აეროპორტები ოპერირებენ კონცესიის და იჯარის ხელშეკრულებების საფუძველზე.

2025 წელს საქართველოს აეროპორტებმა ისტორიულ მაქსიმუმს მიაღწიეს მგზავრთნაკადის მომსახურების კუთხით. 2025 წელს საქართველოს აეროპორტები 8,481,033 მგზავრს მოემსახურა, რაც 2024 წელთან შედარებით 14%-ით მეტია.

2025 წელს კომპანიის ამონაგებმა შეადგინა 146 მლნ ლარი, ხოლო ძირითადი საშუალებების გაუფასურების გამო მიღებულმა წმინდა ზარალმა -56 მლნ ლარი.

ბალანსი

მლნ ლარი

შპს საქართველოს აეროპორტების გაერთიანება	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**429**	**411**	**438**	**461**	**586**
მიმდინარე აქტივები	50	66	86	107	222
გრძელვადიანი აქტივები	379	345	352	354	363
კაპიტალი	**279**	**310**	**353**	**389**	**478**
საწესდებო კაპიტალი	395	360	367	372	382

შპს საქართველოს აეროპორტების გაერთიანება	2021	2022	2023	2024	2025
კაპიტალში შენატანები	0	0	0	0	0
გაუნაწილებელი მოგება	0	0	0	0	0
დაუფარავი ზარალი	-116	-90	-62	-83	-139
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	0	40	48	100	235
ვალდებულებები	**150**	**100**	**85**	**71**	**107**
მიმდინარე ვალდებულებები	46	10	14	22	78
მ.შ. მიმდინარე სესხები	0	0	0	0	0
გრძელვადიანი ვალდებულებები	104	90	70	50	29
მ.შ. გრძელვადიანი სესხები	0	0	0	0	0
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	**429**	**411**	**438**	**461**	**586**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

შპს საქართველოს აეროპორტების გაერთიანება	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**69**	**92**	**109**	**140**	**154**
საოპერაციო შემოსავალი	67	86	98	121	146
არასაოპერაციო შემოსავალი	2	6	11	19	8
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. მოგება	0	0	1	1	3
ხარჯი	**50**	**73**	**82**	**161**	**209**
საოპერაციო ხარჯი	45	64	75	148	209
ცვეთა/ამორტიზაცია	12	14	14	15	16
არასაოპერაციო ხარჯი	5	8	8	13	0
მ.შ. საპროცენტო ხარჯი	0	1	0	0	0
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. ზარალი	2	0	1	0	0
სხვა დანარჩენი არასაოპერაციო ხარჯი	2	0	1	13	0
მოგება დაბეგვრამდე	**19**	**19**	**26**	**-21**	**-56**
მოგების გადასახადი	0	0	0	0	0
წმინდა მოგება	19	19	26	-21	-56

ფინანსური კოეფიციენტები

სს საქართველოს აეროპორტების გაერთიანება	2021	2022	2023	2024	2025
ROA	4%	5%	6%	-5%	-10%
ROE	7%	6%	7%	-5%	-12%
Current Ratio	1,10	6,86	6,07	4,94	2,85
Debt to Equity	54%	32%	24%	18%	22%

წელი	2021	2022	2023	2024	2025
Return on Assets	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი
Return on Equity	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი
Current Ratio	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
Debt to Equity	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
რისკის საერთო რეიტინგი	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი

სს გაერთიანებული ენერგეტიკული სისტემა საქრუსენერგო

გენერალური დირექტორი: მამუკა მენაღარიშვილი

სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე: ალექსეი მოლსკი

სახელმწიფოს წილი: 50% (დარჩენილი 50%-იანი წილის მფლობელია რუსეთის ფედერაცია, რომელიც წარმოდგენილია სს „ერთიანი ენერგეტიკული სისტემის ფედერალური ქსელური კომპანიის“ მიერ)

ძირითადი საქმიანობა: კომპანიის ძირითადი საქმიანობაა ელექტროენერგიის გადამცემი ხაზების იჯარით გაცემა და ამ ხაზების შეკეთებისა და ტექნიკური მომსახურების გაწევა.

ბალანსი

მლნ ლარი

სს გაერთიანებული ენერგეტიკული სისტემა საქრუსენერგო	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**147**	**160**	**171**	**182**	**219**
მიმდინარე აქტივები	57	43	56	70	102
გრძელვადიანი აქტივები	90	116	115	113	117
კაპიტალი	**146**	**159**	**170**	**182**	**218**
საწესდებო კაპიტალი	232	232	232	230	230
კაპიტალში შენატანები	0	0	0	2	2
გაუნაწილებელი მოგება	0	0	0	0	0
დაუფარავი ზარალი	-86	-73	-62	-51	-14
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	0	0	0	0	0
ვალდებულებები	**1**	**1**	**1**	**1**	**1**

სს გაერთიანებული ენერგეტიკული სისტემა საქრუსენერგო	2021	2022	2023	2024	2025
მიმდინარე ვალდებულებები	1	1	0	0	0
მ.შ. მიმდინარე სესხები	0	0	0	0	0
გრძელვადიანი ვალდებულებები	0	0	1	1	1
მ.შ. გრძელვადიანი სესხები	0	0	0	0	0
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	**147**	**160**	**171**	**182**	**219**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

სს გაერთიანებული ენერგეტიკული სისტემა საქრუსენერგო	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**38**	**38**	**38**	**38**	**64**
საოპერაციო შემოსავალი	34	31	32	32	56
არასაოპერაციო შემოსავალი	4	6	5	6	8
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. მოგება	0	0	0	0	0
ხარჯი	**23**	**25**	**26**	**26**	**28**
საოპერაციო ხარჯი	23	25	26	26	28
ცვეთა/ამორტიზაცია	4	4	5	5	6
არასაოპერაციო ხარჯი	0	0	0	0	0
მ.შ. საპროცენტო ხარჯი	0	0	0	0	0
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. ზარალი	0	0	0	0	0
სხვა დანარჩენი არასაოპერაციო ხარჯი	0	0	0	0	0
მოგება დაბეგვრამდე	**15**	**13**	**12**	**11**	**37**
მოგების გადასახადი	0	0	0	0	0
წმინდა მოგება	14	13	12	11	37

ფინანსური კოეფიციენტები

სს გაერთიანებული ენერგეტიკული სისტემა საქრუსენერგო	2021	2022	2023	2024	2025
ROA	10%	8%	7%	6%	17%
ROE	10%	8%	7%	6%	17%
Current Ratio	66.27	51.12	200.70	335.27	565,89
Debt to Equity	1%	1%	1%	0%	0%

წელი	2021	2022	2023	2024	2025
Return on Assets	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი
Return on Equity	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი
Current Ratio	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
Debt to Equity	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
რისკის საერთო რეიტინგი	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი

სს ელექტროენერგეტიკული სისტემის კომერციული ოპერატორი

სახელმწიფოს წილი: 100%

ეკონომიკური საქმიანობის დასახელება: ელექტროენერგიით ვაჭრობა

გენერალური დირექტორი: თორნიკე ყაზარაშვილი

ძირითადი საქმიანობა: საბალანსო ელექტროენერგიითა და გარანტირებული სიმძლავრით ვაჭრობა; ელექტროენერგიის იმპორტი/ექსპორტი. სს ელექტროენერგეტიკული სისტემის კომერციული ოპერატორი (ესკო) ფლობს ბუნებრივ მონოპოლიას საბალანსო ელექტროენერგიის მიწოდებაზე. ესკო წარმოადგენს მხარე ლექტროენერგიის გარანტირებული შესყიდვის ხელშეკრულებებში (PPA)

ბალანსი

მლნ.ლარი

სს ელექტროენერგეტიკული სისტემის კომერციული ოპერატორი	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**148**	**124**	**122**	**179**	**235**
მიმდინარე აქტივები	144	120	118	168	232
გრძელვადიანი აქტივები	4	4	3	11	2
კაპიტალი	**24**	**27**	**33**	**35**	**35**

სს ელექტროენერგეტიკული სისტემის კომერციული ოპერატორი	2021	2022	2023	2024	2025
საწესდებო კაპიტალი	0	0	0	0	0
კაპიტალში შენატანები	0	0	0	0	0
გაუნაწილებელი მოგება	24	26	32	34	34
დაუფარავი ზარალი	0	0	0	0	0
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	0	1	1	1	1
ვალდებულებები	**124**	**98**	**89**	**144**	**199**
მიმდინარე ვალდებულებები	124	98	89	141	197
მ.შ. მიმდინარე სესხები	0	0	0	0	0
გრძელვადიანი ვალდებულებები	0	0	0	3	2
მ.შ. გრძელვადიანი სესხები	0	0	0	0	0
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	**148**	**124**	**122**	**179**	**235**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

სს ელექტროენერგეტიკული სისტემის კომერციული ოპერატორი	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**737**	**711**	**522**	**803**	**872**
საოპერაციო შემოსავალი	735	703	516	799	867
არასაოპერაციო შემოსავალი	3	8	6	4	5
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. მოგება	0	0	0	0	0
ხარჯი	**730**	**710**	**514**	**801**	**871**
საოპერაციო ხარჯი	729	702	514	800	871
ცვეთა/ამორტიზაცია	1	0	0	1	1
არასაოპერაციო ხარჯი	0	7	0	1	0
მ.შ. საპროცენტო ხარჯი	0	0	0	0	0
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. ზარალი	0	1	0	0	0
სხვა დანარჩენი არასაოპერაციო ხარჯი	0	7	0	1	0
მოგება-ზარალის სხვა პუნქტი	-0	-0	-1	0	-1
მოგება დაბეგვრამდე	**7**	**2**	**7**	**2**	**0**
მოგების გადასახადი	0	0	0	0	0
წმინდა მოგება	**7**	**2**	**7**	**2**	**0**

ფინანსური კოეფიციენტები

სს ელექტროენერგეტიკული სისტემის კომერციული ოპერატორი	2021	2022	2023	2024	2025
ROA	5%	1%	5%	1%	0%
ROE	29%	6%	20%	5%	1%
Current Ratio	1,17	1,23	1,33	1,19	1,18
Debt to Equity	510%	368%	272%	412%	563%

წელი	2021	2022	2023	2024	2025
Return on Assets	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი
Return on Equity	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი
Current Ratio	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	საშუალო რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი
Debt to Equity	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი
რისკის საერთო რეიტინგი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი

შპს საქართველოს გაზის ტრანსპორტირების კომპანია



სახელმწიფოს წილი: 100% (2023 წლის ივნისიდან კომპანიის წილის 50% მართვის უფლებით გადაეცა საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს).

ეკონომიკური საქმიანობის დასახელება: გაზის ტრანსპორტირება მილსადენებით

გენერალური დირექტორის მოვალეობის შემსრულებელი: დიმიტრი ნადირაძე

ძირითადი საქმიანობა: ერთადერთი ლიცენზირებული კომპანია, ლიცენზიის მუდმივი ვადით), რაც ითვალისწინებს ბუნებრივი გაზის ტრანსპორტირების განხორციელების უფლებას. შპს „საქართველოს გაზის ტრანსპორტირების კომპანია“, შპს „საქართველოს ბუნებრივი გაზის გადამცემი ქსელის მესაკუთრესთან" (სს „საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის" შვილობილი კომპანია), გაფორმებული მაგისტრალური გაზსადენის და მასთან დაკავშირებული ინფრასტრუქტურის იჯარის ხელშეკრულების საფუძველზე, ოპერირებას უწევს ბუნებრივი გაზის გადამცემ ქსელს, კერძოდ, გაზსადენებს, გაზის გამანაწილებელ სადგურებს, შენობებს და ნაგებობებს.

კომპანია ამონაგებს გამოიმუშავებს შემდეგი წყაროებიდან:

- <u>ბუნებრივი გაზის ტრანზიტი</u> (რუსეთის ფედერაციიდან სომხეთის რესპუბლიკაში);

- <u>ბუნებრივი გაზის ტრანსპორტირება</u> (საქართველოს მასშტაბით, ძირითადად, გაზის სადისტრიბუციო კომპანიების, მსხვილი სამრეწველო საწარმოებისა და თბოელექტროსადგურების მიმართულებით);
- გაზგასამართი სადგურების ტექნიკურ მომსახურებასთან დაკავშირებული ამონაგები.

კომპანია ასევე ახორციელებს შემდეგ საქმიანობებს: ბუნებრივი გაზის ტრანსპორტირების ქსელზე მიერთება; საქართველოს მოსახლეობის გაზით მომარაგების ხელშეწყობის ღონისძიებების უზრუნველყოფის მიზნით, გაზსადენის ქსელის საპროექტო და სამშენებლო სამუშაოების განხორციელება.

- კომპანიამ 2025 წელი დაასრულა წინა წელთან შედარებით გაზრდილი ზარალით, რომლის ძირითადი მიზეზია ნორმატიული დანაკარგის ზრდა და საოპერაციო შემოსავლის შემცირება.

ბალანსი

მლნ ლარი

შპს საქართველოს გაზის ტრანსპორტირების კომპანია	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**205**	**391**	**305**	**247**	**229**
მიმდინარე აქტივები	115	254	242	166	106
გრძელვადიანი აქტივები	90	137	63	81	123
კაპიტალი	**178**	**370**	**216**	**226**	**213**
საწესდებო კაპიტალი	5	5	5	5	5
კაპიტალში შენატანები	0	0	0	0	0
გაუნაწილებელი მოგება	98	148	93	91	86
დაუფარავი ზარალი	0	0	0	0	0
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	76	217	119	130	121
ვალდებულებები	**26**	**21**	**89**	**21**	**16**
მიმდინარე ვალდებულებები	12	13	84	21	16
მ.შ. მიმდინარე სესხები	0	0	0	0	0
გრძელვადიანი ვალდებულებები	14	8	4	0	0
მ.შ. გრძელვადიანი სესხები	0	0	0	0	0
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	**205**	**391**	**305**	**247**	**229**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

შპს საქართველოს გაზის ტრანსპორტირების კომპანია	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**110**	**127**	**122**	**112**	**111**

შპს საქართველოს გაზის ტრანსპორტირების კომპანია	2021	2022	2023	2024	2025
საოპერაციო შემოსავალი	104	114	92	98	96
არასაოპერაციო შემოსავალი	6	13	30	14	15
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. მოგება	0	0	0	0	0
ხარჯი	**86**	**91**	**115**	**113**	**116**
საოპერაციო ხარჯი	85	90	113	111	115
ცვეთა/ამორტიზაცია	3	3	3	4	4
არასაოპერაციო ხარჯი	0	2	1	2	1
მ.შ. საპროცენტო ხარჯი	0	0	1	1	1
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. ზარალი	0	2	0	0	0
სხვა დანარჩენი არასაოპერაციო ხარჯი	0	0	0	1	0
მოგება დაბეგვრამდე	**25**	**36**	**8**	**-1**	**-5**
მოგების გადასახადი	0	0	5	0	0
წმინდა მოგება	**25**	**36**	**3**	**-1**	**-5**

ფინანსური კოეფიციენტები

შპს საქართველოს გაზის ტრანსპორტირების კომპანია	2021	2022	2023	2024	2025
ROA	12%	9%	1%	-1%	-2%
ROE	14%	10%	1%	-1%	-2%
Current Ratio	9,27	19,43	2,87	8,04	6,53
Debt to Equity	15%	6%	41%	9%	8%

შპს საქართველოს გაზის ტრანსპორტირების კომპანია	2021	2022	2023	2024	2025
Current Ratio	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
Debt to Equity	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
რისკის საერთო რეიტინგი	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი

სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი

სახელმწიფოს წილი: 100%

ეკონომიკური საქმიანობის დასახელება: საკონსულტაციო საქმიანობები ბიზნესის და მართვის სხვა საკითხებში

გენერალური დირექტორი: ვლადიმერ ძნელაძე

ძირითადი საქმიანობა: ენერგეტიკის სფეროში წინასწარი კვლევითი სამუშაოების ჩატარება, ენერგეტიკული პროექტების ტექნიკურ-კონომიკური შეფასება; პროექტის გარემოზე ზემოქმედების შეფასება, ინვესტორის მოძიება და დაინტერესება არსებული პროექტებით.

ბალანსი

მლნ ლარი

სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**67**	**69**	**71**	**78**	**91**
მიმდინარე აქტივები	58	56	49	26	57
გრძელვადიანი აქტივები	9	13	21	51	34
კაპიტალი	**67**	**69**	**70**	**76**	**79**
საწესდებო კაპიტალი	48	49	50	55	56
კაპიტალში შენატანები	0	0	0	0	0
გაუნაწილებელი მოგება	18	20	21	21	23
დაუფარავი ზარალი	0	0	0	0	0
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	0	0	0	0	0
ვალდებულებები	**1**	**0**	**0**	**2**	**11**
მიმდინარე ვალდებულებები	1	0	0	2	11
მ.შ. მიმდინარე სესხები	0	0	0	1	0
გრძელვადიანი ვალდებულებები	0	0	0	0	0
მ.შ. გრძელვადიანი სესხები	0	0	0	0	0
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	**67**	**69**	**71**	**78**	**91**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**8**	**8**	**11**	**10**	**10**

სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	2021	2022	2023	2024	2025
საოპერაციო შემოსავალი	2	0	4	5	7
არასაოპერაციო შემოსავალი	6	7	7	5	3
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. მოგება	0	0	0	0	0
ხარჯი	**18**	**8**	**10**	**9**	**8**
საოპერაციო ხარჯი	18	8	10	9	8
ცვეთა/ამორტიზაცია	0	0	0	0	0
არასაოპერაციო ხარჯი	0	0	0	0	0
მ.შ. საპროცენტო ხარჯი	0	0	0	0	0
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. ზარალი	0	0	0	0	0
სხვა დანარჩენი არასაოპერაციო ხარჯი	0	0	0	0	0
მოგება დაბეგვრამდე	**-11**	**0**	**1**	**0**	**2**
მოგების გადასახადი	0	0	0	0	0
წმინდა მოგება	**-11**	**0**	**1**	**0**	**2**

ფინანსური კოეფიციენტები

სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	2021	2022	2023	2024	2025
ROA	-16%	0%	2%	0%	3%
ROE	-16%	0%	2%	0%	3%
Current Ratio	89,53	363,55	1002,29	17,26	4,94
Debt to Equity	1%	0%	0%	2%	14%

წელი	2021	2022	2023	2024	2025
Return on Assets	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი
Return on Equity	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი
Current Ratio	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
Debt to Equity	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
რისკის საერთო რეიტინგი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი

შპს საქართველოს ფოსტა



სახელმწიფოს წილი: 100%

ეკონომიკური საქმიანობის დასახელება: საფოსტო საქმიანობები საყოველთაო მომსახურების ვალდებულებით გენერალური დირექტორი: გიორგი ერაძე

ძირითადი საქმიანობა: შპს „საქართველოს ფოსტა“ მსოფლიოს 190-ზე მეტ ქვეყანასთან წარმატებით თანამშრომლობს და მთელი ქვეყნის მასშტაბით ფუნქციონირებს 80-ზე მეტი სერვის ცენტრი.

შპს „საქართველოს ფოსტა“ მომხმარებლებს უზრუნველყოფს უნივერსალური საფოსტო და გადაზიდვის მომსახურების სფეროში შემავალი სერვისებით, კერძოდ, ახორციელებს: საფოსტო გზავნილთა (წერილობითი კორესპონდენცია, ამანათი, EMS გზავნილი, ავია გზავნილი) მიღებას, დამუშავებას, გაგზავნას, გადაზიდვასა და ჩაბარებას, როგორც ქვეყნის შიგნით, ასევე ქვეყნის გარეთ; კომუნალური მომსახურების გადასახადების მიღებას; ფულადი გზავნილების მომსახურებას.

2025 წელი კომპანიამ დაასრულა ზარალით, (8,6 მილიონი ლარი).

ფინანსური წლის ზარალით დასრულება ძირითადად შემოსავლების შემცირების და საოპერაციო ხარჯების ზრდის შედეგად დაფიქსირდა. შემოსავლების კლების პარალელურად, გაიზარდა ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა ანაზღაურებასთან დაკავშირებული ხარჯები, რამაც უარყოფითად იმოქმედა კომპანიის საოპერაციო შედეგზე.

ბალანსი

მლნ.ლარი

შპს საქართველოს ფოსტა	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**127**	**110**	**96**	**99**	**93**
მიმდინარე აქტივები	51	33	32	25	25
გრძელვადიანი აქტივები	76	78	64	74	68
კაპიტალი	**97**	**87**	**82**	**83**	**71**
საწესდებო კაპიტალი	59	59	58	61	60
კაპიტალში შენატანები	0	0	0	0	0
გაუნაწილებელი მოგება	2	0	0	0	0
დაუფარავი ზარალი	0	-9	-13	-15	-26
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	37	37	36	37	37
ვალდებულებები	**30**	**24**	**14**	**15**	**21**
მიმდინარე ვალდებულებები	29	10	13	15	21
მ.შ. მიმდინარე სესხები	0	0	0	0	0
გრძელვადიანი ვალდებულებები	1	14	1	0	1
მ.შ. გრძელვადიანი სესხები	0	0	0	0	0

შპს საქართველოს ფოსტა	2021	2022	2023	2024	2025
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	127	110	96	99	93

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

შპს საქართველოს ფოსტა	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**96**	**73**	**72**	**93**	**84**
საოპერაციო შემოსავალი	93	71	71	85	82
არასაოპერაციო შემოსავალი	3	1	2	8	2
ხარჯი	**102**	**85**	**75**	**92**	**91**
საოპერაციო ხარჯი	95	81	73	86	91
ცვეთა/ამორტიზაცია	5	5	6	5	5
არასაოპერაციო ხარჯი	7	3	1	0	0
მ.შ.საპროცენტო ხარჯი	0	0	0	0	0
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. ზარალი	2	3	0	1	0
სხვა დანარჩენი არასაოპერაციო ხარჯი	4	0	1	0	0
მოგება დაბეგვრამდე	**31**	**-12**	**-3**	**1**	**-7**
მოგების გადასახადი	0	0	0	0	0
წმინდა მოგება	**31**	**-12**	**-3**	**1**	**-9**

ფინანსური კოეფიციენტები

სს საქართველოს ფოსტა	2021	2022	2023	2024	2025
ROA	24%	-11%	-1%	1%	-9%
ROE	32%	-14%	-1%	1%	-11%
Current Ratio	1,75	3,37	3,32	1,67	1,19
Debt to Equity	31%	28%	27%	18%	30%

წელი	2021	2022	2023	2024	2025
Return on Assets	საშუალო რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი
Return on Equity	საშუალო რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი
Current Ratio	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
Debt to Equity	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
რისკის საერთო რეიტინგი	დაბალ რისკიანი	საშუალო რისკიანი	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი

შპს ენგურჰესი

სახელმწიფოს წილი: 100%

ეკონომიკური საქმიანობის დასახელება: ელექტროენერგიის წარმოება ჰიდროელექტროსადგურების მიერ
გენერალური დირექტორი: ლევან მებონია
სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე: კობა ჭუმბურიძე
ძირითადი საქმიანობა:

- ელექტროენერგიის წარმოება და რეალიზაცია. კომპანია პასუხისმგებელია ენგურის ჰიდროელექტროსადგურის, ვარდნილჰესების კასკადისა და აფხაზეთის ავტონომიური რესპუბლიკის ტერიტორიაზე, კოდორის ხეობაში, მდებარე რამდენიმე მცირე ჰესის ფუნქციონირებაზე.

2025 წელი შპს ენგურჰესმა 3,761.0 ათასი ლარის ოდენობის ზარალით დაასრულა, რაც განპირობებულია კომპანიის სავალუტო ზარალით, უარყოფითი კურსის სხვაობით, ლარის გაუფასურებით ევროსთან. 2025 წელს „ენგურჰესმა“ სალტეზე 3 380,7 მლნ კვტ.სთ ელექტროენერგია გაუშვა.

ბალანსი

მლნ ლარი

შპს ენგურჰესი	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**479**	**522**	**532**	**516**	**523**
მიმდინარე აქტივები	5	7	3	5	6
გრძელვადიანი აქტივები	474	516	529	511	518
კაპიტალი	**165**	**257**	**251**	**257**	**257**
საწესდებო კაპიტალი	208	241	241	246	252
კაპიტალში შენატანები	0	0	0	0	0
გაუნაწილებელი მოგება	42	0	0	11	0
დაუფარავი ზარალი	-96	17	0	0	0
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	10	0	10	0	0
ვალდებულებები	**314**	**265**	**281**	**259**	**266**
მიმდინარე ვალდებულებები	24	25	16	26	32
მ.შ. მიმდინარე სესხები	7	0	0	25	32
გრძელვადიანი ვალდებულებები	290	240	265	232	233
მ.შ. გრძელვადიანი სესხები	284	224	240	222	221
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	**479**	**522**	**532**	**516**	**523**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

შპს ენგურჰესი	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**134**	**158**	**93**	**126**	**76**
საოპერაციო შემოსავალი	96	110	93	104	75
არასაოპერაციო შემოსავალი	38	49	1	23	1
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. მოგება	37	48	91	3	0
ხარჯი	**93**	**99**	**100**	**125**	**80**
საოპერაციო ხარჯი	88	95	84	45	50
ცვეთა/ამორტიზაცია	0	5	0	9	10
არასაოპერაციო ხარჯი	5	3	16	80	29
მ.შ. საპროცენტო ხარჯი	4	3	9	19	12
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. ზარალი	1	0	7	61	17
სხვა დანარჩენი არასაოპერაციო ხარჯი	1	0	0	0	1
მოგება დაბეგვრამდე	**40**	**60**	**-7**	**-1**	**-3**
მოგების გადასახადი	0	0	0	0	0
წმინდა მოგება	**40**	**60**	**-7**	**-1**	**-3**

ფინანსური კოეფიციენტები

შპს ენგურჰესი	2021	2022	2023	2024	2025
ROA	8%	11%	-1%	0%	-0.6%
ROE	24%	23%	-3%	0%	-1%
Current Ratio	0,21	0,27	0,2	0,20	0,19
Debt to Equity	190%	103%	112%	101%	104%

წელი	2021	2022	2023	2024	2025
Return on Assets	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	მაღალ რისკიანი	საშუალო რისკიანი	მაღალ რისკიანი
Return on Equity	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	მაღალ რისკიანი	საშუალო რისკიანი	მაღალ რისკიანი
Current Ratio	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი
Debt to Equity	მაღალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი
რისკის საერთო რეიტინგი	საშუალო რისკიანი	დაბალ რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	მაღალ რისკიანი

შპს მარაბდა-კარწახის რკინიგზა

სახელმწიფოს წილი: 100%

ეკონომიკური საქმიანობის დასახელება: მიწისზედა და მიწისქვეშა რკინიგზის მშენებლობა

გენერალური დირექტორი: ლევან კანკავა
სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე: გია საგანელიძე
ძირითადი საქმიანობა: საქართველოს ტერიტორიაზე, ბაქო-თბილისი-ყარსის შემაერთებელი ახალი სარკინიგზო ხაზის მარაბდა - თურქეთის რესპუბლიკის საზღვრამდე (კარწახი) პროექტის რეალიზაცია, რომელიც ერთმანეთთან დააკავშირებს აზერბაიჯანის რესპუბლიკისა და თურქეთის რესპუბლიკის სარკინიგზო ქსელებს.

- სახელმწიფო საწარმოთა სექტორიზაციის ეტაპზე კომპანია არ მიეკუთვნა არც სახელმწიფო კორპორაციების, არც სამთავრობო სექტორებს. კომპანიის ძირითადი საქმიანობაა სარკინიგზო ხაზის გაყვანა საქართველოს ტერიტორიაზე, რომელიც ერთმანეთთან დააკავშირებს აზერბაიჯანის და თურქეთის სარკინიგზო ქსელებს და მისი საქმიანობა არ მოიაზრებს მოგების გენერირებას. ამიტომ, მიზანშეწონილად არ ვთვლით სახელმწიფო საწარმოთა პორტფელის კონსოლიდირებულ ფინანსურ შედეგებში მარაბდა-კარწახის რკინიგზის გათვალისწინებას. თუმცა, გამჭვირვალობის მიზნებისთვის, მაინც ვურთავთ.
- პროექტი სრულად ფინანსდება საკრედიტო ხაზის მეშვეობით (სესხი მიღებულია აზერბაიჯანის რესპუბლიკის ციფრული განვითარებისა და ტრანსპორტის სამინისტროგან - საკრედიტო ხაზი შეადგენს 775 მლნ აშშ დოლარს).

- 2025 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, სარკინიგზო ინფრასტრუქტურა დასრულების პროცესში იყო, თუმცა პროექტის დასრულების თარიღი გადავადდა რამდენიმე ძირითადი მიზეზის გამო, კერძოდ: კლიმატური პირობები, რთული რელიეფი, მყარი ნიადაგი და სხვა ფორს-მაჟორული სიტუაციები;

- კომპანიის სესხი არ წარმოადგენს სახელმწიფო ვალის ნაწილს;

- კომპანიის ფინანსური შედეგები მნიშვნელოვნად არის დამოკიდებული უცხოურ ვალუტაში დენომინირებულ საკრედიტო ვალდებულებებზე და ლარის გაცვლითი კურსის ცვლილებებზე, რის გამოც 2025 წელს კურსთა შორის სხვაობით მიღებულმა მნიშვნელოვანმა შემოსავალმა არსებითად იმოქმედა წმინდა ფინანსურ შედეგზე, კომპანიამ საფინანსო წელი დაასრულა 72 მლნ ლარი წმინდა მოგებით. შესაბამისად, ანგარიშგებაში დაფიქსირებული მოგება არ უნდა განიხილებოდეს მხოლოდ საოპერაციო საქმიანობის შედეგის ინდიკატორად.

ბალანსი

მლნ ლარი

შპს მარაბდა-კარწახის რკინიგზა	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**1 850**	**1 934**	**1 982**	**2 069**	**2 109**
მიმდინარე აქტივები	246	236	198	183	128
გრძელვადიანი აქტივები	1 604	1 699	1 784	1 886	1 981
კაპიტალი	**-1 105**	**-761**	**-790**	**-957**	**-885**
საწესდებო კაპიტალი	57	57	58	58	58

შპს მარაბდა-კარწახის რკინიგზა	2021	2022	2023	2024	2025
კაპიტალში შენატანები	0	0	0	0	0
გაუნაწილებელი მოგება	0	0	-29	0	0
დაუფარავი ზარალი	-1 192	-848	-848	-1 044	-972
კაპიტალის სხვა რეზერვი	0	0	0	0	0
არამაკონტროლებელი წილები	0	0	0	0	0
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	30	30	29	29	29
ვალდებულებები	**2 926**	**2 675**	**2 756**	**3 026**	**2 994**
მიმდინარე ვალდებულებები	653	649	0	26	20
მ.შ. მიმდინარე სესხები	0	0	0	0	0
გრძელვადიანი ვალდებულებები	2 273	2 027	2 756	3 000	2 975
მ.შ. გრძელვადიანი სესხები	2 273	2 027	2 756	3 000	2 084
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	**1 821**	**1 914**	**1 966**	**2 069**	**2 109**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

შპს მარაბდა-კარწახის რკინიგზა	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**285**	**389**	**141**	**87**	**122**
საოპერაციო შემოსავალი	0	0	0	0	0
არასაოპერაციო შემოსავალი	285	389	141	87	122
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. მოგება	285	389	141	87	122
ხარჯი	**157**	**45**	**169**	**254**	**50**
საოპერაციო ხარჯი	24	25	25	26	27
ცვეთა/ამორტიზაცია	2	1	1	1	1
არასაოპერაციო ხარჯი	133	20	144	228	23
მ.შ. საპროცენტო ხარჯი	13	15	14	17	18
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. ზარალი	121	5	130	208	0
სხვა დანარჩენი არასაოპერაციო ხარჯი	0	0	0	3	5
მოგება დაბეგვრამდე	**128**	**344**	**-29**	**-167**	**72**
მოგების გადასახადი	0	0	0	0	0
წმინდა მოგება	**128**	**344**	**-29**	**-167**	**72**

ფინანსური კოეფიციენტები

შპს მარაბდა-კარწახის რკინიგზა	2021	2022	2023	2024	2025
ROA	7%	18%	-1%	-8%	3%
ROE	-12%	-45%	4%	17%	-8%
Current Ratio	0.38	0.36	-	6,93	6,57
Debt to Equity	-265%	-351%	-349%	-316%	-338%

წელი	2021	2022	2023	2024	2025
Return on Assets	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	საშუალო რისკიანი
Return on Equity	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	მაღალ რისკიანი
Current Ratio	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
Debt to Equity	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი
რისკის საერთო რეიტინგი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი

შპს საქართველოს მელიორაცია

ეკონომიკური საქმიანობის დასახელება: კომპანიის ძირითად საქმიანობას წარმოადგენს საირიგაციო და სადრენაჟო წყლის მიწოდება ქვეყნის მასშტაბით

გენერალური დირექტორი: გიგლა თამაზაშვილი

ძირითადი საქმიანობა: კომპანიის ძირითად საქმიანობას წარმოადგენს საირიგაციო და სადრენაჟო წყლის მიწოდება ქვეყნის მასშტაბით. კომპანია მართავს, ჰიდრო ნაგებობებს და სპეციალურ სამელიორაციო სისტემებს. სადრენაჟო და საირიგაციო მომსახურების გარდა, კომპანია ასევე ყიდის ტექნიკურ წყალს კერძო სექტორზე.

ბალანსი

მლნ ლარი

შპს საქართველოს მელიორაცია	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**72**	**119**	**132**	**125**	**269**
მიმდინარე აქტივები	26	39	44	41	184
გრძელვადიანი აქტივები	46	81	88	83	85
კაპიტალი	**37**	**63**	**56**	**50**	**62**
საწესდებო კაპიტალი	897	888	904	924	978
კაპიტალში შენატანები	0	0	0	0	0
გაუნაწილებელი მოგება	0	0	0	0	0
დაუფარავი ზარალი	-865	-829	-853	-879	-921
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	5	5	5	5	5
ვალდებულებები	**36**	**56**	**76**	**74**	**207**
მიმდინარე ვალდებულებები	15	15	20	19	129
მ.შ. მიმდინარე სესხები	11	12	12	13	14
გრძელვადიანი ვალდებულებები	21	41	56	55	78
მ.შ. გრძელვადიანი სესხები	0	0	0	0	0
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	**72**	**119**	**132**	**125**	**269**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

შპს საქართველოს მელიორაცია	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**35**	**36**	**43**	**41**	**49**
საოპერაციო შემოსავალი	6	6	6	7	7
არასაოპერაციო შემოსავალი	29	29	37	34	42
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. მოგება	0	0	0	0	0
ხარჯი	**49**	**75**	**73**	**70**	**96**
საოპერაციო ხარჯი	47	74	70	46	47
ცვეთა/ამორტიზაცია	8	7	2	3	4
არასაოპერაციო ხარჯი	2	0	3	23	49
მ.შ. საპროცენტო ხარჯი	0	0	1	1	1
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. ზარალი	0	0	0	0	0
სხვა დანარჩენი არასაოპერაციო ხარჯი	2	0	3	23	48
მოგება დაბეგვრამდე	**-14**	**-39**	**-30**	**-29**	**-47**
მოგების გადასახადი	0	0	0	0	0
წმინდა მოგება	**-14**	**-39**	**-30**	**-29**	**-47**

ფინანსური კოეფიციენტები

შპს საქართველოს მელიორაცია	2021	2022	2023	2024	2025
ROA	-19%	-33%	-23%	-23%	-17%
ROE	-37%	-62%	-54%	-57%	-75%
Current Ratio	1,8	2,54	2,21	2,13	1,43
Debt to Equity	97%	89%	136%	148%	335%

წელი	2021	2022	2023	2024	2025
Return on Assets	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი
Return on Equity	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი
Current Ratio	დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი
Debt to Equity	დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი
რისკის საერთო რეიტინგი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი

შპს თბილისის სატრანსპორტო კომპანია



ძირითადი საქმიანობა: ქ. თბილისში ავტობუსით, მეტრო და საბაგირო ტრანსპორტით მომსახურება, თბილისის მუნიციპალიტეტის ადმინისტრაციულ საზღვრებში პარკირების ადგილების მოწყობა.

სახელმწიფოს წილი: 100% (100%-იანი წილის მფლობელია თბილისის მერია)
გენერალური დირექტორი: გიორგი შარკოვი
ეკონომიკური საქმიანობის დასახელება: საქალაქო და საგარეუბნო სამგზავრო სახმელეთო ტრანსპორტი

ბალანსი

მლნ ლარი

შპს თბილისის სატრანსპორტო კომპანია	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**719**	**661**	**679**	**856**	**932**
მიმდინარე აქტივები	92	91	132	120	94
გრძელვადიანი აქტივები	627	570	547	736	838
კაპიტალი	**615**	**614**	**634**	**736**	**892**

შპს თბილისის სატრანსპორტო კომპანია	2021	2022	2023	2024	2025
საწესდებო კაპიტალი	1.147	1.240	1,358	2	2
კაპიტალში შენატანები	0	0	0	0	0
გაუნაწილებელი მოგება	0	0	0	0	0
დაუფარავი ზარალი	-532	-626	-725	-811	-997
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	0	0	0	0	0
ვალდებულებები	**105**	**47**	**46**	**120**	**41**
მიმდინარე ვალდებულებები	75	15	22	99	22
მ.შ. მიმდინარე სესხები	0	0	0	0	0
გრძელვადიანი ვალდებულებები	30	32	24	21	19
მ.შ. გრძელვადიანი სესხები	0	0	0	0	0
სულ კაპიტალი და ვალდეულებები	**719**	**661**	**679**	**856**	**933**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

შპს თბილისის სატრანსპორტო კომპანია	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**112**	**260**	**307**	**303**	**295**
საოპერაციო შემოსავალი	109	256	297	293	290
არასაოპერაციო შემოსავალი	4	5	10	10	4
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. მოგება	2	0	0	0	0
ხარჯი	**285**	**354**	**403**	**419**	**482**
საოპერაციო ხარჯი	268	334	403	410	471
ცვეთა/ამორტიზაცია	1	1	1	1	1
არასაოპერაციო ხარჯი	18	20	0	9	10
მ.შ. საპროცენტო ხარჯი	0	0	0	0	0
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. ზარალი	0	0	0	0	0
სხვა დანარჩენი არასაოპერაციო ხარჯი	18	20	0	9	10
მოგება დაბეგვრამდე	**-173**	**-94**	**-95**	**-116**	**-187**
მოგების გადასახადი	0	0	0	0	0
წმინდა მოგება	**-173**	**-94**	**-95**	**-116**	**-187**

ფინანსური კოეფიციენტები

შპს თბილისის სატრანსპორტო კომპანია	2021	2022	2023	2024	2025
ROA	-24%	-14%	-14%	-14%	-20.06%
ROE	-28%	-15%	-15%	-16%	-20.96%
Current Ratio	1,23	6	6,07	1,22	4,27
Debt to Equity	17%	8%	7%	16%	5%

წელი	2021	2022	2023	2024	2025
Return on Assets	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი
Return on Equity	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი
Current Ratio	მაღალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
Debt to Equity	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
რისკის საერთო რეიტინგი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი	საშუალო რისკიანი

შპს საქართველოს გაერთიანებული წყალმომარაგების კომპანია



ეკონომიკური საქმიანობის დასახელება: წყლის დაგროვება, დამუშავება და განაწილება

ძირითადი საქმიანობა: წყლის მოპოვება, დამუშავება და საქართველოს სხვადასხვა ქალაქებსა და სოფლებში აბონენტებისათვის სასმელი და ტექნიკური წყლის მიწოდება; წყალმომარაგების და წყალარინების სისტემების პროექტირება, მშენებლობა, ექსპლუატაცია და ოპერირება.

გენერალური დირექტორი: გიორგი შონია

სახელმწიფოს წილი: 100%

- კომპანია უკანასკნელ წლებში სტაბილურად აჩვენებს საოპერაციო ზარალს, რაც განპირობებული უნდა იყოს ტარიფის სოციალური ბუნებით, შესაძლო სხვა გაუცხადებელი კვაზიფისკალური აქტივობებით, ასევე, გრძელვადიანი აქტივების გაუფასურებით. 2025 წელსაც კომპანია განიცდის საოპერაციო ზარალს, რაც უმთავრესად განპირობებულია გრძელვადიანი აქტივების გაუფასურების ხარჯით.
- კომპანიისთვის გამოწვევად რჩება ამორტიზებული ინფრასტრუქტურის გაუმჯობესება, წყლის დანაკარგების შემცირება, აღრიცხვის სისტემების დახვეწა და სატარიფო პოლიტიკა.
- 2025 წელს კომპანიის საოპერაციო შემოსავლიდან 200 მლნ ლარი წარმოადგენს სახელმწიფოსგან მიღებულ სუბსიდიას საერთაშორისო დონორი ორგანიზაციებიდან მიღებული სასესხო ვალდებულების დაფარვის მიზნით.
- კომუნალური სექტორის არაკომერციულობა, მისი შინაარსიდან გამომდინარე, გარკვეულწილად გამართლებურია, თუმცა, აუცილებელია არაკომერციული კომპონენტების გამჭვირვალე პროცედურით კომპენსირება. შედეგად, შესაძლოა უცვლელი დარჩეს სუბსიდიების დონე, თუმცა,

დადგინდეს კომერციული ტარიფი და შესაბამისი მეთოდოლოგიით დასუბსიდირდეს ტარიფი.

- კომპანია ემსახურება 373 ათასზე მეტ საყოფაცხოვრებო და 28 ათასზე მეტ არასაყოფაცხოვრებო აბონენტს.

კომპანიის საოპერაციო ხარჯები 2025 წელს გაიზარდა 553 მლნ ლარამდე, რაც მოიცავს გრძელვადიანი აქტივების გაუფასურების ხარჯსაც (412 მლნ ლარი). კომპანიამ 2025 წელი დაასრულა 257 მლნ ლარის ზარალით.

ბალანსი

მლნ ლარი

შპს საქართველოს გაერთიანებული წყალმომარაგების კომპანია	2021	2022	2023	2024	2025
აქტივები	**1 428**	**1 511**	**1 599**	**1 949**	**2 441**
მიმდინარე აქტივები	141	305	274	496	822
გრძელვადიანი აქტივები	1 287	1 206	1 325	1 453	1 619
კაპიტალი	**133**	**263**	**174**	**379**	**709**
საწესდებო კაპიტალი	440	442	454	460	461
კაპიტალში შენატანები	0	0	0	0	0
გაუნაწილებელი მოგება	0	0	0	0	0
დაუფარავი ზარალი	-760	-888	-1 299	-1 674	-1 925
სხვა დანარჩენი კაპიტალი	453	709	1 019	1 594	2 173
ვალდებულებები	**1 295**	**1 248**	**1 425**	**1 570**	**1 732**
მიმდინარე ვალდებულებები	64	179	219	168	342
მ.შ. მიმდინარე სესხები	3	79	97	24	162
გრძელვადიანი ვალდებულებები	1 231	1 069	1 205	1 402	1 390
მ.შ. გრძელვადიანი სესხები	1 213	1 027	1 133	1 314	1 294
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	**1 428**	**1 511**	**1 599**	**1 949**	**2 442**

მოგება-ზარალის ანგარიშგება

მლნ ლარი

შპს საქართველოს გაერთიანებული წყალმომარაგების კომპანია	2021	2022	2023	2024	2025
შემოსავალი	**218**	**334**	**85**	**221**	**299**
საოპერაციო შემოსავალი	108	131	72	207	263
არასაოპერაციო შემოსავალი	110	203	13	14	36
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. მოგება	107	191	1	0	1
ხარჯი	**181**	**463**	**492**	**597**	**556**
საოპერაციო ხარჯი	170	451	477	552	553
ცვეთა/ამორტიზაცია	21	20	18	19	20
არასაოპერაციო ხარჯი	11	12	15	44	23
მ.შ. საპროცენტო ხარჯი	18	12	15	16	15
მ.შ. კურსთაშორის სხვაობით მიღ. ზარალი	0	0	0	28	8

შპს საქართველოს გაერთიანებული წყალმომარაგების კომპანია	2021	2022	2023	2024	2025
სხვა დანარჩენი არასაოპერაციო ხარჯი	-7	0	0	0	0
მოგება დაბეგვრამდე	**37**	**-129**	**-407**	**-375**	**-257**
მოგების გადასახადი	0	0	0	0	0
წმინდა მოგება	**37**	**-129**	**-407**	**-375**	**-257**

ფინანსური კოეფიციენტები

შპს საქართველოს გაერთიანებული წყალმომარაგების კომპანია	2021	2022	2023	2024	2025
ROA	3%	-9%	-25%	-19%	-11%
ROE	28%	-49%	-234%	-99%	-36%
Current Ratio	2,21	1,7	1,25	2,95	2,40
Debt to Equity	973%	474%	818%	414%	244%

წელი	2021	2022	2023	2024	2025
Return on Assets	საშუალო რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი
Return on Equity	საშუალო რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მღალ რისკიანი	მღალ რისკიანი
Current Ratio	ძალიან დაბალ რისკიანი	დაბალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი	ძალიან დაბალ რისკიანი
Debt to Equity	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი
რისკის საერთო რეიტინგი	საშუალო რისკიანი	მაღალ რისკიანი	ძალიან მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი	მაღალ რისკიანი

სახელმწიფო საწარმოთა სენსიტიურობის ანალიზი

შესავალი

ამ თავში მოცემულია 5 ძირითადი სახელმწიფო საწარმოს ფინანსური რისკების ანალიზი. თავი მოიცავს: ანალიზის მიზანს, ანალიზში გამოყენებულ ძირითად დაშვებებს და მოდელირებულ მაკროეკონომიკურ სცენარებს, ასევე რისკების ანალიზის ძირითად მიგნებებს და დასკვნებს.

ანალიზში განხილულ ხუთ საწარმოს წარმოადგენს:

1. ენგურჰესი;
2. საქართველოს რკინიგზა;
3. ნავთობისა და გაზის კორპორაცია;

4. საქართველოს სახელმწიფო ელექტროსისტემა;
5. საქართველოს გაერთიანებული წყალმომარაგების კომპანია

სენსიტიურობის ანალიზის მიზნები

ეს სახელმწიფო საწარმოები შეირჩა მათი ფინანსური მნიშვნელობიდან გამომდინარე, ამ კომპანიების 2025 წლის ჯამური მთლიანი აქტივები ფისკალური რისკების ანალიზში განხილულ სახელმწიფო საწარმოთა ჯამური მთლიანი აქტივების 60%-ს შეადგენს.

ანალიზის მიზანია შეაფასოს საქართველოს მთავრობის წინაშე მდგარი ფისკალური რისკების ფინანსური შედეგები „ზედა დონეზე“ შემდგომი ხუთი წლისთვის, რომლებიც მომდინარეობს რამდენიმე მსხვილი სახელმწიფო საწარმოდან. ძირითადი ამოცანა, რომელსაც ანალიზი პასუხს სცემს არის: რა ფინანსური გავლენა ექნება მწვავე ეკონომიკურ შოკებს სახელმწიფო საწარმოებზე და მათ მფლობელზე - სახელმწიფოზე. მოდელირებული სცენარები მოიცავს მშპ-ს ზრდის, გაცვლითი კურსისა და საპროცენტო განაკვეთების შოკებს.

ანალიზი განხორციელებულია ზედა-დონეზე და რისკების რაოდენობრივი გამოსახულების დანიშნულებაა იყოს მიმანიშნებელი და არა ზუსტი, რადგან ანალიზი დაფუძნებულია ფინანსური მაჩვენებლების და გარე ფაქტორების პროგნოზებზე, ასევე ამ გარე ფაქტორების ფინანსურ მაჩვენებლებზე გავლენის დაშვებებზე და გარდაუვლად არსებობს განუსაზღვრელობა პროგნოზებთან და დაშვებებთან დაკავშირებით

მოდელი მოიცავს სამწლიან ისტორიულ (2023-2025) და ხუთწლიან პრო-ფორმა (2026-2030) ფინანსურ პროგნოზებს. ფინანსური უწყისები მოიცავს საანგარიშო პერიოდისთვის ზედა დონის მოგება-ზარალის, ბალანსისა და ფულადი ნაკადების მოძრაობის ანგარიშგებებს. აღნიშნული ფინანსური ანგარიშგებებიდან დაანგარიშებულია ძირითადი ფინანსური კოეფიციენტები.

ეკონომიკური სცენარები

მოდელი განიხილავს საქართველოს მაკროეკონომიკური პერსპექტივის 5 სცენარს.

- სცენარი 1 - საბაზისო სცენარი, ეყრდნობა თითოეული საწარმოს ფინანსურ პროგნოზებს მიმდინარე და მომდევნო წლებისთვის (2026-2030);
- სცენარი 2 - უშვებს მშპ-ს მწვავე შოკს, რაც შეადგენს 2027 და 2028 წლებისთვის მშპ-ს ზრდას მხოლოდ 0,0%-ით და 0,2%-ით შესაბამისად (საბაზისო სცენართან შედარებით, რომელიც 2027 წლისთვის ითვალისწინებს 5,0%-იან, 2028 წლისთვის 5.2%-იან ზრდას), სხვა დაშვებების უცვლელად დატოვების პირობებში;
- სცენარი 3 - უშვებს გაცვლითი კურსის მწვავე შოკს ლარის დაახლოებით 30%ით გაუფასურებით 2027 წლისთვის და შემდგომ წლებში აღნიშნული მაჩვენებლის შენარჩუნებით, სხვა დაშვებების უცვლელად დატოვების პირობებში;
- სცენარი 4 - უშვებს საპროცენტო განაკვეთის შოკს, 2027-2030 წლებში 0.5 სტანდარტული გადახრით, სხვა დაშვებების უცვლელად დატოვების პირობებში;
- სცენარი 5 - უშვებს სამივე მაკროეონომიკური ცვლადის შოკს ერთდროულად (მშპ, გაცვლითი კურსი, საპროცენტო განაკვეთი), შოკების მაგნიტუდისა და ხანგრძლივობის 2-4 სცენარებში აღწერილის შესაბამისად;

სცენარებში დაშვებები ეყრდნობა საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს მიერ ამ ანალიზის მიზნებისთვის მომზადებულ სცენარებს. აუცილებელია ხაზი გაესვას, რომ 2-

5 სცენარებში მოცემული დაშვებები არ წარმოადგენს სამინისტროს ხედვას საქართველოს ეკონომიკის განვითარების პროგნოზების შესახებ მომავალ წლებში, ნაცვლად ამისა, სცენარები იძლევა საშუალებას (საქართველოს უახლეს წარსულზე დაყრდნობით), გამოისახოს ის შედეგები რაც შეიძლება დადგეს მწვავე შოკების ეკონომიკაზე ზეგავლენის შედეგად. სცენარების მიზანია გაზომოს აღნიშნული მწვავე შოკების რეალიზების შემთხვევაში გავლენა სახელმწიფო საწარმოებზე და მათ ფაქტიურ მფლობელზე - სახელმწიფოზე.

მომზადებული საბაზისო სცენარის ეკონომიკური დაშვებების რიცხობრივი მაჩვენებლები პროგნოზების გათვალისწინებით მოცემულია ცხრილში 1.

ცხრილი 1. საბაზისო სცენარის დაშვებები: 5 წლის პროგნოზები

საბაზისო სცენარის დაშვებები	2026	2027	2028	2029	2030
მშპ-ს რეალური ზრდა	6.8%	5.0%	5.2%	5.3%	5.3%
გაცვლითი კურსი ლარი/დოლარი	2.61	2.61	2.61	2.61	2.61
საპროცენტო განაკვეთები					
საპროცენტო განაკვეთი ლარში აღებულ სესხებზე	9.2%	9.9%	9.5%	9.4%	9.3%
საპროცენტო განაკვეთი უცხოურ ვალუტაში აღებულ სესხებზე	3.3%	3.4%	3.4%	3.6%	3.8%

საბაზისო სცენარში საქართველოს ეკონომიკის ზრდის პროგნოზი მცირდება 2027 წლისთვის და შემდეგი წლისთვის ზრდის ტენდენციით ხასიათდება, გაცვლითი კურსი უცვლელია და საპროცენტო განაკვეთები ვარირებს და მეტ-ნაკლებად სტაბილურად რჩება ერთ დონეზე.

ეკონომიკური დაშვებები სტრეს სცენარებისთვის (სცენარები 2-5) მოცემულია ქვემოთ, ცხრილში 2:

ცხრილი 2. ალტერნატიული სცენარების მაკროეკონომიკური დაშვებები

DSA დაშვებები	2026	2027	2028	2029	2030
სცენარი 2: მშპ-ს რეალური ზრდის შოკი	6.8%	0.0%	0.2%	5.3%	5.3%
სცენარი 3: გაცვლითი კურსი ლარი/დოლარი შოკი	2.61	3.73	3.73	3.73	3.73
სცენარი 4: საპროცენტო განაკვეთების შოკი					

DSA დაშვებები	2026	2027	2028	2029	2030
სცენარი 2: მშპ-ს რეალური ზრდის შოკი	6.8%	0.0%	0.2%	5.3%	5.3%
სცენარი 3: გაცვლითი კურსი ლარი/დოლარი					
საპროცენტო განაკვეთები ლარში აღებულ სესხებზე	9.2%	10.6%	10.2%	10.1%	10.0%
საპროცენტო განაკვეთები უცხოურ ვალუტაში აღებულ სესხებზე	3.3%	4.1%	4.1%	4.3%	4.5%

სცენარი 5: კომბინირებული შოკი - მშპ-ს, გაცვლითი კურსის, საპროცენტო განაკვეთების შოკები ერთდროულად

ფინანსური რისკების ანალიზი ეყრდნობა საშუალო-ვადიან (5 წლიან) პროგნოზების პერიოდს და იყენებს წლიურ მონაცემებს. მოცემული ანალიზის დანიშნულება არ არის გამოავლინოს ყველა ფინანსური რისკი, რომლის წინაშეც დგანან ანალიზში გამოყენებული საწარმოები. მაგალითად, ანალიზი არ მოიცავს ქვემოთ მოცემულ რისკებს, მიუხედავად იმისა, რომ ზოგიერთი ან ყველა საწარმო შეიძლება იდგეს ამ რისკების წინაშე:

- საკრედიტო რისკები, რომლებიც წარმოიშობა საწარმოს მომხმარებლების მიერ მომსახურების საფასურის გადაუხდელობით, ან გვიანი გადახდებით;
- სექტორისთვის დამახასიათებელი რისკები, როგორიცაა ბუნებრივი აირისა და ელექტროენერგიის სამომხმარებლო ფასების და მოცულობების ცვლილების ზემოქმედება ენგურჰესისთვის, ნავთობისა და გაზის კორპორაციისთვის და საქართველოს სახელმწიფო ელექტროსისტემისთვის;
- ბაზრის წილის რისკები, როგორიცაა კონკურენტების მხრიდან ბაზრის წილის გაზრდა, მაგალითად, ტრანსპორტირების ალტერნატიული ფორმების გაჩენამ შესაძლოა შეამციროს საქართველოს რკინიგზის ტვირთის ბრუნვის მოცულობები;
- მშენებლობასა და პროექტების მენეჯმენტთან დაკავშირებული რისკები, რომელიც შესაძლოა იყოს ძირითადი ფინანსური რისკი ისეთი სახელმწიფო საწარმოსთვის, როგორიცაა საქართველოს გაერთიანებული წყალმომარაგების კომპანია.

როგორც ნებისმიერი მოდელი, ეს მოდელიც არის იმდენად ზუსტი, რამდენადაც მოდელში გამოყენებული ძირითადი საპროგნოზო მონაცემები და დაშვებები. საწარმოების მიერ მოწოდებული ინფორმაციის აუდიტი არ განხორციელებულა.

ანალიზის შედეგები

საბაზისო სცენარის პროგნოზები სცენარების ანალიზის შედეგების წარდგენამდე, ქვემოთ მოცემულ ცხრილში 3 მოცემულია საბაზისო სცენარის ნაერთი ფინანსური მაჩვენებლები ხუთივე საწარმოსთვის. როგორც ცხრილი მიუთითებს:

2026 წლის გადასახადების შემდეგ წმინდა მოგების საპროგნოზო მოცულობა შეადგენს

-42 მილიონ ლარს. საპროგნოზო ზარალი მცირდება 2027 წლისთვის; მოსალოდნელი კაპიტალის უკუგება (ROE) 2026 წლისთვის შეადგენს -1%-ს. რაც შეეხება აქტივების უკუგებას (ROA), აღნიშნული მაჩვენებელი საშუალოდ 3%-ის ფარგლებშია 2026-2030 წლებში. ვალდებულებების აქტივების ჯამურ მოცულობაზე შეფარდების კოეფიციენტი სახელმწიფო საწარმოების მოცემული ჯგუფისთვის შეადგენს 54%-ს 2026 წლისთვის. როგორც წესი, ვალის აქტივებთან თანაფარდობის კოეფიციენტის მაღალი მაჩვენებლის მქონე საწარმოებს მწირი შესაძლებლობები აქვთ გაუმკლავდნენ მწვავე ეკონომიკურ შოკებს.

ცხრილი 3. ძირითადი ფინანსური ინდიკატორები – საბაზისო სცენარი

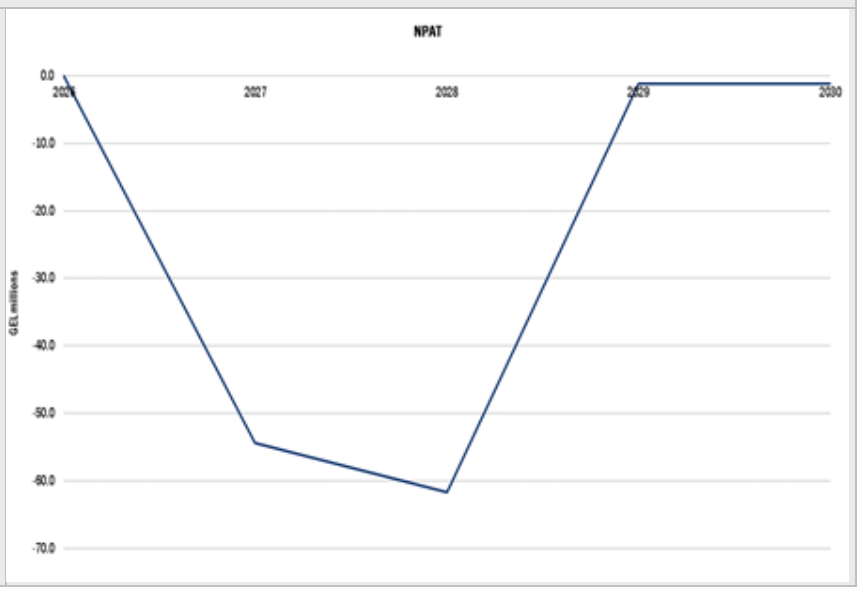
საბაზისო სცენარი	2026	2027	2028	2029	2030
წმინდა მოგება გადასახადების შემდეგ (მლნ ლარი)	-42	-16	86	134	200
წმინდა ღირებულება (მლნ ლარი)	4,504	5,369	6,431	7,594	8,863
ამონაგები კაპიტალზე (ROE) (%)	-1%	0%	1%	2%	2%
ამონაგები აქტივებზე (ROA) (%)	0%	2%	3%	3%	3%
ვალის ჯამურ აქტივებზე შეფარდება (D/(D+E)) (%)	54%	50%	45%	40%	35%
პროცენტის დაფარვის კოეფიციენტი	-0.2	0.9	1.4	1.6	2.0
მიმდინარე კოეფიციენტი (CR)	1.6	1.4	1.3	1.4	1.7
სწრაფი კოეფიციენტი (QR)	1.6	1.3	1.2	1.3	1.6

მოცემული ხუთი საწარმოს საბაზისო სცენარის ფინანსურ პროგნოზებზე სხვადასხვა ეკონომიკური შოკების გავლენა აღწერილია ქვემოთ. მოცემულ მსჯელობაში აქცენტი კეთდება ეკონომიკური შოკების სახელმწიფო საწარმოების 3 ძირითად ფინანსურ მაჩვენებელზე/კოეფიციენტზე გავლენაზე:

- გადასახადების შემდეგ წმინდა მოგების ნაერთი მაჩვენებელი;
- სახელმწიფო საწარმოების ნაერთი წმინდა ღირებულება;
- საწარმოთა მოცემული ჯგუფის ვალის ჯამურ აქტივებთან თანაფარდობის კოეფიციენტი.

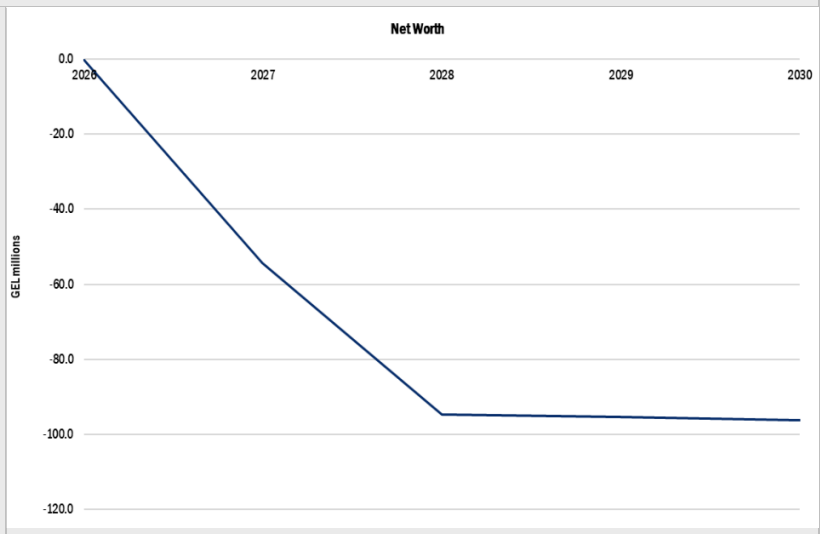
გრაფიკი 1. საწარმოთა წმინდა მოგების კლება დაბალი ეკონომიკური ზრდის სცენარისთვის

მოცემულ სცენარში დაბალი ეკონომიკური ზრდა ამცირებს საწარმოთა დაგეგმილ წმინდა მოგებას გადასახადების შემდეგ დაახლოებით 54 და 62 მილიონი ლარის ოდენობით 2027 და 2028 წლებისთვის.

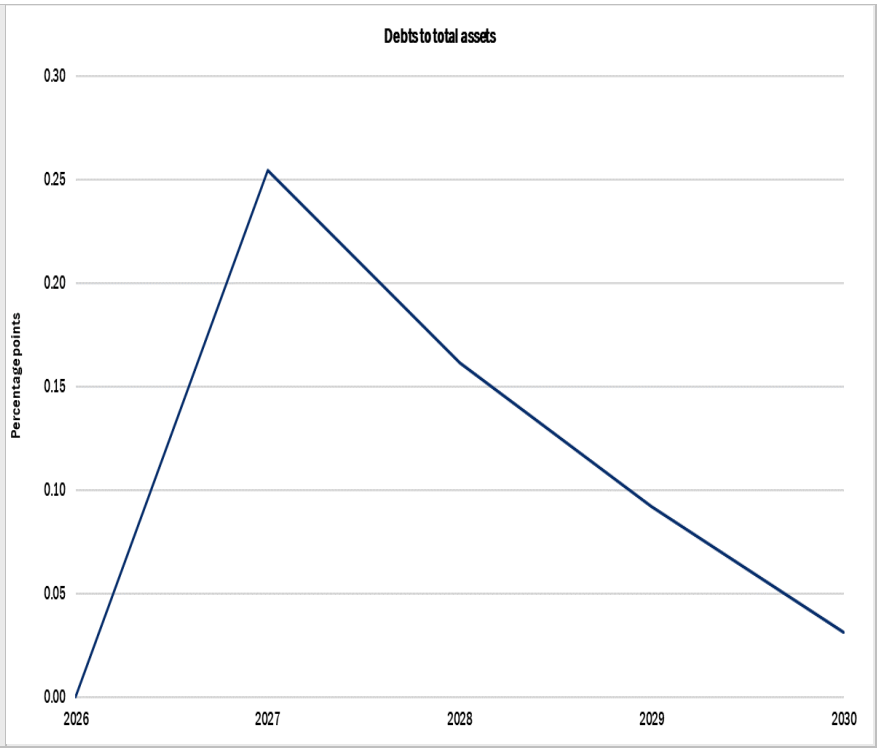


გრაფიკი 2. სახელმწიფო საწარმოთა წმინდა ღირებულების შემცირება დაბალი ეკონომიკური ზრდის სცენარის პირობებში

დაბალი ეკონომიკური ზრდის პირობებში სახელმწიფო საწარმოთა წმინდა ღირებულება საბაზისო სცენართან შედარებით 2027 წლისთვის მცირდება დაახლოებით 54 მილიონი ლარით. წმინდა ღირებულებით გამოწვეული დანაკარგი იზრდება 2028 წელს და ნარჩუნდება მომდევნო წლებში.



დაბალი ეკონომიკური ზრდის პირობებში ვალის ჯამურ აქტივებთან თანაფარდობის კოეფიციენტი მცირედით იზრდება 2027 წელს, ხოლო მომდევნო წლებში კლების ტენდენციით ხასიათდება.



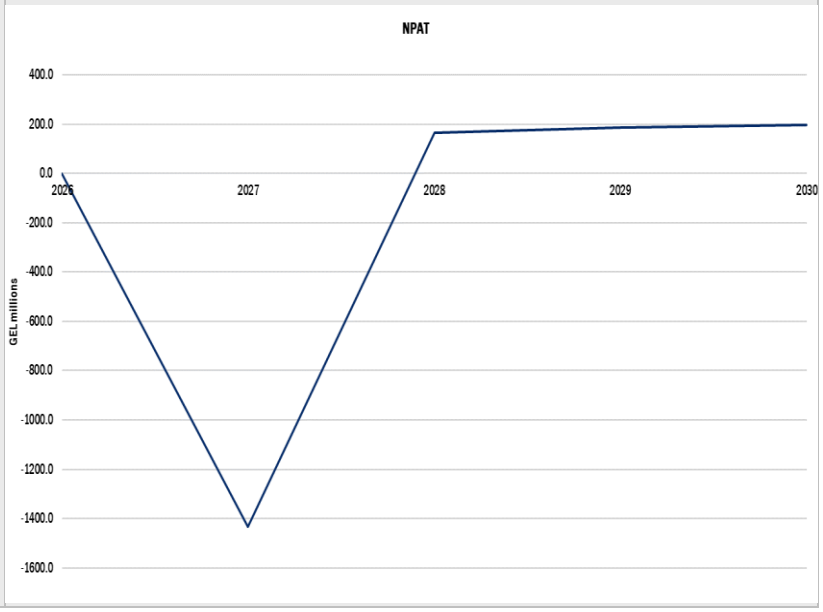
გაცვლითი კურისის შოკის სცენარი

გაცვლითი კურსის შოკის სცენარში ლარის გაუფასურება 2027 წლისთვის შეადგენს დაახლოებით 30%-ს და შემდგომ წლებში შენარჩუნებულია 2027 წლის მაჩვენებელი.

გაცვლითი კურსის შოკის გავლენა საწარმოთა ფინანსურ შედეგებზე და პოზიციებზე ძალიან მნიშვნელოვანია, აღნიშნული ასახულია ქვემოთ მოცემულ 4-6 გრაფიკებში. ვინაიდან საწარმოების ვალის უდიდესი წილი დენომინირებულია უცხოურ ვალუტაში (ძირითადად დოლარსა და ევროში).

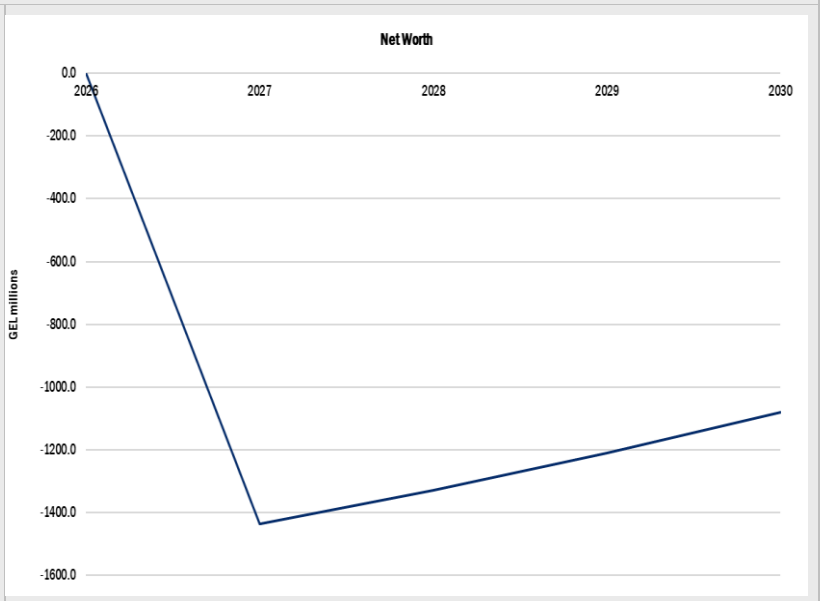
გრაფიკი 4. საწარმოთა წმინდა მოგების შემცირება გაცვლითი სავალუტო კურსის შოკის პირობებში

გაცვლითი კურსის შოკს მნიშვნელოვანი გავლენა აქვს საწარმოთა წმინდა მოგებაზე გადასახადების შემდეგ. აღნიშნული შოკის პირობებში მოსალოდნელია, რომ წმინდა მოგება გადასახადების შემდეგ შემცირდება დაახლოებით 1 435 მილიონ ლარით. ასეთი მოცულობის ეფექტი გამოწვეულია სახელმწიფო საწარმოების სესხების უცხოურ ვალუტაში დენომინირებით. სახელმწიფო საწარმოების გადასახადების შემდეგ წმინდა მოგების შემცირებული მოცულობა შეადგენს მშპ ის დაახლოებით 2% მდე.



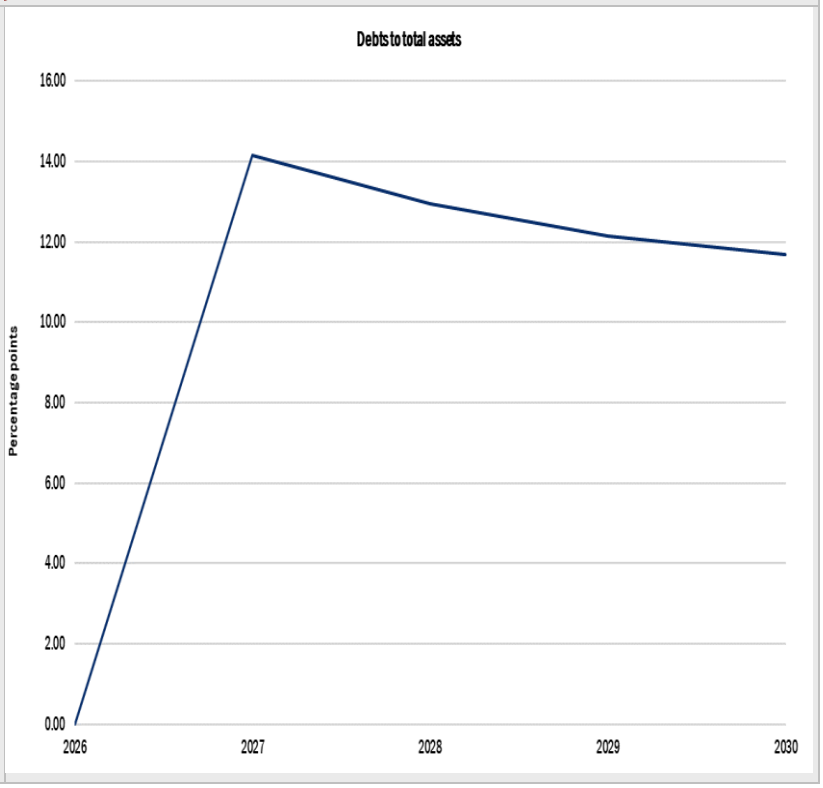
გრაფიკი 5. საწარმოთა წმინდა ღირებულების შემცირება გაცვლითი კურსის შოკის პირობებში

გაცვლითი კურსის შოკი იწვევს საწარმოთა წმინდა ღირებულების შემცირებას დაახლოებით იმავე მოცულობით, რითაც გადასახადების შემდეგ წმინდა მოგების და შეადგენს დაახლოებით 1 434 მილიონ ლარს.
წმინდა ღირებულების შემცირების უდიდესი ნაწილი მუდმივია. წმინდა ღირებულების მაჩვენებლის ნაწილობრივი გაუმჯობესება მოსალოდნელია.



გრაფიკი 6. სახელმწიფო საწა Მოთა ვალის ჯამურ აქტივებთან თანაფარდობის ზრდა გაცვლითი კურსის შოკის პირობებში

სახელმწიფო საწარმოთა ვალის ჯამურ აქტივებთან თანაფარდობის კოეფიციენტი გაცვლითი კურსის შოკის რეალიზების პირობებში იზრდება დაახლოებით 14%ით.
საბაზისო სცენარში, ვალის ჯამურ აქტივებთან თანაფარდობის კოეფიციენტის მაჩვენებელი სახელმწიფო საწარმოთათვის შეადგენს 50%ს 2027 წლისთვის. გაცვლითი კურსის შოკი იწვევს ამ მაჩვენებლის ზრდას დაახლოებით 64%-მდე 2027 წლისთვის.



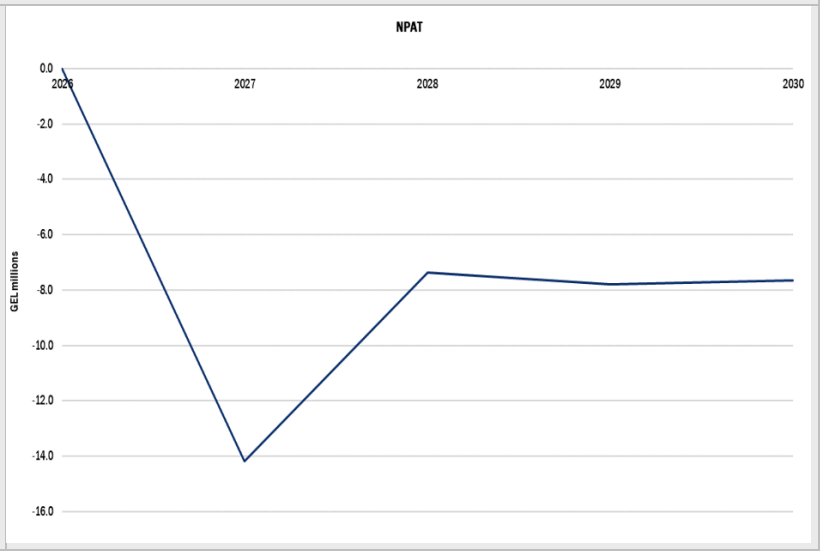
საპროცენტო განაკვეთის შოკის სცენარი

საპროცენტო განაკვეთის სცენარი უშვებს საპროცენტო განაკვეთის შოკს, 2027-2030 წლებში 0.5 სტანდარტული გადახრით, სხვა დაშვებების უცვლელად დატოვების პირობებში.

საპროცენტო განაკვეთის შოკის გავლენა სახელმწიფო საწარმოთა ფინანსურ მაჩვენებლებზე ასახულია ქვემოთ მოცემულ 7-9 გრაფიკებში. უარყოფითი შედეგი ცხადია, თუმცა, არაარსებითია გაცვლითი კურსის შოკით გამოწვეულ შედეგებთან შედარებით. ვინაიდან საწარმოთა უმეტეს ნაწილს სესხების პორტფელის უდიდესი წილი აქვთ ფიქსირებული საპროცენტო განაკვეთით, საპროცენტო განაკვეთის ზრდის ნეგატიური ეფექტი გარკვეულწილად შერბილებულია და შესაბამისად საწარმოები დაცულები არიან საპროცენტო განაკვეთების ზრდის რისკისგან.

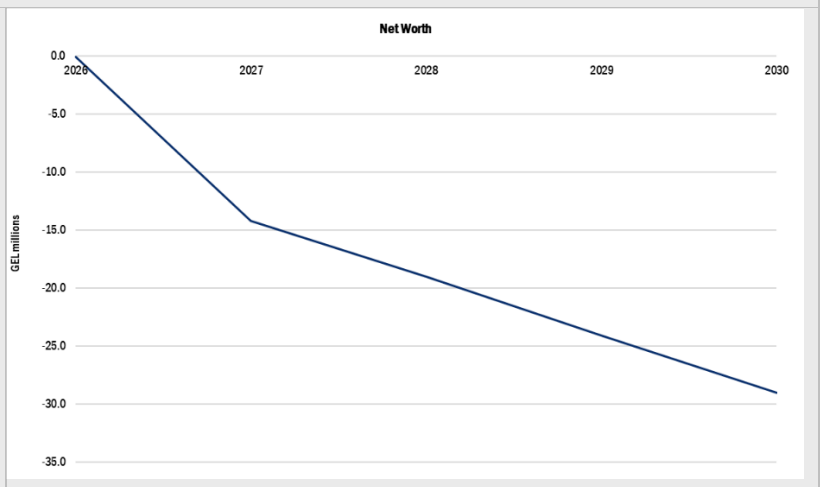
გრაფიკი 7. საწარმოთა გადასახადების შემდეგ წმინდა მოგების კლება საპროცენტო განაკვეთის შოკის გამო

საპროცენტო განაკვეთის ზრდა ამცირებს საწარმოთა დაგეგმილ წმინდა მოგებას გადასახადების შემდეგ დაახლოებით 8-14 მილიონი ლარის ფარგლებში.



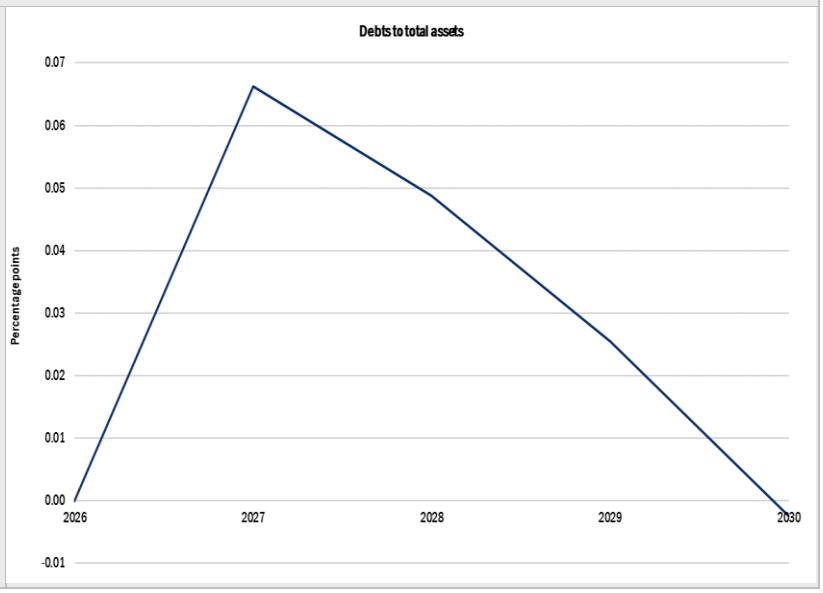
გრაფიკი 8. საწარმოთა წმინდა ღირებულების შემცირება საპროცენტო განაკვეთის შოკის გამო

საპროცენტო განაკვეთის შოკის რეალიზების გამო საწარმოთა ჯამური წმინდა ღირებულება მცირდება დაახლოებით 14-29 მილიონი ლარის ფარგლებში. შოკის შედეგად გამოწვეული დანაკარგი წმინდა ღირებულებაში მუდმივია.



გრაფიკი 9. საწარმოთა ვალის ჯამურ აქტივებთან თანაფარდობის ზრდა საპროცენტო განაკვეთის შოკის სცენარის გათვალისწინებით

საპროცენტო განაკვეთის შოკი იწვევს საწარმოთა ვალის ჯამურ აქტივებთან თანაფარდობის კოეფიციენტის უმნიშვნელო ზრდას 2027 წელს., მომდევნო წლებში მცირე კლების ტენდენციით.

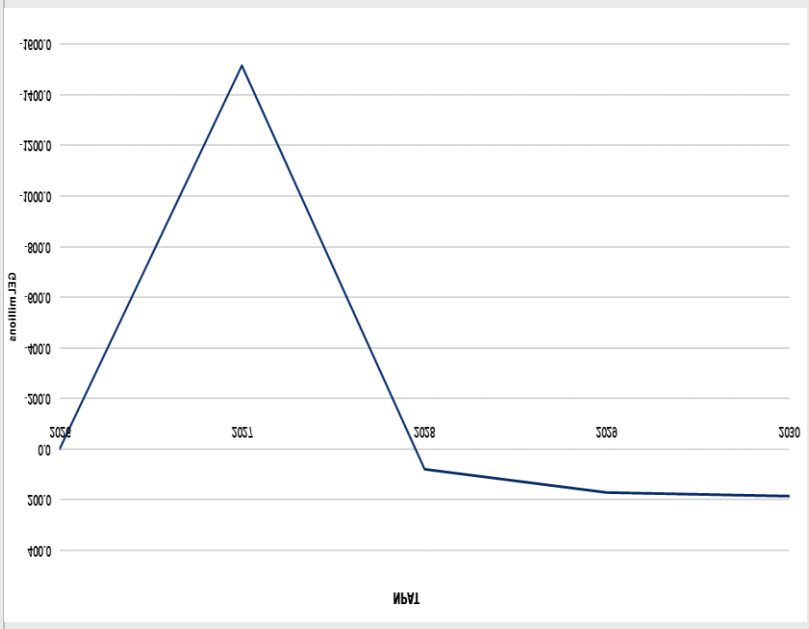


კომბინირებული შოკის სცენარი

კომბინირებული შოკის პირობებში, სამივე მაკროეკონომიკური მაჩვენებელი (მშპ, გაცვლითი კურსი, საპროცენტო განაკვეთები) ერთდროულად განიცდის შოკს, თითოეული შოკის დიაპაზონი და ხანგრძლივობა იგივეა, რაც აღწერილია წინა სცენარებში. კომბინირებული შოკების გავლენა სახელმწიფო საწარმოების ფინანსურ მახასიათებლებზე და პოზიციებზე ძალიან მნიშვნელოვანია, უმეტესწილად, როგორც უკვე აღვწერეთ, გაცვლითი კურსის ცვლილების გამო. შედეგები ასახულია ქვემოთ მოცემულ 10-12 გრაფიკებში.

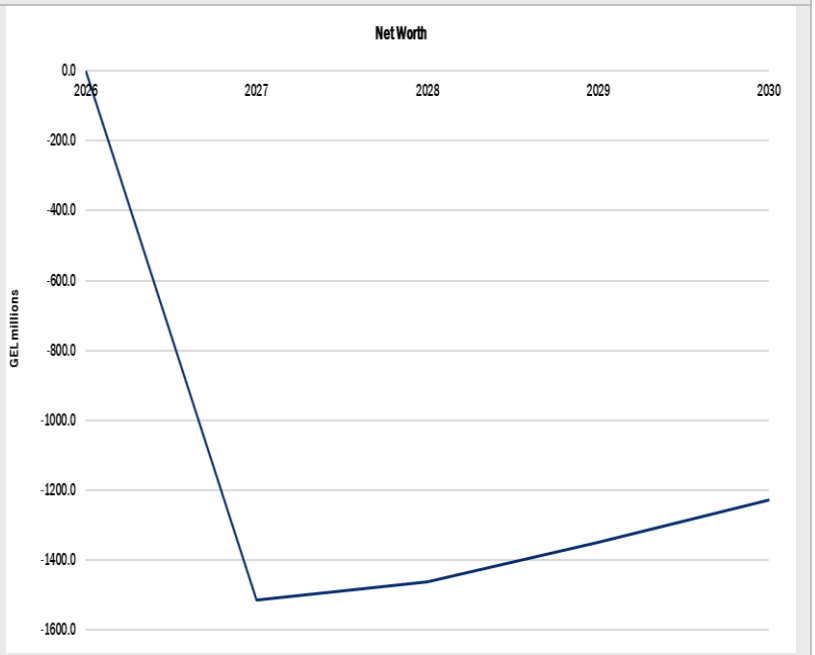
გრაფიკი 10. გადასახადების შემდეგ წმინდა მოგების კლება კომბინირებული შოკების სცენარისთვის

დაბალი ეკონომიკური ზრდის, ვალუტის გაუფასურების და საპროცენტო განაკვეთის კომბინაციას მნიშვნელოვანი გავლენა აქვთ საწარმოთა წმინდა მოგებაზე. კომბინირებული შოკის პირობებში დაგეგმილი წმინდა მოგება გადასახადების შემდეგ მცირდება დაახლოებით 1 515 მილიონი ლარით. აღნიშნული კლება შეადგენს მშპ-ს დაახლოებით 2%-მდე



გრაფიკი 11. საწარმოთა წმინდა ღირებულების შემცირება კომბინირებული შოკის სცენარისთვის

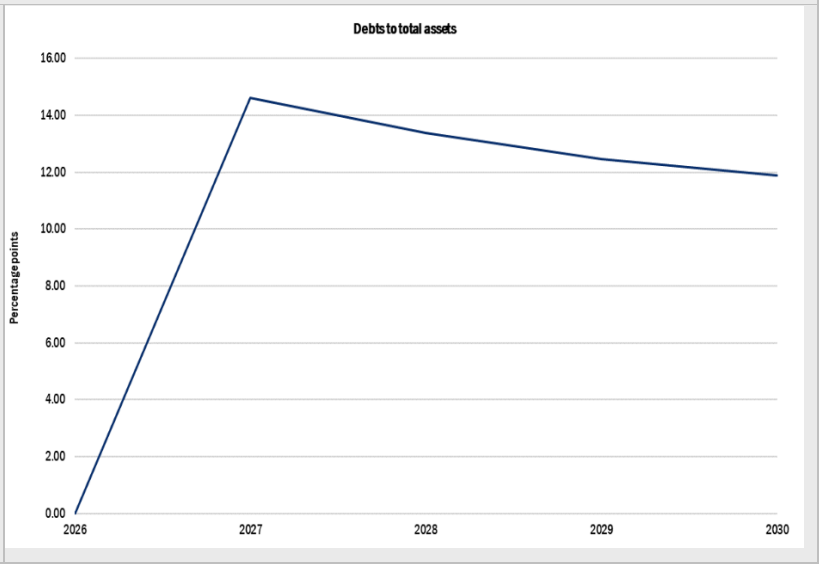
კომბინირებული შოკის სცენარის პირობებში საწარმოთა ჯამური წმინდა ღირებულება მცირდება დაახლოებით იმავე მოცულობით, რითაც გადასახადების შემდეგ წმინდა მოგების მაჩვენებელი, დაახლოებით 1 514 მილიონი ლარით. წმინდა ღირებულების დანაკარგის მცირედით გაჯანსაღება შემდგომ პერიოდში მოსალოდნელია



გრაფიკი 12. საწარმოთა ვალის ჯამურ აქტივებთან თანაფარდობის ზრდა კომბინირებული შოკის სცენარისთვის

კომბინირებული შოკის სცენარის პირობებში საწარმოთა ვალის ჯამურ აქტივებთან თანაფარდობის მაჩვენებელი იზრდება დაახლოებით 15%-ით.

საბაზისო სცენარში, საწარმოთა ვალის ჯამურ აქტივებთან თანაფარდობის კოეფიციენტი შეადგენს 50%-ს 2027 წლისთვის. კომბინირებული ეკონომიკური შოკი იწვევს ამ მაჩვენებლის ზრდას დაახლოებით 65%მდე 2027 წლისთვის.



დასკვნები

იუხედავად იმისა, რომ საწარმოები გეგმავენ მაჩვენებლების გაუმჯობესებას, მათი ვალების ჯამურ აქტივებთან თანაფარდობის მაღალი მაჩვენებელი მიუთითებს, რომ მათზე არსებით ზემოქმედებას ახდენენ ეკონომიკური შოკები. მათი ჯამური ვალის უმეტესი წილი დენომინირებულია უცხოურ ვალუტაში, რაც ნიშნავს, რომ საწარმოები და მათი მფლობელი (სახელმწიფო) ვალუტის გაუფასურების შოკის მიმართ ძალიან მოწყვლადები არიან.

წარმოდგენილი ანალიზი ხაზს უსვამს, რომ სავალუტო კურსის რისკი ამ მომენტისთვის არის უმნიშვნელოვანესი მაკროეკონომიკური რისკი, რომლის წინაშეც მოცემულ საწარმოთა ჯგუფი დგას. განხილული ხუთივე საწარმო მნიშვნელოვნად არის დამოკიდებული გაცვლითი კურსის ცვლილებაზე. მოცემული ანალიზი მიუთითებს, რომ გაცვლითი კურსის შოკის გავლენა ძალიან დიდია საწარმოთა ჯამურ მაჩვენებლებზე: გადასახადების შემდეგ წმინდა მოგების და წმინდა ღირებულების შემცირება დაახლოებით 1,500 მლნ ლარის ფარგლებშია, ხოლო კომპანიების ვალის ჯამურ აქტივებთან თანაფარდობის კოეფიციენტი იზრდება 15%-ით. გადასახადების შემდეგ წმინდა მოგების უარყოფითი ცვლილება შეადგენს საქართველოს მშპ-ს დაახლოებით 2%-მდე.

ყოველივე ზემოაღნიშნული მიუთითებს, რომ გაცვლითი კურსის შოკის რეალიზაციის შემთხვევაში გარდა დაგეგმილი საბიუჯეტო შენატანებისა, სახელმწიფოს მოუწევს დაახლოებით 1,500 მლნ ლარამდე შენატანების განხორციელება აღნიშნულ საწარმოებში, რაც დამატებითი ფინანსურ ტვირთად დააწვება სახელმწიფოს.

ანალიზი მიუთითებს, რომ სახელმწიფო საწარმოები გაცვლითი კურსის გაუფასურებისგან განსხვავებით გაცილებით ნაკლებად რეაგირებენ ეკონომიკურ დაღმასვლებზე და გაზრდილ საპროცენტო განაკვეთებზე. ასევე, მოსალოდნელია, რომ ეკონომიკური დაღმასვლა, საპროცენტო განაკვეთის ზრდა კორელირებული და კომბინირებული იქნება ვალუტის გაცვლითი კურსის გაუფასურებასთან, რაც საბოლოოდ გამოიწვევს დიდ ნეგატიურ ეფექტებს, როგორც აღწერილია მოცემულ ანალიზში.

საჯარო და კერძო თანამშრომლობის (PPP) პროექტები

ზოგადი მიმოხილვა

საქართველოში PPP პროექტები კონცენტრირებულია ენერგეტიკის სექტორში. გამონაკლისია მხოლოდ თბილისის საერთაშორისო აეროპორტისა და ანაკლიის პორტის პროექტები. კანონმდებლობა საინიციატივო შეთავაზებებს (Unsolicited Proposal) მხოლოდ ენერგეტიკის სექტორში უშვებს. ეს ინვესტიციების მოზიდვის დამატებით შესაძლებლობას ქმნის, თუმცა, კონკურენციის არ არსებობის პირობებში ბიუჯეტისთვის უფრო მაღალი ფისკალური რისკის მატარებელია.

ფისკალური რისკები

პანდემიის შემდგომ პერიოდში PPA-ებით (Power Purchase Agreements) გამოწვეული პირობითი ვალდებულებები ბიუჯეტის მიმართ მნიშვნელოვნად შემცირდა. მიუხედავად ამისა, კონკურენციის გარეშე საინიციატივო შეთავაზებების მიღება კვლავ ზრდის ფისკალურ რისკებს, რადგან პროექტების ღირებულება ასეთ პირობებში, როგორც წესი, უფრო მაღალია.

მხარდაჭერის მექანიზმები

საბაზრო პრინციპებზე ახალი მხარდაჭერის სქემები, მათ შორის ფასთა სხვაობის ხელშეკრულებები (Contracts for Difference – CfD), ფისკალური რისკების შემცირების მიმართულებით მნიშვნელოვან როლს ასრულებს. მართალია CfD მოკლევადიან ლიკვიდურობის პრობლემებს შეიძლება წარმოშობდეს, მაგრამ სწორი დაგეგმვის პირობებში ეს ბიუჯეტზე დამატებით ზეწოლას არ იწვევს, თუმცა აღნიშნული მექანიზმი არ გამორიცხავს ფინანსური ვალდებულებების წარმოშობას.

აუქციონები და შედეგები

2024-2025 წლებში ჩატარებულმა ორმა CFD აუქციონმა განახლებადი ენერგიის მრავალფეროვანი პროექტები მოიცვა: ჰიდრო, ქარისა და მზის სადგურები, მათ შორის ენერგიის შენახვის სისტემების გამოყენებით დაგეგმილი პროექტები. პირველი აუქციონის შედეგად გაუკეთდა შეთავაზება 275 მგვტ სიმძლავრის მქონე 18 პროექტს, 901 გიგავატსაათის გენერაციის შესაძლებლობით. მეორე, უფრო მასშტაბურმა აუქციონმა უკვე 557 მგვტ სიმძლავრე მოიცვა, სადაც განაწილება სხვადასხვა ტიპის ჰიდროელექტროსადგურებსა და სხვა განახლებად წყაროებს შორის მოხდა. პირველი და მეორე სიმძლავრის აუქციონების ფარგლებში, გათვალისწინებული სიმძლავრის 45.3% ჰიდროელექტროსადგურებზე, 31.3% - მზის, ხოლო 23.4% - ქარის ელექტროსადგურებზე განაწილდა.

ინსტიტუციური სიახლეები

CFD კონტრაქტების კომპენსირება პრაქტიკაში მოხდება ESCO-ს მიერ შექმნილი სპეციალური ფონდიდან - Wholesale Public Service Organization (WPSO), რომელიც უზრუნველყოფს ყველა გადახდას PPA და CFD კონტრაქტების ფარგლებში.

დასკვნა და რეკომენდაციები

ენერგეტიკის სექტორში კვლავ მაღალია საინვესტიციო პროექტების აქტივობა. წარმოდგენილი განახლებული მონაცემებით,

პირდაპირი მოლაპარაკებების ფარგლებში აღრიცხულია 300-მდე პროექტი. პროექტების მნიშვნელოვანი ნაწილი ჯერ კიდევ ადმინისტრაციული განხილვის ეტაპზეა, რაც მათი განხორციელების ვადებთან და სამომავლო ფინანსურ ვალდებულებებთან დაკავშირებულ რისკებს წარმოშობს.

ამ ეტაპზე ენერგეტიკული სექტორიდან მომდინარე ფისკალური რისკები უსაფრთხო ნიშნულზეა. თუმცა საჭიროა:

- ახალი გენერაციის პროექტების ფრთხილად შერჩევა;
- პროექტების კონკურენტული შერჩევის მექანიზმების განვითარება;
- პროექტების განხორციელების პროგრესის მონიტორინგი;
- CFD აუქციონების გაგრძელება მხოლოდ დერეგულირებული ბაზრისა და WPSO ფონდის სრულად ამოქმედებასთან ერთად;
- ახალი PPA მემორანდუმების მორატორიუმის გაგრძელება;
- საინიციატივო შეთავაზებების ჩანაცვლება კონკურენტული აუქციონებით, სადაც CFD უკვე წარმატებული პრაქტიკის საწყისს წარმოადგენს.

PPP ვალდებულებების შეფასება

PPP ვალდებულებები 2025-2027 წლებისთვის

პროექტი	წლის 31 დეკემბრისთვის	მლნ ლარი
თბილისის საერთაშორისო აეროპორტი	2024	38.7
	2025	20.0
	2026	1.2
	2027	0.0

სასამართლო დავებიდან მომდინარე ფისკალური რისკები

სახელმწიფოს წინააღმდეგ წარმოებული სასამართლო დავები ფისკალური რისკების მნიშვნელოვან წყაროს წარმოადგენენ. საქართველოს იუსტიციის სამინისტრო, სპეციალიზებული დეპარტამენტის მეშვეობით, წამყვან როლს ასრულებს საერთაშორისო არბიტრაჟებში საქართველოს სახელმწიფოს წინააღმდეგ მიმდინარე საერთაშორისო საარბიტრაჟო დავების გადაწყვეტაში. ამასთან, ადგილობრივ სასამართლოში იუსტიციის სამინისტრო შეიძლება წარმოადგენდეს ერთ-ერთ მოპასუხე მხარეს სხვა სამინისტროებსა თუ სააგენტოებთან დაკავშირებულ სასამართლო დავებში. თუმცა, მაშინაც კი, როდესაც ერთი დავის ფარგლებში რამდენიმე სახელმწიფო უწყებაა მოპასუხე მხარე, თითოეულ მათგანს აკისრია პასუხისმგებლობა საკუთარი

პოზიციის სამართლებრივ დაცვაზე. საქართველოში სახელმწიფოს წინააღმდეგ წარმოებული სასამართლო დავები, ზომის მიხედვით, ძირითადად, წარმოიქმნება ინფრასტრუქტურისა და ენერგეტიკის სექტორებში და ძირითადად უკავშირდებიან წარუმატებელ და შეწყვეტილ მასშტაბურ პროექტებსა და კონტრაქტებს, ხშირად დავის საგანს წარმოადგენს საჯარო საინვესტიციო პროექტებისთვის, ძირითადად, გზების პროექტებისთვის ექსპროპრირებული მიწები. ასევე, დავები უკავშირდება სხვადასხვა სექტორის კომპანიების უცხოელი ინვესტორების სარჩელს მათი უფლებების არასათანადოდ დაცვის შესახებ, აგრეთვე, აღსანიშნავია უცხოელი თუ ადგილობრივი ინვესტორების დავები, რომლებიც დაკავშირებულია ლიცენზიებსა და ნებართვებზე უარის თქმასთან ან იმ პროექტების გაუქმებასთან, რომლებსაც უკვე ჰქონდათ მოპოვებული ნებართვები და ლიცენზიები.

გარდა მასშტაბური დავებისა, საკმაოდ დიდია იმ სასამართლო დავების რაოდენობა, სადაც შედარებით მცირეა დავის თანხის ოდენობა. ასეთია, ძირითადად, საჯარო უწყებებიდან გათავისუფლებული თანამშრომლების შრომითი დავები.

ფისკალური რისკების შეფასების მიზნით, საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო იუსტიციის სამინისტროსთან, სხვა სამინისტროებთან და უწყებებთან თანამშრომლობით მოპოვებული ინფორმაციის საფუძველზე განიხილავს აღნიშნულ სასამართლო დავებს. პირველ რიგში, იმ სასამართლო დავებს, სადაც დავის თანხის ოდენობა აღემატება 5 მილიონ ლარს.

მოსალოდნელია, რომ უმეტეს შემთხვევაში სასამართლო დავა სრულდება სახელმწიფოს გამარჯვებით, პირველი ინსტანციის სასამართლოში, ან სააპელაციო ან საკასაციო დონეზე, ანდა სახელმწიფოს უწევს მოთხოვნილზე მნიშვნელოვნად ნაკლები თანხის გადახდა. რიგ შემთხვევაში მოთხოვნილი თანხები, ან სასარჩელო მოთხოვნის გარკვეული ნაწილი, როგორც უმნიშვნელო და დაუსაბუთებელი, განუხილველი რჩება სასამართლოების მიერ.

მომავალში შესაძლოა სტატისტიკურად გაანალიზდეს აღნიშნული შემთხვევები, რასაც დასჭირდება სოლიდური მონაცემთა ბაზის შექმნა დავების შესახებ საკმარის ინფორმაციასთან ერთად. როგორც საერთაშორისო გამოცდილება ცხადყოფს, ამ მიზნის მიღწევა უფრო მარტივია თანხობრივად დიდი ოდენობის მცირე რაოდენობის საქმეების ანალიზის დაწყებით. მასშტაბურ საქმეებთან დაკავშირებული საერთო მახასიათებლების და ტენდენციების პროგნოზირება რთულია, ზოგჯერ ასეთი დავები წყდება სასამართლოს გარეშე მორიგების გზით.

საერთაშორისო საარბიტრაჟო დავების გამოკლებით, საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ მოახდინა მსხვილი სასამართლო დავების იდენტიფიცირება (სადაც სადავო თანხა აღემატება 5 მლნ ლარს), სადაც პირობითი ვალდებულებების შეფასებამ შეადგინა 1143 მილიონი ლარი.

რაც შეეხება იმ დავების რაოდენობას, რომელთა სადავო თანხა მერყეობს 1-5 მლნ ლარს შორის, ჯამური პირობითი ვალდებულება შეადგენს დაახლოებით 118 მლნ ლარს. 0.5-1 მლნ ლარის ფარგლებში დავების ჯამურმა სავარაუდო პირობითმა ვალდებულებამ შეადგინა 27 მლნ ლარი. ეს დავები უმეტეს შემთხვევაში დაკავშირებულია სადავო ექსპროპრიაციასთან, სამედიცინო და ფარმაცევტულ ინდუსტრიაში სადავო მარეგულირებელ ქმედებებთან და შესყიდვის ხელშეკრულებების აღსრულებასთან.

რაც შეეხება საერთაშორისო არბიტრაჟს, საყურადღებოა, რომ დავების ფარგლებში, განსაკუთრებით იმ დავების, რომლებიც მასშტაბურია დავის თანხის თვალსაზრისით და უკავშირდებიან მსხვილ პროექტებს, გათვალისწინებულია კონფიდენციალურობის ვალდებულებები მხარეებისთვის სპეციალიზებული სასამართლოების მიერ, როგორებიცაა - საინვესტიციო დავების განმხილველი საერთაშორისო ცენტრი (ICSID), საერთაშორისო სავაჭრო პალატის საერთაშორისო საარბიტრაჟო სასამართლო (ICC), ან ჰააგის მუდმივმოქმედი საარბიტრაჟო სასამართლო. ამასთან, ძალიან ხშირად შეთანხმება მიიღწევა ისეთ თანხაზე, რაც მნიშვნელოვნად ნაკლებია თავდაპირველ მოთხოვნასთან შედარებით. ასევე, სახელმწიფომ შესაძლოა მოამზადოს შემხვედრი სარჩელი და მოიპოვოს გამარჯვება შესაბამისი კომპენსაციით. საქართველოს იუსტიციის სამინისტროს მიერ მოწოდებული ინფორმაციის თანახმად საერთაშორისო არბიტრაჟებში 8 მიმდინარე დავის ფარგლებში სადავო თანხის პოტენციური მაქსიმალური ოდენობა შეადგენს დაახლოებით 4,8 მლრდ აშშ დოლარს. რაც შეეხება საერთაშორისო არბიტრაჟებში საქართველოს სახელმწიფოს წინააღმდეგ წარმოებული დასრულებული დავების სტატისტიკას (7 დავა), 4 დავა დასრულდა სახელმწიფოს გამარჯვებით, 3 დავაზე სახელმწიფოს დაეკისრა მოსარჩელის მოთხოვნის დაკმაყოფილება.

გასულ წლებში წაგებული გადახდილი ფაქტობრივი თანხის ოდენობა იყო არაარსებითი, მეორე მხრივ, ეს სტატისტიკა არ წარმოადგენს საფუძველს ვივარაუდოთ, რომ შემდგომ წლებში ამ მიმართულებით ხარჯები ასეთივე არარსებითი იქნება.

სტიქიური მოვლენებისა და კლიმატის ცვლილებით გამოწვეული ფისკალური რისკები

სტიქიური მოვლენებისა და კლიმატის ცვლილებისგან გამოწვეულმა ფისკალურმა რისკებმა შეიძლება მნიშვნელოვანი გავლენა მოახდინოს ქვეყნის ისეთ მაკრო და ფისკალურ პარამეტრებზე, როგორებიცაა ეკონომიკური ზრდა, ინფლაცია, შემოსავლების და ხარჯების აგრეგირებული მაჩვენებლები, დეფიციტის დაფინანსება. მათ გავლენა შეიძლება ჰქონდეს სახელმწიფო საწარმოებზე, საჯარო და კერძო თანამშრომლობის პროექტებიდან (PPP) მომდინარე ვალდებულებებზე (განსაკუთრებით ენერგეტიკის სექტორში) და ა.შ. აქედან გამომდინარე, მნიშვნელოვანია ამ რისკების შეფასება და გასაჯაროება სახელმწიფოს სხვა პირობით ვალდებულებებთან ერთობლიობაში.

კლიმატის ცვლილებისგან გამოწვეულ ფისკალურ რისკებს განსხვავებული ბუნება გააჩნია. კლიმატის ცვლილება ხდება თანდათან და შესაბამისად, შედეგებიც არ დგება მყისიერად. თუმცა, მნიშვნელოვანია ასევე გავითვალისწინოთ მათი მოსალოდნელი შედეგები, რომლებმაც მაგალითად შეიძლება იყოს კლიმატის ცვლილებით გამოწვეული სტიქიური მოვლენების გახშირება და გაძლიერება.

სტიქიური მოვლენებით გამოწვეული ფისკალური რისკები საქართველოში

საქართველო მნიშვნელოვნად დაზარალდა წყალდიდობებითა და მიწისძვრებით. 2015 წელს თბილისში მომხდარმა წყალდიდობამ სხვადასხვა ფორმით ათასობით მოქალაქეზე იქონია გავლენა. გარდა ამისა, წყალდიდობას 55 მილიონი ლარის ღირებულების ფიზიკური ზიანი და

10 მილიონი ლარის ფინანსური ზარალი მოჰყვა, რაც უახლეს ისტორიაში ყველაზე დიდი მაჩვენებელია. ბოლო რამდენიმე ათწლეულის მანძილზე ყველაზე დიდი მიწისძვრა მოხდა თბილისში 2002 წელს, რომლის ზარალი 703 მილიონ ლარამდეა შეფასებული.

წყალდიდობებისა და მიწისძვრების რისკების პერსპექტიული შეფასებები გვიჩვენებს, რომ მომავალში ამ ტიპის მოვლენებმა შესაძლოა მნიშვნელოვანი ზიანი მიაყენოს საქართველოს. მსოფლიო ბანკის ტექნიკური დახმარებისა და გლობალური მიწისძვრების მოდელის მეშვეობით შემუშავებული სცენარები გვიჩვენებს, რომ მოსალოდნელი ზიანი შეიძლება მნიშვნელოვნად აღემატებოდეს ისტორიულ, ფაქტობრივ მაჩვენებლებს.

საქართველოს მთავრობის პირობითი ვალდებულებები მოიცავს კლიმატის ცვლილებისა და სტიქიური მოვლენებით გამოწვეული შედეგების აღმოფხვრისა და სარეაბილიტაციო ღონისძიებების დაფინანსების შესაძლოა საჭიროებებს. განსაკუთრებით ხაზგასასმელია მყისიერი რეაგირება, კრიტიკული საჯარო სერვისებისა და სასიცოცხლო ინფრასტრუქტურის აღდგენა, ასევე დაზარალებული მოსახლეობის საცხოვრისით უზრუნველყოფა/აღდგენა.

როგორც აღინიშნა, მიუხედავად იმისა, რომ წარსულში მსგავსი ხარჯები მშპ-სთან მიმართებაში მხოლოდ უმნიშვნელოდ იყო წარმოდგენილი, კლიმატის ცვლილების შედეგების გათვალისწინებით, მოსალოდნელია სტიქიური მოვლენების ფისკალური რისკების მნიშვნელოვანი ზრდა.

ამჟამად სტიქიური მოვლენების სალიკვიდაციო ღონისძიებები ძირითადად ფინანსდება რეგიონებში განსახორციელებელი პროექტების ფონდიდან, მთავრობის სარეზერვო ფონდიდან, ადგილობრივი ბიუჯეტებიდან და სამინისტროებისთვის ბიუჯეტით გამოყოფილი ასიგნებებით. სხვადასხვა ქვეყნების პრაქტიკა გვიჩვენებს, რომ არსებული წყაროები, ხშირ შემთხვევებში, არ არის საკმარისი მნიშვნელოვანი სტიქიური მოვლენების შედეგების სალიკვიდაციო ღონისძიებების დასაფინანსებლად.

საქართველოს მთავრობამ, სოფლის მეურნეობაში კერძო სექტორის განვითარების წახალისების მიზნით, შემოიღო სასოფლო-სამეურნეო დაზღვევის პროგრამა, რომლის მიხედვითაც მთავრობა ახდენს სასოფლო-სამეურნეო მიწის ნაკვეთების და მოსავლის დაზღვევის თანადაფინანსებას ისეთი სტიქიური მოვლენების რისკის წინააღმდეგ, როგორიცაა სეტყვა, წყალდიდობა, ქარიშხალი, ყინვები.

მთლიანობაში, სტიქიური მოვლენების რისკების დაზღვევის სრულყოფილი მექანიზმების და სისტემური მიდგომების დანერგვის მიზნით, განიხილება სტიქიური მოვლენების რისკების დაფინანსების მექანიზმების შემუშავება, განისაზღვრება ის ღონისძიებები, რომელთა გატარება არის აუცილებელი სტიქიური მოვლენებით გამოწვეული რისკების მდგრადი ფინანსური მართვისთვის, როგორიცაა ex-ante და ex-post ინსტრუმენტების შემოღება-გაძლიერება, მათ შორის დაზღვევის ინსტრუმენტის უფრო ინტესიური გამოყენებით.

კლიმატის ცვლილებით გამოწვეული ფისკალური რისკები საქართველოში

კლიმატის ცვლილებამ შეიძლება გავლენა მოახდინოს მსოფლიოს, ან საქართველოს ერთ ან რამდენიმე პარტნიორი ქვეყნის მშპ-ს ზრდაზე. საქართველოს ძირითად პარტნიორ ქვეყნებში კლიმატის ცვლილებით გამოწვეული მნიშვნელოვანმა სტიქიურმა მოვლენებმა შეიძლება საქართველოზე იქონიოს პირდაპირი ეკონომიკური გავლენა. გავლენა შეიძლება გამოიხატოს საქონლისა

და მომსახურების ექსპორტის შემცირებაში, პირდაპირი უცხოური ინვესტიციებისა და ფულადი ტრანსფერების შემცირებაში და სხვ. ზემოაღნიშნულმა, თავის მხრივ შეიძლება გამოიწვიოს საქართველოში მიწოდების ჯაჭვების დარღვევა, სავალუტო კურსის მერყეობა, მშპ-ს ზრდის ტემპის შენელება და სხვა შედეგები. აღნიშნულის უახლეს მაგალითს წარმოადგენს თურქეთში, 2023 წლის თებერვალში მომხდარი დამანგრეველი მიწისძვრა, რამაც გარკვეულწილად ირიბი ეკონომიკური გავლენა მოახდინა საქართველოზეც, საქართველოში იმპორტის შეფერხებისა და საიმპორტო ფასების მატების კუთხით.

საქართველოში კლიმატის ცვლილების შედეგები ძირითადად ჰიდრომეტეოროლოგიური მოვლენებით გამოიხატება, როგორიცაა: წყალდიდობა, მეწყერი, ღვარცოფი, ზვავი, ქარიშხალი, გვალვა და ხანძრები.

აღსანიშნავია, რომ გარემოს ეროვნული სააგენტოს კვლევების მიხედვით ბოლო პერიოდში ქვეყნის მასშტაბით ინტენსიურად მიმდინარეობს თოვლის დნობის პროცესი, რომელმაც, თავის მხრივ, გამოიწვია ბუნებრივად ისედაც დაძაბულ ტერიტორიებზე სხვადასხვა მასშტაბის სტიქიური პროცესების (მეწყერი, ღვარცოფი, წყალდიდობა, წყალმოვარდნა, თოვლის ზვავი) ჩასახვა-გააქტიურება. გარემოს ეროვნული სააგენტოს საბოლოო დასკვნის მიხედვით, 2023 წლის 3 აგვისტოს შოვის ღვარცოფი გამოწვეულია მდინარე ბუბისწყლის ხეობაში განვითარებული სტიქიური პროცესებით, რაც განაპირობა ჰიდრომეტეროლოგიური და გეოლოგიური პროცესების თანხვედრამ, რომლებიც გამოწვეულია კლიმატის ცვლილებით. სააგენტოს ცნობით, სტიქიამ გამოიწვია 26 ჰა ფართობზე არსებული საცხოვრებელი სახლების, ინფრასტრუქტურის განადგურება და ადამიანთა მსხვერპლი გამოიწვია.

კლიმატის ცვლილებით გამოწვეულმა

ინფორმაცია 2025 წელს სტიქიის შედეგების სალიკვიდაციოდ გამოყოფილი და გადარიცხული თანხების შესახებ (მლნ ლარი)	
გურია	63
იმერეთი	46
კახეთი	22
სამეგრელო-ზემო სვანეთი	20
ქვემო ქართლი	12
რაჭა-ლეჩხუმი	5
აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკა	5
სამცხე-ჯავახეთი	3
შიდა ქართლი	2
მცხეთა-მთიანეთი	2
სულ	**180**

გახშირებულმა და ძლიერმა სტიქიურმა მოვლენებმა შეიძლება არა მხოლოდ დიდი ფისკალური გავლენა იქონიოს გაზრდილი სამთავრობო ხარჯების სახით, არამედ შესაძლოა მნიშვნელოვანი დარტყმა მიაყენოს კერძო სექტორსაც. ასე მაგალითად, 2020 წელს ჰიდროელექტროსადგურების მიერ ელექტროენერგიის შემცირებული გამომუშავება წყლის რესურსების ნაკლებობით იყო გამოწვეული. შესაბამისად, მნიშვნელოვანია PPP/PPA პროექტებში სამომავლოდ ამ სახის რისკების სათანადო შეფასება.

სტიქიური მოვლენების შედეგების სალიკვიდაციო ღონისძიებების დაფინანსება

2025 წელს სახელმწიფო ბიუჯეტიდან სტიქიური მოვლენების შედეგების სალიკვიდაციოდ მთლიანობაში გამოიყო 179.5 მლნ ლარი, რაც 2024 წლის მონაცემთან (150 მლნ ლარი) შედარებით 29 მილიონი ლარით მეტია. დაფინანსების მნიშვნელოვანი ნაწილი მოდიოდა, ოზურგეთის, ლანჩხუთისა და ბაღდათის მუნიციპალიტეტებზე, რომლებიც ძირითადად ძლიერი წვიმის, დიდთოვლობისა და მეწყერის შედეგად დაზარალდნენ. მხოლოდ ოზურგეთის მუნიციპალიტეტში სტიქიური

მოვლენებით, მათ შორის, ყველაზე და დიდთოვლობის შედეგად გამოწვეული გავრცელებული - უხვი ნალექისა ზარალი 29.6 მილიონ ლარს შეადგენს.

ფისკალური რისკების გრძელვადიანი ანალიზი

მიმდინარე ფისკალური პოლიტიკის სამომავლო შედეგებისა და ხარჯების რაოდენობრივი განსაზღვრა მნიშვნელოვანია იმისათვის, რომ ეფექტიანად იყოს მართული და თავიდან იქნას აცილებული გრძელვადიანი პერიოდის რისკები და ამ რისკებიდან მომდინარე საჯარო ფინანსებთან დაკავშირებული პრობლემები, რომლებიც მნიშვნელოვანი ფისკალური არასტაბილურობის წყარო შეიძლება გახდეს. აღნიშნული საკითხი საქართველოს კონტექსტში ყურადსაღებია ოთხი ძირითადი მიმართულებით:

1. **სახელმწიფო ვალი და ფისკალური დეფიციტი**. სახელმწიფო ვალის დინამიკის სამომავლო ტრაექტორიის განსაზღვრა, სავარაუდოდ, დაგვეხმარება არამდგრადი ფისკალური პოლიტიკების იდენტიფიცირებასა და იმის დადგენაში, არის თუ არა ფისკალური ჩარჩოთი განსაზღვრული ფისკალური წესების დარღვევის საფრთხე.

2. **დემოგრაფია და სოციალური პოლიტიკა**. საქართველოში ბევრი სხვა ქვეყნის მსგავსად მიმდინარეობს ე.წ. მოსახლეობის დაბერების (aging) პროცესი, როდესაც მთლიან პოპულაციაში ასაკოვანი მოსახლეობის წილი თანდათანობით იმატებს, რაც მომდევნო რამდენიმე ათწლეულის განმავლობაში შექმნის მნიშვნელოვან ზეწოლას ბიუჯეტის ხარჯვით ნაწილზე, ამ მხრივ კი განსაკუთრებით აღსანიშნავია ჯანდაცვის მიმართულებითა და პენსიებზე გაწეული ხარჯები.

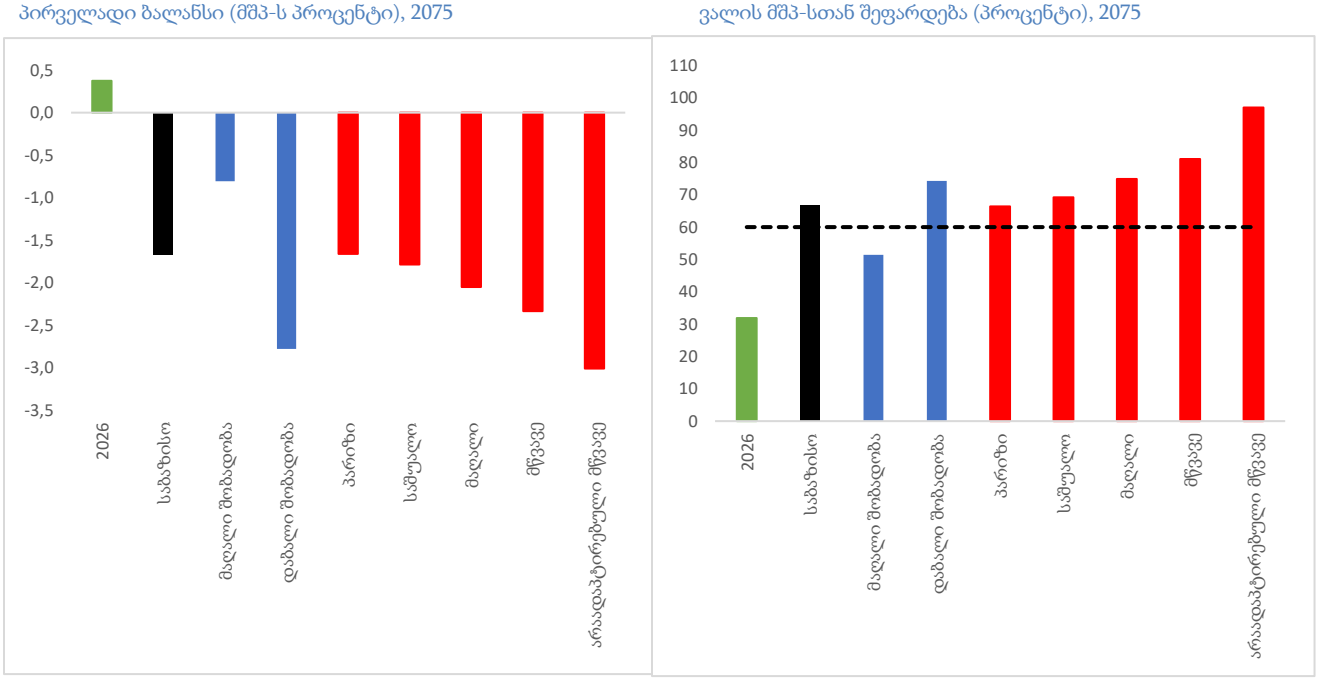
3. **კლიმატის ცვლილებასთან დაკავშირებული ფისკალური რისკები.** კლიმატის ცვლილება იწვევს ამინდისა და ეკოსისტემების შეცვლას, რასაც, თავის მხრივ, გავლენა აქვს ფისკალურ პარამეტრებზეც და ამან შესაძლებელია გამოიწვიოს მნიშვნელოვანი გადახრა საშუალო და გრძელვადიანი პროგნოზებიდან. ეს შეიძლება გულისხმობდეს, როგორც ნელ-ნელა პროგრესირებად რისკებს, როგორებიცაა მზარდი საშუალო ტემპერატურის სტაბილური მატების ეფექტები, რაც ამცირებს პროდუქტიულობასა და, აქედან გამომდინარე, ბიუჯეტის შემოსავალს, ასევე - მოულოდნელი სტიქიური მოვლენებიდან წარმოშობილ რისკებს, რომლებსაც აქვთ დაუყოვნებლივი ეფექტი ბიუჯეტის პარამეტრებზე და ზრდის გაურკვევლობასთან დაკავშირებულ რისკებს. გარდა ამისა, კლიმატის ცვლილებიდან მომდინარე საფრთხე შეიძლება მოიცავდეს ორივე ტიპის რისკის კომბინაციასაც. აღსანიშნავია, რომ შესაძლოა არსებითი აღმოჩნდეს კლიმატის ცვლილების შემსუბუქებასა და ადაპტაციასთან დაკავშირებული ბიუჯეტიდან გამოყოფილი ხარჯებიც, რომლებიც სახელმწიფო დონეზე განსაზღვრული პოლიტიკის ფარგლებში შეიძლება განიხილებოდეს. მართალია, მოკლევადიან პერიოდში ეს ხარჯები სავარაუდოა, რომ

მნიშვნელოვან ტვირთად დააწვეს სახელმწიფო ფინანსებს, თუმცა მათ შესაძლოა შეამსუბუქონ კლიმატის ცვლილების გრძელვადიანი ეფექტები.

4. **ეკონომიკური ზრდა და ბიუჯეტის შემოსავალი.** სხვა ფაქტორებთან ერთად საქართველოს საგადასახადო ბაზის შემცირება შესაძლოა მოხდეს როგორც მოსახლეობის დაბერების, ისე - კლიმატის ცვლილების შედეგად ეკონომიკაში მომხდარი სტრუქტურული ცვლილებების გამო. და პირიქით, საგადასახადო რეფორმას, ისევე როგორც სტრუქტურულ რეფორმებს, რომლებიც ხელს უწყობენ ეკონომიკურ ზრდას - მაგალითად, საგანმანათლებლო სისტემის გაუმჯობესება — შესაძლოა, ჰქონდეთ ფისკალური სარგებელი, რაც შედარებით მცირეა მოკლევადიან პერსპექტივაში, მაგრამ კრიტიკულად მნიშვნელოვანია მდგრადობის თვალსაზრისით გრძელვადიან პერიოდთან მიმართებაში.

ფინანსთა სამინისტროს მიერ სხვადასხვა დაშვებების (იხილეთ დანართი 1) საფუძველზე გაკეთებული გრძელვადიანი შეფასების მიხედვით [3], სხვა თანაბარ პირობებში, საქართველოს ფისკალური ინდიკატორები უარესდება მიმდინარე საუკუნის მეორე ნახევარში, ხოლო ვალის მონაცემი 2075 წლისათვის ყველა სცენარის (გარდა მაღალი შობადობის სცენარისა) ფარგლებში არღვევს ვალის მშპ-სთან ფარდობის ფისკალური წესის 60 პროცენტიან ზღვარს (გრაფიკი 1).

გრაფიკი 1. გრძელვადიანი ფისკალური ინდიკატორები



[3] შეფასების ჰორიზონტია 50 წელი და მოიცავს 2026-2075 წლებს

წყარო: ფინანსთა სამინისტრო. საბაზისო სცენარი განიხილავს გაეროს საშუალო შობადობის მოსახლეობის პროგნოზს და ცხადად არ ითვალისწინებს კლიმატის ცვლილებას. ორ სხვა დემოგრაფიულ სცენარში გამოყენებულია გაეროს მოსახლეობის პროგნოზები დაბალი და მაღალი შობადობის სცენარებისათვის. კლიმატის ცვლილების თითოეული სცენარი დეტალურად არის განმარტებული ქვემოთ, ამავე თავში (იხილეთ ჩარჩო 1).

ფისკალური რისკების სცენარების ეს ნაწილი შეეხება ორ გრძელვადიან ფისკალურ რისკს, რომელთა შემსუბუქების მიზნითაც საქართველო ახორციელებს გარკვეული ტიპის ღონისძიებებს:

1. **დემოგრაფიულ ცვლილებებთან დაკავშირებული რისკები,** რომლებიც სხვადასხვა დემოგრაფიული სცენარის მიხედვით პირდაპირ იწვევს შემდეგ ფისკალურ რისკებს:

   a. ჯანმრთელობის დაცვაზე გაწეული ხარჯები

   b. საპენსიო ხარჯები (ძირითადად ასაკთან დაკავშირებული პენსია)

გარდა ამისა, აღნიშნული ასევე გავლენას ახდენს მშპ-ს ზრდის ტემპზეც, რომელიც, ანალიზის მიხედვით, იზრდება შრომის მწარმოებლურობისა და დასაქმებულთა ზრდის მიხედვით. ჩვენს შემთხვევაში, დასაქმებულთა მაჩვენებლის ჩამნაცვლებლად (პროქსი) გამოყენებულია სამუშაო ასაკის მოსახლეობა. აქედან გამომდინარე, დაბალი შობადობის სცენარის მიხედვით გვაქვს შედარებით დაბალი ეკონომიკური ზრდის ტემპიც.

2. **კლიმატის ცვლილების ფისკალური რისკების** შეფასება ხდება სხვადასხვა კლიმატის სცენარის მიხედვით. აღნიშნული ამცირებს ეკონომიკური ზრდის პოტენციალს, რაც არაპირდაპირ იწვევს შემდეგ ფისკალურ რისკებს:

   a. შემოსავლების შემცირება

   b. დეფიციტის მშპ-სთან ფარდობის მაჩვენებლის ზრდა

   c. ვალის მშპ-სთან ფარდობის ზრდა

შესაბამისად, იზრდება ფისკალური დეფიციტისა და ვალის მოცულობაც. ორივე რისკი საბოლოოდ მოქმედებს ფისკალურ პარამეტრებზე, როგორებიცაა შემოსავლები და ხარჯები.

დემოგრაფიულ ცვლილებებთან დაკავშირებული რისკები

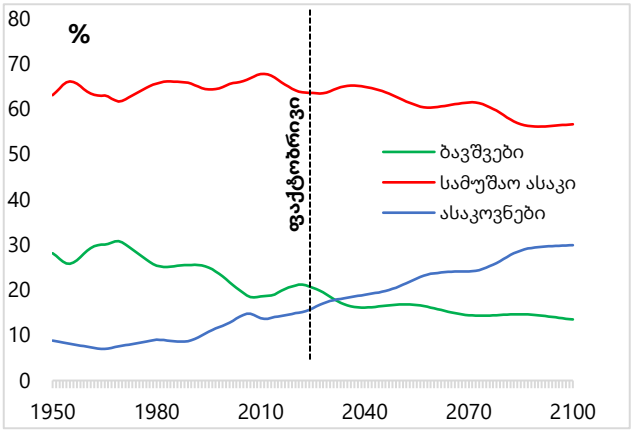
დემოგრაფიული ცვლილებები

საქართველოში უკვე სახეზეა მოსახლეობის მკვეთრი დაბერების მზარდი ტენდენცია (გრაფიკი 2). **ამჟამად, ოთხ სამუშაო ასაკის პირზე ერთი ასაკოვანი პირი მოდის. 2075 წლისათვის უკვე შესაძლოა ორ ან სამ სამუშაო ასაკის პირზე ერთი პენსიონერი მოდიოდეს.**

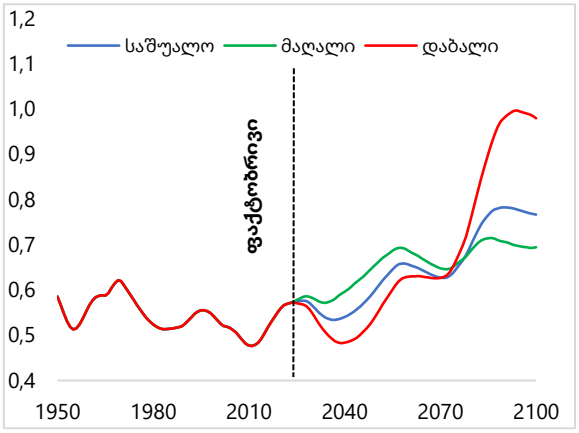
როგორც მე-2 გრაფიკზე ჩანს, გაეროს პროგნოზებზე დაყრდნობით, საშუალო შობადობის სცენარის მიხედვით, ასაკოვანთა რაოდენობა მუდმივად იზრდება, მაშინ როდესაც, სამუშაო ასაკის მოსახლეობა სტაბილურია და 2040-იანი წლიდან კლების ტენდენცია შეინიშნება. თუ 2025 წელს 1 ასაკოვან პირზე (65+) დაახლოებით 4 სამუშაო ასაკის პირი მოდის, უკვე 2075 წლისათვის ეს მაჩვენებელი 2.4-მდე მცირდება.

გრაფიკი 2. დემოგრაფიული სცენარები საქართველოში, 1950-2100

მოსახლეობის წილი (პროცენტი), საშუალო შობადობის სცენარი



არასამუშაო ასაკის პირების დამოკიდებულების კოეფიციენტი სხვადასხვა შობადობის მიხედვით



წყარო: გაეროს მოსახლეობის პროგნოზები, 2024; ფინანსთა სამინისტროს გაანგარიშებები. დამოკიდებულების კოეფიციენტი გამოითვლება შემდეგნაირად: ასაკოვანი პირების (65 წლის და ზევით) და 15 წლამდე ასაკის მოსახლეობის ჯამური რაოდენობა გაყოფილი სამუშაო ასაკის (15-64 წლის) მოსახლეობის რაოდენობაზე.

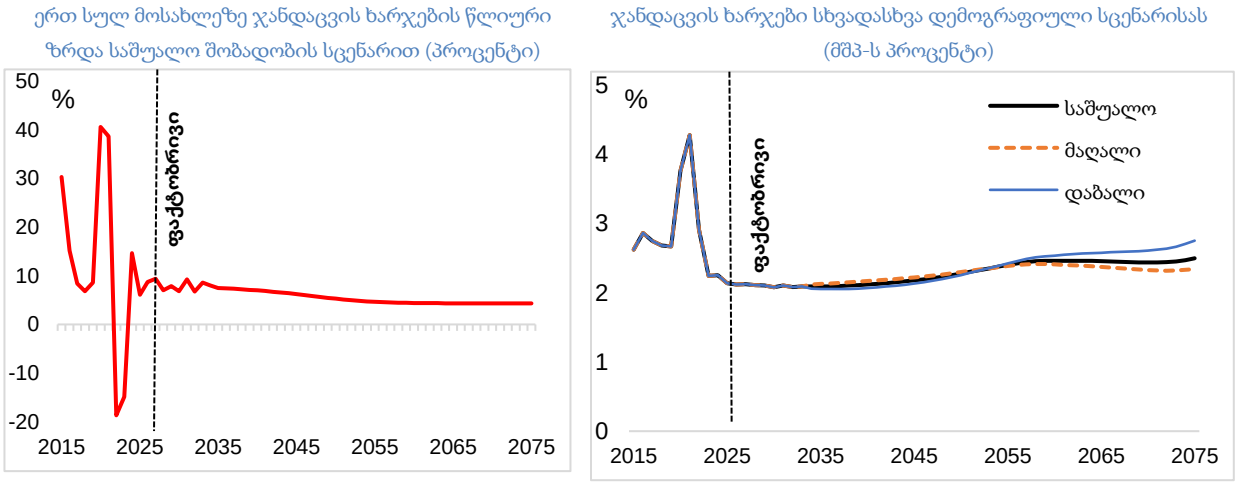
არსებული დემოგრაფიული პროგნოზის მიხედვით, თუ 2025 წლისათვის დამოკიდებულების კოეფიციენტია 57% (ანუ 1 სამუშაო ასაკის პირზე მოდის 0.57 პენსიონერი და 15 წლამდე ასაკის ადამიანი ერთად), უკვე 2075 წლისათვის ეს მაჩვენებელი 65%-მდე იზრდება.

ჯანდაცვასთან დაკავშირებული ხარჯები

სავარაუდოა, რომ ასაკოვანი მოსახლეობა უკვე ქმნის ფისკალურ ზეწოლას. როგორც წესი, უფროსი ასაკის მოსახლეობას, ახალგაზრდა ასაკის მოსახლეობასთან შედარებით, აქვს ქრონიკული დაავადებების უფრო მაღალი ტვირთი, როგორიცაა მაგალითად, ართრიტი, ხერხემლის ტკივილი, გულ-სისხლძარღვთა დაავადებები, დიაბეტი და მენტალური ჯანმრთელობის პრობლემები და ისინი არიან 2013 წელს დანერგილი პირველადი უნივერსალური ჯანდაცვის სისტემის მთავარი მომხმარებლები, რომელშიც შედის უფასო ამბულატორიული მომსახურება და დიაგნოსტიკური კვლევები.

დემოგრაფიული ცვლილება გაზრდის ჯანდაცვის ხარჯებს. იმ დაშვებით, რომ ერთ სულ მოსახლეზე ჯანდაცვის რეალური ხარჯები იზრდება მხოლოდ შრომის პროდუქტიულობის ზრდით, მხოლოდ დემოგრაფიული ცვლილება ჯანდაცვის ხარჯებს მომდევნო 50 წლის განმავლობაში სხვადასხვა სცენარის მიხედვით საშუალოდ ზრდის მშპ-ს 0.2-დან 0.6 პროცენტულ პუნქტამდე ფარგლებში (გრაფიკი 3). მიუხედავად იმისა, რომ ზრდა ყველაზე მაღალია დაბალი შობადობის სცენარში, ჯანდაცვის ხარჯები შობადობის სამივე სცენარში იზრდება (საშუალო, მაღალი და დაბალი).

გრაფიკი 3. დემოგრაფიის ეფექტები ჯანდაცვის ხარჯებზე, 2015-2075



წყარო: გაეროს მოსახლეობის პროგნოზები, 2024; ფინანსთა სამინისტროს გაანგარიშებები.

საპენსიო ხარჯები

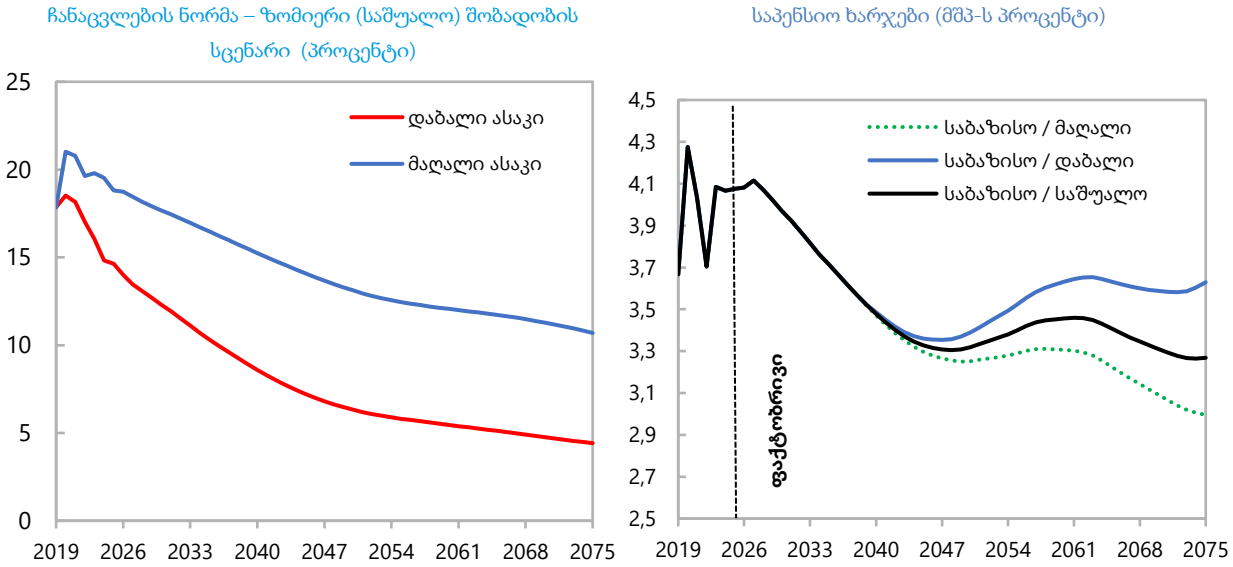
მოსახლეობის დაბერების გამო, გრძელვადიან პერსპექტივაში, საპენსიო ხარჯებიც გაიზრდება (გრაფიკი 4). საპენსიო ასაკის მოსახლეობის ზრდის მიუხედავად, გრძელვადიანი პროგნოზების დაშვებების მიხედვით, ***მიმდინარე ინდექსაციის რეჟიმის***[4] შემთხვევაში მოსალოდნელია, რომ:

- საპენსიო ხარჯების მშპ-სთან ფარდობითი მაჩვენებელი არათუ არ გაიზრდება, არამედ შემცირდება მომდევნო რამდენიმე ათწლეულის განმავლობაში.

[4] არსებული ინდექსაციის რეჟიმის მიხედვით, 70 წლამდე ასაკის მოსახლეობას ყოველწლიურად პენსია გაეზრდება ბოლო 12 თვის საშუალო ინფლაციის მიხედვით (მინიმუმ 20 ლარით), ხოლო 70 წელზე მეტი ასაკის მოსახლეობას კი პენსია ეზრდება ბოლო 12 თვის საშუალო ინფლაციის ოდენობისა და ბოლო 6 კვარტლის ეკონომიკური ზრდის 80%-ის მიხედვით (მინიმუმ 25 ლარით)

- შემცირდება ე.წ. ჩანაცვლების ნორმა[5], როგორც დაბალი ასაკის (70 წლამდე), ისე მაღალი ასაკის (70 წელს ზემოთ) პენსიონერთათვის.
-

გრაფიკი 4: დემოგრაფიის გავლენა საპენსიო დანახარჯებზე, 2019-2075



წყარო: გაეროს მოსახლეობის პროგნოზები, 2024; ფინანსთა სამინისტროს გაანგარიშებები.

მე-4 გრაფიკზე მარჯვენა ნაწილში ნაჩვენებია კლიმატის საბაზისო სცენარი (შობადობის სხვადასხვა სცენარის პირობებში. როგორც ჩანს, სამივე სცენარის შემთხვევაში საპენსიო ხარჯების მშპ-სთან ფარდობა არსებული პირობებით 2040-50-იან წლებამდე მუდმივად მცირდება, შემდეგ კი, უკვე როგორც პენსიის ზრდის, ისე - დემოგრაფიის ცვლილების ეფექტის გამო, ზრდა შეინიშნება. დაბალი შობადობის სცენარის მიხედვით, საპენსიო ხარჯები 2075 წლისთვის მაღალ ნიშნულზე ნარჩუნდება, თუმცა ამ ფაქტის მიუხედავად, იგი მაინც არ აღემატება 2025 წლის ფაქტობრივ მაჩვენებელს.

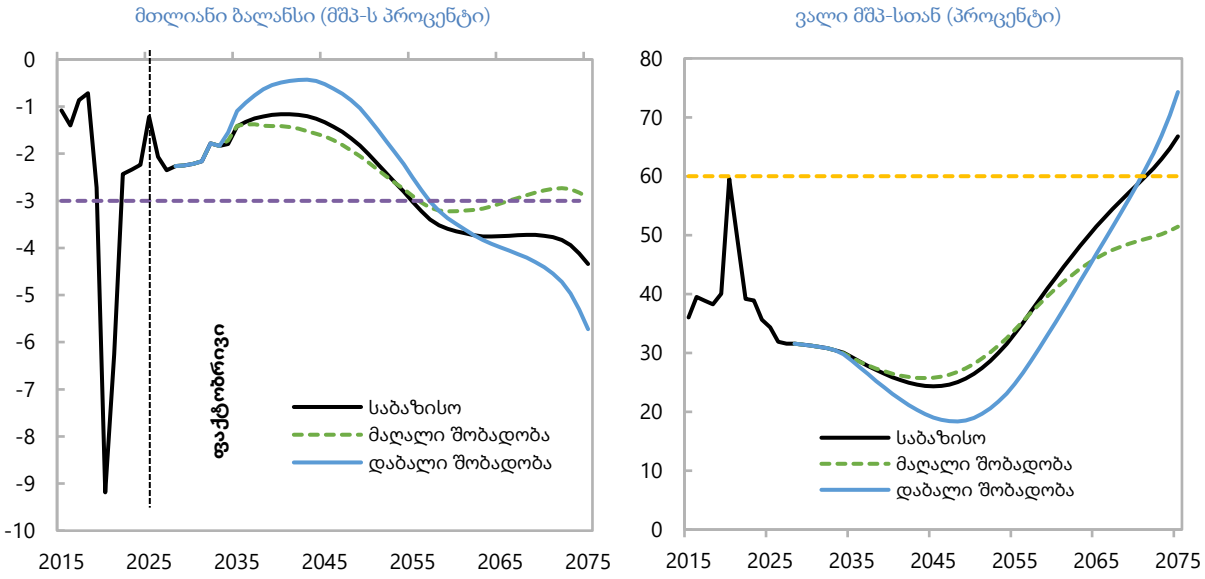
გრძელვადიანი ფისკალური ეფექტები

გრძელვადიან პერიოდში, მხოლოდ მოსახლეობის დაბერების გამო გამოწვეული ბიუჯეტის ხარჯებზე ზეწოლა და შენელებული ეკონომიკური ზრდა დამატებით წნეხს ქმნის საქართველოს გრძელვადიანი ფისკალური მდგრადობის შენარჩუნებისთვის. <u>აღნიშნული ანალიზი მიმოიხილავს მხოლოდ დემოგრაფიული ცვლილების ეფექტებს და არ ითვალისწინებს ამ პერიოდში მაკროეკონომიკური თუ ფისკალური პოლიტიკის შესაძლო ცვლილებებს, რომლებსაც რეალურად მნიშვნელოვანი გავლენა აქვთ ფისკალური პარამეტრების ტრაექტორიაზე.</u>

[5] ხელფასების საშუალო ზრდასთან და დემოგრაფიასთან დაკავშირებით არსებულ გამარტივებულ დაშვებებზე დაყრდნობით

როგორც გრაფიკი 5-დან ჩანს, საშუალოვადიან პერიოდში, საუკუნის შუა პერიოდამდე დემოგრაფიული ცვლილებების უარყოფითი ეფექტი მნიშვნელოვანი არ არის, თუმცა მომდევნო წლებიდან ფისკალური ტვირთი გამუდმებით იზრდება და დაბალი შობადობის სცენარის მიხედვით მან შესაძლოა ვალის წესის დარღვევაზე მოახდინოს ზეწოლა. გაზრდილი საბიუჯეტო ხარჯები უფრო დიდ დეფიციტსა და ვალს განაპირობებს. გარდა ამისა, დაბალი შობადობის სცენარი, დანარჩენ ორ სცენართან შედარებით, გულისხმობს მშპ-ს კიდევ უფრო დაბალ დონეს გრძელვადიან პერსპექტივაში, რაც ამცირებს საგადასახადო შემოსავლებს, ზრდის დეფიციტსა და ვალის მშპ-სთან თანაფარდობას.

გრაფიკი 5: დემოგრაფიის გავლენა საჯარო ფინანსებზე, 2015-2075



წყარო: გაეროს მოსახლეობის პროგნოზები, 2024; ფინანსთა სამინისტროს გაანგარიშებები. საბაზისო სცენარი არის ზომიერი შობადობის სცენარი.

როგორც მე-5 გრაფიიდან ჩანს, 2075 წელს სახელმწიფო ვალის მშპ-სთან კოეფიციენტი 7.5 პროცენტული პუნქტით მეტია დაბალი შობადობის სცენარში, საშუალო შობადობის (საბაზისო) სცენართან შედარებით. ამასთან, დაბალი შობადობის სცენარში, სახელმწიფო ვალი აჭარბებს მშპ-ს 60 პროცენტიან ფისკალური წესის ზღვარს 2071 წლისთვის, ხოლო საშუალო და მაღალი შობადობის სცენარების დროს, შესაბამისად 2072 და 2083 წლამდე ვალის წესი არ ირღვევა.

მოსახლეობის დაბერებას შესაძლოა დამატებითი ეფექტები ჰქონდეს გრძელვადიან ფისკალურ მდგრადობაზე. მაგალითად, გადასახადების ამოღება შესაძლოა განსხვავდებოდეს მომუშავეთა ასაკის მიხედვით და შედარებით ასაკოვანმა მომუშავეებმა შესაძლოა ნაკლები გადასახადი გადაიხადონ ინდივიდუალურად. თუმცა, მიმდინარე ანალიზი ყველა დემოგრაფიული თუ კლიმატის სცენარის შემთხვევაში ინარჩუნებს შემოსავლების მშპ-სთან ფარდობის მუდმივ მაჩვენებელს და ამით პასუხობს

შემოსავლების დონის შესაძლო შემცირებას მშპ-ს ცვლილების დროს. თუმცა, აღნიშნული საკითხი საჭიროებს კიდევ უფრო ღრმა ანალიზს და შესაძლოა, დემოგრაფიულ ცვლილებებს გავლენა ჰქონდეს შემოსავლების როგორც აბსოლუტურ, ისე - ფარდობით მაჩვენებელზე.

დოკუმენტის შემდეგ ვერსიებში დაგეგმილია დემოგრაფიისა და კლიმატის ცვლილებების შემოსავლების დონეზე გავლენის კიდევ უფრო სრულყოფილად შესწავლა და მთლიან მოდელში მისი ინტეგრირება.

კლიმატის ცვლილებასთან ასოცირებული რისკები

კლიმატის ცვლილების ეფექტები

საქართველოში საშუალო ტემპერატურა იზრდება მე-20 საუკუნის 60-იანი წლებიდან და მისი ზრდა ნავარაუდევია გლობალურ საშუალო მონაცემზე მეტად ოცდამეერთე საუკუნის დასასრულისათვის. [6] ზემოხსენებულის შედეგად, კლიმატის ცვლილების ყველაზე არასასურველ ეფექტებად მოიაზრება გვალვა, წყალდიდობა და მეწყერი. კლიმატის ცვლილების რისკები გავლენას მოახდენს საქართველოს მთლიან ეკონომიკაზე, მოწყვლადი საკითხები ძირითადად ენერგეტიკის სფეროში იქნება ფოკუსირებული, რადგან ადგილობრივად წარმოებულ ენერგია ძირითადად დამოკიდებულია ჰიდროელექტროენერგიაზე. აღსანიშნავია, რომ 2015 წელს ადგილობრივად წარმოებული ელექტრონერგიის 78% მოდიოდა ჰიდროელექტროენერგიაზე მაშინ, როცა აღნიშნული მაჩვენებელი 2024 წელს დაახლოებით 80% იყო.

კლიმატის ცვლილების სცენარები და გრძელვადიანი ფისკალური მდგრადობა

საქართველოში ფისკალური რისკების შესაფასებლად კლიმატის ოთხი სხვადასხვა სცენარი გამოიყენება (ჩარჩო 1). **ეს სცენარები ეფუძნება მთავრობათაშორის ექსპერტთა ჯგუფის მიერ განხილულ კლიმატის ცვლილების შეფასების უახლეს ანგარიშს** (IPCC 2021). ემისიების თითოეული სცენარი დამყარებულია ხუთი სტანდარტიზებული სოციო-ეკონომიკური, ტექნოლოგიური და პოლიტიკის განვითარების სიუჟეტიდან (სახელად სოციო-ეკონომიკური გზა, Socio-Economic Pathway) ერთ-ერთზე:

ჩანართი 1: კლიმატის სცენარები

- **პარიზი**: SSP1-2.6 IPCC სცენარის საფუძველზე, რომლის ფარგლებშიც 2015 წლის პარიზის სამიტზე ნაკისრი საერთაშორისო ვალდებულებები სრულდება, გლობალური ტემპერატურის მატება საუკუნის ბოლოს ნარჩუნდება წინა-სამრეწველო დონეზე (2° (გრადუს) ცელსიუსზე დაბალი) მაღლა.

- **ზომიერი**: SSP2-4.5 IPCC სცენარის საფუძველზე, ემისია კვლავ იზრდება არსებული ტენდენციების შენარჩუნების ფონზე და სტაბილიზირდება საუკუნის დასასრულს. ამ სცენარის მიხედვით, კლიმატის შემსუბუქების პოლიტიკები კვლავ მოქმედებს არსებული ტენდენციის პარალელურად, მაგრამ ქვეყნები არ ახორციელებენ უფრო აგრესიულ ქმედებებს პარიზის სამიტზე ნაკისრი ვალდებულებების შესასრულებლად.

[6] კლიმატის რისკის ქვეყნის პროფილი (2021). მსოფლიო ბანკის ჯგუფი, აზიის განვითარების ბანკი.

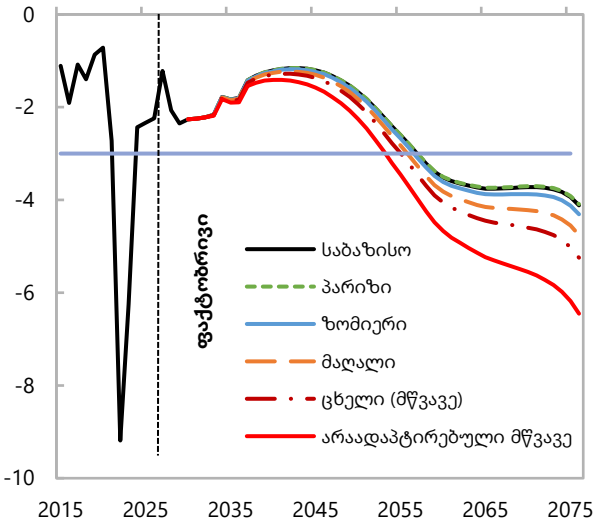
- **მაღალი**: SSP3-7.0 IPCC სცენარის საფუძველზე კლიმატის შემსუბუქების ღონისძიებების გაძლიერების ნაცვლად, ქვეყნები იწყებენ მათ მიერ განხორციელებული პოლიტიკების მასშტაბების შემცირებას შეზღუდული ენერგოეფექტიანობის გაზრდის და წიაღისეული საწვავის სტაბილური გამოყენების ფონზე.

- **ცხელი (მწვავე)**: ამ სცენარში ემისია მაღალი სცენარის მსგავსადაა წარმოდგენილი, თუმცა ამ შემთხვევაში ყველა იმ კლიმატის მოდელს შორის, რომელშიც SSP3-7.0 ემისიაა გამოყენებული, ტემპერატურის 90-ე პერცენტილი გამოიყენება, ნაცვლად მაღალი სცენარისთვის გამოყენებული საშუალო ტემპერატურის პროგნოზისა.

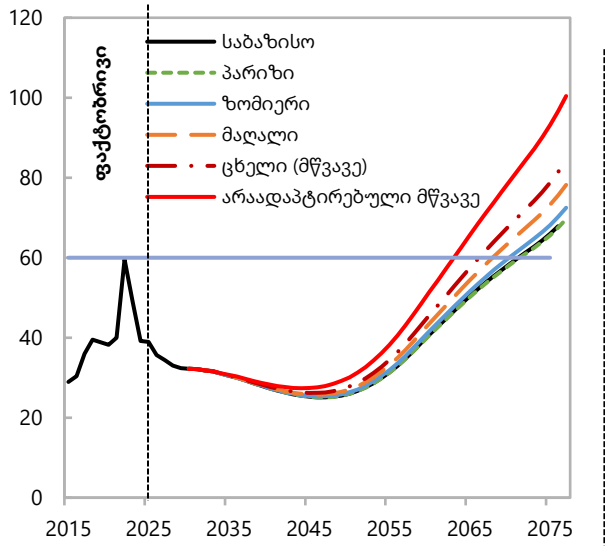
- **არაადაპტირებული ცხელი:** ემისია და ტემპერატურის ცვლილება მწვავე სცენარის მსგავსია, მაგრამ სცენარი უშვებს, რომ ქვეყნები ადაპტირდებიან ცვალებად კლიმატთან მომავალი 50 წლის განმავლობაში, ნაცვლად 30 წლისა.

გრაფიკი 6. საქართველოში კლიმატის ცვლილების სცენარების ფისკალური ეფექტები

მთლიანი ბალანსი (მშპ-ს პროცენტი), 2015-2075



ვალი მშპ-სთან კოეფიციენტი (%), 2015-2075



წყარო: ფინანსთა სამინისტროს გაანგარიშებები.

საჯარო ფინანსები გაუარესდება კლიმატის ცვლილების სცენარების სიმძიმის ზრდის პარალელურად (გრაფიკი 6). გრძელვადიან პერსპექტივაში კლიმატის ცვლილება შეანელებს პროდუქტიულობის ზრდას უფრო მკაცრ სცენარებში, შეამცირებს საგადასახადო შემოსავლებს და გაზრდის დეფიციტსა და ვალს. 2075 წლისათვის კლიმატის მაღალ, მწვავე და არაადაპტირებული მწვავე სცენარებში სახელმწიფო ვალი მშპ-ს ფისკალური წესის 60%-იან ზღვრულ ოდენობას აღემატება და შედარებით მკაცრი სცენარების პირობებში საკმაოდ არამდგრად აღმავალ ტრაექტორიას წარმოშობს.

კლიმატის ცვლილებიდან წარმოშობილი სპეციფიკური ფისკალური რისკები

კლიმატის ცვლილება გავლენას მოახდენს ბიუჯეტის ხარჯებსა და შემოსავლებზე მრავალი მიმართულებით, მთავრობის როგორც ცენტრალურ, ისე - ადგილობრივ დონეებზე. კლიმატის რისკებს შესაძლოა ჰქონდეს პირდაპირი ზეგავლენა, მაგალითად, სტიქიური მოვლენა რადიკალურად ცვლის ეკონომიკურ პროდუქტიულობას, რაც იწვევს ბიუჯეტის შემოსავლის შემცირებას. ასეთ რისკებს ასევე შესაძლოა ჰქონდეთ არაპირდაპირი ზეგავლენაც, მაგალითად, სოფლის მეურნეობისათვის გაცემული გარანტიის (შესაძლოა არსებობდეს დაზღვევის ფორმით) რეალიზებას (ცხადი ვალდებულება) ან სახელმწიფო საკუთრებაში არსებული საწარმოს პრობლემები (არაცხადი ვალდებულება), რომლებმაც შეიძლება მნიშვნელოვნად შეცვალონ ხარჯების სტრუქტურა. ცხრილში 1 მოცემულია კლიმატის ცვლილების ფისკალური რისკების გამო ფისკალური შედეგების პროგნოზირებული მაჩვენებლებიდან გადახრის სხვადასხვა მაგალითები.

ცხრილი 1: კლიმატის ცვლილებიდან წარმოშობილი ფისკალური რისკები

რისკის ტიპი	ფისკალური ზეგავლენის აღწერა
ბიუჯეტთან დაკავშირებული რისკები	უფრო ხშირი და მკაცრი სტიქიური მოვლენები განაპირობებს მეტ სახელმწიფო დანახარჯებს დაზიანებული ინფრასტრუქტურის ჩანაცვლებისა და დაზარალებული ოჯახებისათვის სოციალური ტრანსფერების უზრუნველსაყოფად. ცხადი პირობითი ვალდებულებების მატერიალიზაციაა, მაგალითად, სახელმწიფო გარანტიებით უზრუნველყოფილი სადაზღვევო სქემები.
სახელმწიფო საწარმოებთან დაკავშირებული რისკები	უარყოფითი ზეგავლენა ძირითადი ჰიდროენერგეტიკული კომპანიების საბალანსო უწყისებზე, უფრო ხარჯიანი ენერგიის ფორმებზე (თერმული) დამოკიდებულების ფონზე. ამან შესაძლოა დააზიანოს აქტივები, გაზარდოს ექსპლუატაციის ხარჯები და მოითხოვოს კაპიტალში შენატანების განხორციელება მთავრობის მხრიდან.
ეკონომიკური რისკები	ზეგავლენა ეკონომიკურ მწარმოებლურობასა და პროდუქტიულობაზე. მაგალითად, სასოფლო-სამეურნეო პოტენციალის შემცირება, მიწის მწირი რესურსები და პროდუქტიული კაპიტალიდან რესურსების გადატანა ადაპტაციისათვის განსახორციელებელ ინვესტიციაში.
ტრანზიციასთან დაკავშირებული რისკები	ნაცრისფრიდან მწვანე ენერგიაზე გადასვლა, ახალ ტექნოლოგიებთან ადაპტაციის ხარჯები, სამართლებრივი და პასუხისმგებლობის რისკები.

ვალის ზედა ზღვრის ფისკალური წესისადმი ვალდებულება ქვეყანას დაეხმარება გრძელვადიანი ფისკალური რისკების მართვაში. ზემოაღნიშნული ანალიზი აჩვენებს, რომ დემოგრაფიული და კლიმატის ცვლილების ზეწოლა გამოიწვევს ვალის გაზრდას მშპ-ის ფისკალური წესის ზედა ზღვრის, 60 პროცენტზე მეტად. ამან შეიძლება გამოიწვიოს დიდი ფისკალური კორექტირების საჭიროება, ვინაიდან ზედა ზღვარი ირღვევა. ფისკალური პარამეტრების ადრეულმა თანდათანობითმა კორექტირებამ, სანამ ვალი მშპ-ს 60 პროცენტს გადააჭარბებს, შეიძლება შეამციროს შემდგომში უფრო მკვეთრი კორექტირების საჭიროება.

შემოსავლების საშუალოვადიანმა სტრატეგიამ (MTRS) შეიძლება შეამსუბუქოს აღნიშნული პოტენციური გრძელვადიანი ფისკალური რისკები. MTRS რეგულარულად დაიხვეწება და განახლდება. იგი განიხილავს საგადასახადო დანახარჯების გადახედვისა და მოწესრიგების, საგადასახადო ადმინისტრირების გაუმჯობესების, საგადასახადო სისტემის მოდერნიზებასა და მსგავს საკითხებს, რომლებიც შემდგომ გაზრდიან ფისკალურ ეფექტიანობას და შეარბილებენ გრძელვადიან პერიოდში წარმოშობილ გამოწვევებს. შემოსავლების საშუალოვადიანი სტრატეგია უნდა შეეხოს კლიმატის ცვლილებით განპირობებული ეკონომიკური სტრუქტურული ცვლილებების შედეგად არსებული საგადასახადო ბაზის პოტენციურ შემცირებას.

მთავრობა აქტიურ ნაბიჯებს დგამს კლიმატთან დაკავშირებული რისკების სამართავად სახელმწიფო ინვესტიციების მართვის ჩარჩოში კლიმატის ცვლილების ინტეგრირების გზით. განხორციელდა კლიმატის სახელმწიფო ინვესტიციების მართვის ეფექტიანობის შეფასება (PIMA) და დაიწყო აქტიური ნაბიჯების გადადგმა ძირითადი რეკომენდაციების შესასრულებლად, მათ შორის:

- უზრუნველყოფა იმისა, რომ კლიმატის ეროვნული სტრატეგიები და ამოცანები სრულად ინტეგრირებული იყოს ეროვნული, დარგობრივი და სივრცითი დაგეგმარების პროცესებში.
- კლიმატთან დაკავშირებული კრიტერიუმების ძირითად საკითხად ჩართვა პროექტის შეფასებისა და პროექტის შერჩევის პროცესებში და სახელმძღვანელო პრინციპების შემუშავება ხსენებული კრიტერიუმების გამოყენებისათვის.
- კლიმატთან დაკავშირებული პროექტების იდენტიფიცირება და ანგარიშგება, რესურსების განაწილება ბიუჯეტის, აღრიცხვისა და აქტივების მართვის სისტემებში კლიმატის კომპონენტების გამოყოფის გზით.

პროდუქტიულობის ხელშეწყობის რეფორმებმა და კლიმატის ცვლილების შემსუბუქებისა და ადაპტაციის ღონისძიებებმა შესაძლოა ხელი შეუწყოს ფისკალური ზეწოლის შემსუბუქებას. პროდუქტიულობის ხელშემწყობმა რეფორმებმა შეიძლება ხელი შეუწყოს ფისკალური რისკების შემსუბუქებას გრძელვადიანი ეკონომიკური ზრდის სტიმულირებით. რაც შეეხება ხარჯების ნაწილს, მომდევნო მნიშვნელოვანი ნაბიჯია კლიმატის ცვლილების ადაპტაციის ღონისძიებებისა და პროდუქტიულობის ხელშემწყობი პოლიტიკების მხარდასაჭერად საჭირო ფისკალური დანაკლისის იდენტიფიცირება და გაზომვა, რაც საბიუჯეტო დაფინანსებას მოითხოვს, მაგალითად, განათლების სფეროში. ეს პოლიტიკები შემდგომ უნდა შეფასდეს დემოგრაფიული და კლიმატის ცვლილების ჭრილში ეკონომიკურ მოქნილობასთან მიმართებით მიღწეული, გრძელვადიანი პროგრესის თვალსაზრისით.

დანართი 1: საბაზისო დაშვებები გრძელვადიანი ფისკალური პროგნოზებისათვის

გრძელვადიანი ფისკალური ანალიზის ნაწილში საბაზისო სცენარისათვის მონაცემები 2030 წლამდე ეფუძნება ძირითადი მონაცემებისა და მიმართულებების დოკუმენტის საბაზისო სცენარს, 2034 წლამდე - ვალის მდგრადობის ანალიზის საბაზისო დაშვებებს, ხოლო გრძელვადიანი პერიოდისთვის გაკეთდა შემდეგი დაშვებები:

- რეალური მშპ-ს ზრდა 2034 წელს არსებული 5.0 პროცენტიდან თანდათანობით 0.3 პროცენტამდე იკლებს 2075 წლისათვის. ეს განპირობებულია ორი ფაქტორით: გაეროს საშუალო შობადობის სცენარის მოსახლეობის პროგნოზში სამუშაო ასაკის მოსახლეობის წილის შემცირებით; და სამუშაო ძალის პროდუქტიულობის ცვლილებით, რაც 4.8 პროცენტიდან 1.3 პროცენტამდე მცირდება. საქართველოს სამუშაო ძალის პროდუქტიულობა განხილულია OECD-ს საშუალო მონაცემთან მიმართებით. გამოყენებულია ბალტიის ქვეყნების გამოცდილება 90-იანი წლების შუა პერიოდიდან მოყოლებული. ბალტიის ქვეყნების პროდუქტიულობის OECD-ს საშუალოსთან ფარდობის 30 წლის წინანდელი მაჩვენებელი დაახლოებით საქართველოს ამჟამინდელ ფარდობას უტოლდება, ამიტომ შეფასების მიხედვით გაკეთებულია დაშვება, რომ საქართველოც გაივლის ბალტიის ქვეყნების მსგავს გზას და პროდუქტიულობაც 30 წლის განმავლობაში დაეწევა OECD-ის იმ დონეს, რაც ამჟამად ბალტიის ქვეყნებისთვის ფიქსირდება. ეს ყოველივე კი მიუთითებს იმას, რომ საქართველო თანდათანობით გადავა განვითარებული ქვეყნების რიგში და შესაბამისად, ეკონომიკის ზრდის ტემპიც შემცირდება.

- ინფლაცია სტაბილურად ნარჩუნდება წლიური 3 პროცენტის დონეზე ეროვნული ბანკის მონეტარული პოლიტიკის ჩარჩოს შესაბამისად. მოსალოდნელია, რომ სახელმწიფო ვალის რეალური საპროცენტო განაკვეთი გრძელვადიან პერიოდში 0.9% იქნება.

- 2035 წლიდან მშპ-ში შემოსავლების წილი სტაბილურად შენარჩუნდება, თუმცა მოსალოდნელია ჯანდაცვის ხარჯის ზრდა მოსახლეობის დაბერების პარალელურად. ანალიზის დაშვებით, ასაკოვან მოსახლეზე გაწეული ჯანდაცვის ხარჯი 3.5-ჯერ აღემატება არაასაკოვან მოსახლეზე გაწეულ ხარჯს, რაც ეკონომიკური თანამშრომლობისა და განვითარების ორგანიზაციის (OECD) ქვეყნებში სტილიზებულ ფაქტს ასახავს. ასევე მოსალოდნელია რეალური არაჯანდაცვის ძირითადი ხარჯის მატება პროდუქტიულობის ზრდასთან ერთად.

დანართი 2: საპენსიო დანახარჯების გამოთვლა

სახელმწიფო პენსიის შესახებ საქართველოს კანონის მიხედვით, შესაბამისი წლის სახელმწიფო ბიუჯეტის შესახებ კანონის პროექტში პენსიის ოდენობა განისაზღვრება, როგორც მიმდინარე წლის სახელმწიფო ბიუჯეტის შესახებ კანონით განსაზღვრული პენსია, რაც გარკვეული რაოდენობით არის გაზრდილი. აღნიშნულის დასათვლელად კი გამოყენებულია საპენსიო ინდექსაცია.

საპენსიო სისტემის ინდექსაციისთვის გათვალისწინებულია მშპ-ს რეალური ზრდა და ინფლაცია, სადაც ასევე განსაზღვრულია პენსიის მინიმალური ზრდის ოდენობა, ლარებში. ინდექსირებისთვის გამოყენებულია პენსიონერთა 2 კატეგორია: 70 წლამდე ე.წ. „დაბალი ასაკის“ და 70 წელზე უფროსი ე.წ. „მაღალი ასაკის“ მქონე პენსიონერები. აღნიშნული კატეგორიებისთვის შემუშავებულია ინდექსაციის განსხვავებული პოლიტიკა.

ინდექსაციის პოლიტიკა	**დაბალი ასაკი**	**მაღალი ასაკი**
ასაკი	<70 წელი	>70 წელი
ინფლაცია (12 თვის საშუალო)	100%	100%
რეალური მშპ-ს ზრდა*	0	80%
მინიმალური ოდენობა (GEL)	20	25

*განსაზღვრულია, როგორც მშპ-ს ბოლო 6 კვარტლის საშუალო ზრდა

საპენსიო დანახარჯების გამოსათვლელად, გამოითვლება ყოველთვიური საპენსიო ინდექსაცია ორივე კატეგორიის პენსიონერებისთვის. დაბალი ასაკის მქონე პენსიონერებისთვის გამოითვლება, როგორც მაქსიმალური მაჩვენებელი პენსიის ბოლო 12 თვის ინფლაციის საშუალო დონით ზრდის შედეგად მიღებულ დონესა და 20 ლარს შორის. მაღალი ასაკის პენსიონერებისთვის კი არსებული პენსიის კორექტირება ხდება ბოლო 12 თვის ინფლაციის საშუალო დონითა და მშპ-ს ბოლო 6 კვარტლის საშუალო რეალური ზრდით, ხოლო პენსიის რაოდენობა იქნება მიღებულ შედეგსა და 25 ლარს შორის არსებული მაქსიმალური მაჩვენებელი.

დაბალი ასაკი: მაქსიმუმი [(წინა წლის პენსია * ინფლაცია) ან 20 GEL]

მაღალი ასაკი: მაქსიმუმ [(წინა წლის პენსია * ინფლაცია * (რეალური მშპ-ს ზრდა * 0.8)) ან 25 GEL]

შესაბამისად, დაბალი და მაღალი ასაკის პენსიონერებისთვის გაიანგარიშება ყოველთვიური პენსიის რაოდენობა აღნიშნული მაჩვენებლით კორექტირების შედეგად. ამის შემდეგ კი გამოითვლება ყოველწლიური საპენსიო დანახარჯი, შესაბამისი ასაკის პენსიონერთა ჯგუფებისთვის, მათი რაოდენობის გათვალისწინებით. პენსიონერთა რაოდენობის გაანგარიშებისას გათვალისწინებულია, რომ ქალთა საპენსიო ასაკი იწყება 60 წლიდან, ხოლო მამაკაცების - 65 წლიდან.

ფაქტობრივ საპენსიო ხარჯებსა და აღნიშნული მიდგომით გამოთვლილ ხარჯებს შორის მცირე განსხვავებიდან გამომდინარე, არსებული განსხვავების აღმოსაფხვრელად მომდევნო წლებისთვის მაჩვენებლები შესწორებულია ე.წ. მაკორექტირებელი კოეფიციენტის საშუალებით.

გამოთვლებისათვის გამოყენებული საბაზისო სცენარი გულისხმობს შობადობის საშუალო სცენარს.

დანართები

დანართი 1. სახელმწიფო საწარმოები

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG	დარგი	ბრუნვა 2025 (ათასი ლარი)
1	შპს სოფლის მეურნეობის ლოჯისტიკის და სერვისების კომპანია	100	ააიპ სოფლის განვითარების სააგენტო	GG	სოფლის მეურნეობა. ნადირობა და სატყეო მეურნეობა	1.6
2	შპს ვარდების რევოლუციის პარკი	100	თბილისის მუნიციპალიტეტი	PC	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.1
3	შპს იმერეთის აგრო ზონა	100	ააიპ სოფლის განვითარების სააგენტო	GG	სოფლის მეურნეობა. ნადირობა და სატყეო მეურნეობა	.0
4	შპს ქ. თბილისის N3 სამკურნალო პროფილაქტიკური ცენტრი	100	თბილისის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.2
5	სს ბორის პაიჭაძის სახელობის ეროვნული სტადიონი	92	თბილისის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.6
6	სს ფილტვის ჯანმრთელობის ეროვნული ცენტრი	100	არასამეწარმეო (არაკომერციული) იურიდიული პირი საქართველოს სამედიცინო ჰოლდინგი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.7
7	შპს თბილისის ბავშვთა ინფექციური კლინიკური საავადმყოფო	100	არასამეწარმეო (არაკომერციული) იურიდიული პირი საქართველოს სამედიცინო ჰოლდინგი	PC	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.2
8	შპს აკადემიკოს ნიკოლოზ ყიფშიძის სახელობის ცენტრალური საუნივერსიტეტო კლინიკა	100	არასამეწარმეო (არაკომერციული) იურიდიული პირი საქართველოს სამედიცინო ჰოლდინგი	PC	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	1.0
9	შპს რეგიონული ჯანდაცვის ცენტრი	100	არასამეწარმეო (არაკომერციული) იურიდიული პირი საქართველოს სამედიცინო ჰოლდინგი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.9
10	შპს ფსიქიკური ჯანმრთელობის და ნარკომანიის პრევენციის ცენტრი	100	არასამეწარმეო (არაკომერციული) იურიდიული პირი საქართველოს სამედიცინო ჰოლდინგი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	21.1
11	შპს თბილისის სატრანსპორტო კომპანია	100	თბილისის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	290.6
12	სს უნივერსალური სამედიცინო ცენტრი	100	არასამეწარმეო (არაკომერციული) იურიდიული პირი საქართველოს სამედიცინო ჰოლდინგი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.1
13	შპს ქ.თბილისის კარდიოლოგიური საავადმყოფო	100	თბილისის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
14	შპს რუხის რესპუბლიკური საავადმყოფო	100	არასამეწარმეო (არაკომერციული) იურიდიული პირი საქართველოს სამედიცინო ჰოლდინგი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	3.6

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG	დარგი	ბრუნვა 2025 (ათასი ლარი)
15	შპს ჰერმესი	100	თბილისის მუნიციპალიტეტი	PC	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	6.2
16	შპს საგანმანათლებლო რესურსები	100	საქართველოს განათლების, მეცნიერებისა და ახალგაზრდობის სამინისტრო	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0
17	სს ელმავალმშენებელი	13	სახელმწიფო	სხვა	დამამუშავებელი მრეწველობა	.0
18	შპს ვ. სანიკიძის სახელობის ომის ვეტერანთა კლინიკური ჰოსპიტალი	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.1
19	შპს რეაბილიტაცია-ადაპტაციის ეროვნული ცენტრი	100	სახელმწიფო	GG	დამამუშავებელი მრეწველობა	.1
20	შპს ირმა ჭანტურიას სახელობის ღვინის ლაბორატორია	100	სახელმწიფო	PC	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	3.0
21	სს საქართველოს რკინიგზა	100	სახელმწიფო	PC	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	521.6
22	სს ნ. მახვილაძის სახელობის შრომის მედიცინისა და ეკოლოგიის სამეცნიერო კვლევითი ინსტიტუტი	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
23	შპს სამეფო უბნის თეატრი	49	თბილისის მუნიციპალიტეტი	სხვა	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.2
24	შპს საქწიგნი	100	სახელმწიფო	GG	ვაჭრობა; ავტომობილების, საყოფაცხოვრებო ნაწარმისა და პირადი მოხმარების საგნების რემონტი	.0
25	შპს ქართული ბაზარი	100	სახელმწიფო	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0
26	შპს წყნეთის საექიმო ამბულატორია	100	თბილისის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.1
27	შპს საქართველოს ტელერადიოცენტრი	100	სახელმწიფო	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	5.5
28	შპს საქართველოს ფოსტა	100	სახელმწიფო	PC	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	81.6
29	შპს გაზეთი გურჯისტანი	51	სახელმწიფო	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
30	სს კახეთის ენერგოდისტრიბუცია	100	სახელმწიფო	GG	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	.0
31	შპს მარაბდა-კარწახის რკინიგზა	100	სახელმწიფო	სხვა	მშენებლობა	3.8
32	შპს მუშთაიდის კულტურისა და დასვენების პარკი	100	თბილისის მუნიციპალიტეტი	PC	კომუნალური, სოციალური და	.7

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG	დარგი	ბრუნვა 2025 (ათასი ლარი)
					პერსონალური მომსახურების გაწევა	
33	შპს საქართველოს მელიორაცია	100	სახელმწიფო	GG	სოფლის მეურნეობა. ნადირობა და სატყეო მეურნეობა	17.7
34	შპს საქართველოს ლატარიის კომპანია	70	სახელმწიფო	PC	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
35	შპს აფხაზეთის ფსიქონევროლოგიური დისპანსერი	100	აფხაზეთის ავტონომიური რესპუბლიკა	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
36	შპს გაზეთი ვრასტანი	51	სახელმწიფო	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
37	შპს თბილისის №4 საოჯახო მედიცინის ცენტრი	100	თბილისის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.5
38	სს ენერგოტექკომპლექტი	25	სახელმწიფო	სხვა	მშენებლობა	.1
39	შპს სპორტმშენსერვისი	100	სახელმწიფო	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	8.2
40	სს საქართველოს სახელმწიფო ელექტროსისტემა	100	სახელმწიფო	PC	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	433.3
41	შპს თბილსერვის ჯგუფი	100	თბილისის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	217.9
42	შპს სამედიცინო ცენტრი დიომედი	100	აფხაზეთის ავტონომიური რესპუბლიკა	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.7
43	სს ელექტროენერგეტიკული სისტემის კომერციული ოპერატორი	100	სახელმწიფო	GG	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	866.9
44	შპს EXPRESS	70	სახელმწიფო	PC	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.1
45	შპს საქართველოს გაზის ტრანსპორტირების კომპანია	100	სახელმწიფო	PC	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	129.2
46	შპს ქ.თბილისის N25-ე მოზრდილთა პოლიკლინიკა	100	თბილისის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.1
47	შპს თბილავიამშენი	100	სახელმწიფო	PC	ვაჭრობა; ავტომობილების, საყოფაცხოვრებო ნაწარმისა და პირადი მოხმარების საგნების რემონტი	.0
48	შპს ლილოს სამედიცინო ცენტრი	100	თბილისის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.1
49	სს საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაცია	100	სახელმწიფო	PC	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის	1,281.7

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG	დარგი	ბრუნვა 2025 (ათასი ლარი)
					წარმოება და განაწილება	
50	შპს სამედიცინო ამბულატორია ფონიჭალა	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
51	შპს საქაერონავიგაცია	100	სახელმწიფო	PC	ვაჭრობა; ავტომობილების, საყოფაცხოვრებო ნაწარმისა და პირადი მოხმარების საგნების რემონტი	164.9
52	სს დუღაბი	49	სახელმწიფო	სხვა	დამამუშავებელი მრეწველობა	.0
53	შპს სპორტის სასახლე	100	თბილისის მუნიციპალიტეტი	PC	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	1.9
54	შპს ქალაქ თბილისის ფსიქიკური ჯანმრთელობის ცენტრი	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
55	შპს ქუთაისის N4 შერეული პოლიკლინიკა	100	ქუთაისის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.5
56	შპს ქუთაის ლიფტი	100	ქუთაისის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
57	სს გაერთიანებული ენერგეტიკული სისტემა საქრუსენერგო	50	სახელმწიფო	PC	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	64.0
58	შპს ზ.გაბაშვილის სახელობის კულტურისა და დასვენების პარკი	100	ქუთაისის მუნიციპალიტეტი	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.7
59	შპს ინფრასტრუქტურის ხარისხის უზრუნველყოფის ცენტრი	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
60	სს ბიზნესცენტრი აგრომონტაჟი	59	სახელმწიფო	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0
61	სს თ. ცერცვაძის სახელობის ინფექციური პათოლოგიის, შიდსისა და კლინიკური იმუნოლოგიის სამეცნიეროპრაქტიკული ცენტრი	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	1.4
62	შპს ქუთაისის მოზრდილთა N5 პოლიკლინიკა	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.1
63	შპს ლჯ და კომპანია - დასავლეთ საქართველოს ტუბერკულოზისა და ინფექციურ პათოლოგიათა ცენტრი	5	სახელმწიფო	სხვა	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	2.6
64	შპს ქუთაისის დ. ნაზარიშვილის სახელობის საოჯახო მედიცინისა და საოჯახო მედიცინის	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.5

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG	დარგი	ბრუნვა 2025 (ათასი ლარი)
	რეგიონალური სასწავლო ცენტრი					
65	შპს საფეხბურთო კლუბი კოლხეთი 1913	100	თვითმმართველი ქალაქი ფოთი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.4
66	შპს ლაბორატორიული კვლევის ცენტრი	100	თვითმმართველი ქალაქი ფოთი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
67	შპს იჯიეს	50	სახელმწიფო	სხვა	დამამუშავებელი მრეწველობა	.0
68	შპს საფეხბურთო კლუბი მაღაროელი	100	ჭიათურის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
69	შპს რუსთავის სადეზინფექციო სამსახური	100	რუსთავის მუნიციპალიტეტი	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0
70	შპს კომპანია იმერეთმშენი-2000	5	სახელმწიფო	სხვა	მშენებლობა	.0
71	ქ. რუსთავის კანისა და ვენსნეულებათა დისპანსერი	100	რუსთავის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.1
72	შპს გემა	100	რუსთავის მუნიციპალიტეტი	GG	ვაჭრობა; ავტომობილების, საყოფაცხოვრებო ნაწარმისა და პირადი მოხმარების საგნების რემონტი	.4
73	შპს საკალათბურთო კლუბი - რუსთავი 1991	100	რუსთავის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
74	შპს რუსთავის მუნიციპალური ავტოტრანსპორტის საწარმო	100	რუსთავის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.2
75	შპს ვარდისუბანი	70	სახელმწიფო	GG	სასტუმროები და რესტორნები	.0
76	შპს ნიქოზის ამბულატორია	100	გორის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
77	შპს საფეხბურთო კლუბი მეშახტე	30	ტყიბულის მუნიციპალიტეტი	სხვა	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
78	შპს ემ თი ეი	100	სახელმწიფო	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	34.5
79	შპს ზუგდიდის მუნიციპალური ტრანსპორტი	100	ზუგდიდის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.0
80	შპს გეგუთის პოლიკლინიკა	100	წყალტუბოს მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.1
81	შპს ამბროლაურის სერვის ცენტრი	100	ამბროლაურის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.6

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG	დარგი	ბრუნვა 2025 (ათასი ლარი)
82	შპს ახალი ტრანსპორტი	100	ამბროლაურის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.2
83	შპს ფოთის თავისუფალი ინდუსტრიული ზონა	100	სახელმწიფო	სხვა	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	3.2
84	შპს რუსთავის ფსიქიკური ჯანმრთელობის ცენტრი	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
85	შპს ქურთის საავადმყოფო	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.1
86	შპს ზუგდიდის ფარმაცია	100	სახელმწიფო	PC	ვაჭრობა; ავტომობილების, საყოფაცხოვრებო ნაწარმისა და პირადი მოხმარების საგნების რემონტი	.0
87	შპს თუშური ცხვრის ჯიშსაშენი	100	ახმეტის მუნიციპალიტეტი	GG	სოფლის მეურნეობა. ნადირობა და სატყეო მეურნეობა	.0
88	შპს დეზ-ეფექტი	100	ბოლნისის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
89	შპს საავადმყოფო-პოლიკლინიკური გაერთიანება	100	ბოლნისის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
90	შპს ქვეშის საექიმო ამბულატორია	100	ბოლნისის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
91	შპს კომუნალური მეურნეობა	100	ბოლნისის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
92	შპს გაზეთი ბოლნისი	100	ბოლნისის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
93	შპს ბოლნისის კულტურისა და დასვენების პარკი	100	ბოლნისის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
94	შპს საფეხბურთო კლუბი სიონი	100	ბოლნისის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.6
95	შპს ბორჯომის კეთილმოწყობა	100	ბორჯომის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.0
96	შპს ლარგვისის საექიმო ამბულატორია	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
97	შპს კოჯრის საექიმო ამბულატორია	100	თბილისის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
98	შპს ახალგორის რაიონული პოლიკლინიკა	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
99	შპს გარდაბანპროექტი	100	გარდაბნის მუნიციპალიტეტი	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG	დარგი	ბრუნვა 2025 (ათასი ლარი)
100	შპს ახალგორის რაიონული საავადმყოფო	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
101	შპს წინაგრის საექიმო ამბულატორია	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
102	შპს შირაქი	100	დედოფლისწყაროს მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
103	შპს დუშეთის დეზინფექციის სამსახური	100	დუშეთის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
104	შპს ბარისახოს ამბულატორია დღის სტაციონარი	100	დუშეთის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
105	შპს შატილის საექიმო ამბულატორია	100	დუშეთის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
106	შპს ავტოსატრანსპორტო საწარმო - 2006	100	დუშეთის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.5
107	სს უნივერსალი	33	სახელმწიფო	სხვა	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0
108	შპს ყვირილა	100	ზესტაფონის მუნიციპალიტეტი	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0
109	შპს ზესტაფონის მუნიციპალური პარკირების რეგულირების საწარმო	100	ზესტაფონის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.0
110	შპს კუმისის ამბულატორია	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
111	შპს თეთრიწყაროს სერვის ჯგუფი	100	თეთრიწყაროს მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	3.8
112	სს კურორტი ახტალა	99	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.4
113	შპს შიდა ქართლის პირველადი ჯანდაცვის ცენტრი	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
114	სს გრაცია	43	სახელმწიფო	სხვა	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0
115	შპს ბავშვთა ჯანმრთელობის ცენტრი	100	თელავის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.1
116	შპს თერჯოლა	100	თერჯოლის მუნიციპალიტეტი	GG	დამამუშავებელი მრეწველობა	.0
117	შპს ახალი განთიადი	100	კასპის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG	დარგი	ბრუნვა 2025 (ათასი ლარი)
118	შპს ხუროთმოძღვარი	100	ლაგოდეხის მუნიციპალიტეტი	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0
119	შპს მანგლისის საავადმყოფო პოლიკლინიკა	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
120	შპს ლანჩხუთი	100	ლანჩხუთის მუნიციპალიტეტი	GG	ვაჭრობა; ავტომობილების, საყოფაცხოვრებო ნაწარმისა და პირადი მოხმარების საგნების რემონტი	.0
121	შპს მარნეულის მუნიციპალიტეტის ავტოპარკი	100	მარნეულის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.4
122	შპს მესტიის მუნიციპალიტეტის ტრანსპორტი	100	მესტიის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	1.9
123	სს ალაზანი	50	სახელმწიფო	სხვა	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0
124	სს აკურა	99	სახელმწიფო	PC	დამამუშავებელი მრეწველობა	.2
125	შპს მკურნალი XXI	100	მცხეთის მუნიციპალიტეტი		ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
126	შპს დასტაქარი	100	თბილისის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
127	შპს თელავის ფსიქონევროლოგიური დისპანსერი	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
128	შპს ოზურგეთის სატრანსპორტო კომპანია	100	ოზურგეთის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.6
129	შპს სამტრედიის მაცნე	100	სამტრედიის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
130	შპს სპორტული კომპლექსი - სამტრედია	100	სამტრედიის მუნიციპალიტეტი	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.1
131	შპს საჩხერის წყალკანალი	100	საჩხერის მუნიციპალიტეტი	GG	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	2.3
132	შპს გრიგოლ ორმოცაძის სახელობის ცენტრი ნევრონი	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
133	სს საჩხერეგაზი	100	საჩხერის მუნიციპალიტეტი	PC	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	9.0
134	სს მინა	0	სახელმწიფო	სხვა	დამამუშავებელი მრეწველობა	108.9
135	შპს სენაკის საავადმყოფო-პოლიკლინიკური გაერთიანება	100	სენაკის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.3
136	შპს საინფორმაციო ცენტრი	100	სენაკის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და	.0

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG	დარგი	ბრუნვა 2025 (ათასი ლარი)
					პერსონალური მომსახურების გაწევა	
137	შპს სენაკის ბავშვთა საავადმყოფო	100	სენაკის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.1
138	შპს ამბულატორიულ-პოლიკლინიკური გაერთიანება	100	სენაკის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
139	შპს ადამ ბერიძის სახელობის ნიადაგის, სურსათისა და მცენარეთა ინტეგრირებული დაცვის დიაგნოსტიკური ცენტრი ,,ანასეული"	100	სახელმწიფო	GG	სოფლის მეურნეობა. ნადირობა და სატყეო მეურნეობა	1.5
140	შპს პანაცეა	100	ყაზბეგის მუნიციპალიტეტი	GG	ვაჭრობა; ავტომობილების, საყოფაცხოვრებო ნაწარმისა და პირადი მოხმარების საგნების რემონტი	.0
141	შპს ყვარლის სარაგბო კლუბი ბუღები	100	ყვარლის მუნიციპალიტეტი		კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
142	შპს მედია-ცენტრი	100	ყვარლის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
143	შპს ათლეტი-7	51	ყვარლის მუნიციპალიტეტი		კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
144	შპს ცაგერის მანქანა-ტრაქტორთა პარკი	100	ცაგერის მუნიციპალიტეტი	GG	მშენებლობა	.1
145	შპს საჭე ცაგერი	100	ცაგერის მუნიციპალიტეტი		ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.1
146	შპს საყალიბე ქვიშები	49	სახელმწიფო	სხვა	სამთომოპოვებითი მრეწველობა	1.3
147	შპს წალკის მუნიციპალიტეტის ავტოსერვისი	100	წალკის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.0
148	სს საჩხერის რაიონული საავადმყოფო-პოლიკლინიკური გაერთიანება	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	2.1
149	შპს სენაკის ფსიქიკური ჯანმრთელობის ცენტრი	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
150	შპს მზია ნიკოლაიშვილის სახელობის სურამის სადაბო პოლიკლინიკა	100	ხაშურის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
151	შპს ხაშურის დეზინფექციის, დეზინსექციის, დერატიზაციის და სტერილიზაციის სამსახური	100	ხაშურის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
152	შპს აღმოსავლეთ საქართველოს ფსიქიკური ჯანმრთელობის ცენტრი	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
153	სს ავტოტრანსი	36.4	სახელმწიფო	სხვა	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.0

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG	დარგი	ბრუნვა 2025 (ათასი ლარი)
154	სს აჭარგაზი	85.7	აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკა		ვაჭრობა; ავტომობილების, საყოფაცხოვრებო ნაწარმისა და პირადი მოხმარების საგნების რემონტი	.0
155	შპს აჭარის აქტივების მართვის კომპანია	100	აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკა	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0
156	შპს ბათუმის ნავთობგადამამუშავებელი ქარხანა	100	აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკა	PC	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.6
157	სს ბათუმის ავტოსადგური	30	აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკა	სხვა	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.3
158	შპს ქ. ბათუმის ინფექციური პათოლოგიის, შიდსის და ტუბერკულოზის რეგიონალური ცენტრი	100	აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკა	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.4
159	შპს აჭარის ტექნიკური სპეციალისტების მომზადების ცენტრი	100	აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკა	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
160	შპს ქ, ბათუმის №1 პოლიკლინიკა	100	აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკა	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.9
161	სს ხაშურის მინის ტარა	23.1	სახელმწიფო	სხვა	დამამუშავებელი მრეწველობა	.0
162	შპს გაზეთი აჭარა და ადჟარია	100	აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკა	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
163	შპს ქ. ბათუმის რესპუბლიკური კლინიკური საავადმყოფო	100	აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკა	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
164	შპს ბათუმის ავტოტრანსპორტი	100	ბათუმის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	16.9
165	შპს სანდასუფთავება	100	ბათუმის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	25.5
166	შპს ბათუმის წყალი	100	ბათუმის მუნიციპალიტეტი	PC	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	35.6
167	შპს შავი ზღვის ფლორისა და ფაუნის შემსწავლელი სამეცნიერო-კვლევითი ცენტრი	100	ბათუმის მუნიციპალიტეტი	PC	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	4.8
168	შპს აჭარის ნარჩენების მართვის კომპანია	100	აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკა	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.1
169	შპს სავაჭრო ცენტრი 2009	100	აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკა	PC	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	3.4
170	შპს Goderdzi Resorts	100	აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკა	GG	სასტუმროები და რესტორნები	.0

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG	დარგი	ბრუნვა 2025 (ათასი ლარი)
171	შპს ქედის ავტოსატრანსპორტო საწარმო	100	ქედის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.0
172	შპს ქედის კომუნალურსერვისი	100	ქედის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	1.9
173	შპს ქობულეთის ტრანსრეგულირება	100	ქობულეთის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	1.5
174	სს ქობულეთის საკურორტო პოლიკლინიკა	98	ქობულეთის მუნიციპალიტეტი		ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.3
175	შპს ქობულეთის პროფილაქტიკური დეზინფექციის სადგური	100	ქობულეთის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
176	შპს ქობულეთის წყალი	100	ქობულეთის მუნიციპალიტეტი	GG	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	1.1
177	სს ხობის ნავთობპროდუქტი	51	სახელმწიფო	GG	ვაჭრობა; ავტომობილების, საყოფაცხოვრებო ნაწარმისა და პირადი მოხმარების საგნების რემონტი	.0
178	შპს ავტოპარკინგი 2011	100	თბილისის მუნიციპალიტეტი	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.6
179	შპს ბათუმის საზღვაო ნავსადგური	100	სახელმწიფო	PC	ვაჭრობა; ავტომობილების, საყოფაცხოვრებო ნაწარმისა და პირადი მოხმარების საგნების რემონტი	63.0
180	შპს ბათუმის აეროპორტი	100	სახელმწიფო	PC	ვაჭრობა; ავტომობილების, საყოფაცხოვრებო ნაწარმისა და პირადი მოხმარების საგნების რემონტი	72.5
181	შპს ენგურჰესი	100	სახელმწიფო	PC	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	122.4
182	სს ქართული კინოს განვითარების ცენტრი	100	სახელმწიფო	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
183	შპს ჩხოროწყუ სამეგრელო	100	ჩხოროწყუს მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
184	ააიპ საქართველოს სამედიცინო ჰოლდინგი	100	სახელმწიფო	სხვა	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
185	შპს რეგიონული ჰოსპიტალი	100	სახელმწიფო	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG	დარგი	ბრუნვა 2025 (ათასი ლარი)
186	შპს საქართველოს აეროპორტების გაერთიანება	100	სახელმწიფო	PC	ვაჭრობა; ავტომობილების, საყოფაცხოვრებო ნაწარმისა და პირადი მოხმარების საგნების რემონტი	138.1
187	სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	100	სახელმწიფო	PC	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	24.6
188	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	100	სახელმწიფო	PC	საფინანსო საქმიანობა	.3
189	შპს თერმული წყლები	100	სახელმწიფო	PC	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	.2
190	შპს ანაკლიის განვითარების კონსორციუმი	0.01	სახელმწიფო	სხვა	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0
191	შპს ილიას ბაღი	100	თბილისის მუნიციპალიტეტი	PC	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.5
192	შპს სახელმწიფო კვებითი უზრუნველყოფა	100	სახელმწიფო	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	83.5
193	სს აერო-სტრუქტურების ტექნოლოგიები	33	სახელმწიფო	სხვა	დამამუშავებელი მრეწველობა	37.4
194	შპს საკვების წარმოების კომპანია	62.97	სახელმწიფო	GG	დამამუშავებელი მრეწველობა	.2
195	შპს საქართველოს მყარი ნარჩენების მართვის კომპანია	100	სახელმწიფო	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.9
196	შპს აქტივების მართვისა და განვითარების კომპანია	100	სახელმწიფო	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	11.1
197	შპს ანაკლიის საზღვაო ნავსადგური	100	სახელმწიფო	GG	მშენებლობა	3.7
198	შპს ეკოსერვის ჯგუფი	100	თბილისის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	1.6
199	შპს მოსავლის მართვის კომპანია	100	სახელმწიფო	GG	დამამუშავებელი მრეწველობა	26.7
200	შპს საქართველოს გაერთიანებული წყალმომარაგების კომპანია	100	სახელმწიფო	GG	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	96.3
201	შპს სთარინგ ჯორჯია	100	სახელმწიფო	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	50.4
202	სს საქართველოს ეკონომიკის განვითარების კორპორაცია	100	სახელმწიფო	GG	საფინანსო საქმიანობა	.0
203	შპს იგლ ჰილს საქართველო	33.33	სახელმწიფო	სხვა	მშენებლობა	.0

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG	დარგი	ბრუნვა 2025 (ათასი ლარი)
204	შპს ნახიდური ჰესი	15	სახელმწიფო	სხვა	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	.1
205	შპს პერსპექტივა	100	სსიპ დანაშაულის პრევენციის, არასაპატიმრო სასჯელთა აღსრულებისა და პრობაციის ეროვნული სააგენტო	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0
206	შპს თოლია 2020	100	სსიპ მსჯავრდებულთა პროფესიული მომზადებისა და გადამზადების ცენტრი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.1
207	შპს საკალათბურთო კლუბი ქუთაისი-2010	100	ქუთაისის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
208	შპს ქართული ტრადიციები 2011	100	ქუთაისის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
209	შპს პარკინგსერვისი	100	ქუთაისის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.9
210	შპს საფეხბურთო კლუბი ქუთაისის მართვე	100	ქუთაისის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
211	შპს რამაზ შენგელიას სახელობის სტადიონი	100	ქუთაისის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.2
212	შპს ქუთაისის სატრანსპორტო კომპანია	100	ქუთაისის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	4.5
213	შპს ფოთის სატრანსპორტო კომპანია	100	ფოთის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.0
214	შპს ჭიათურის სატრანსპორტო კომპანია	100	ჭიათურის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.5
215	შპს ჭიათურის წყალი	100	ჭიათურის მუნიციპალიტეტი	GG	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	.0
216	შპს ANAKLIA-GANMUKHURI RESORTS	100	ზუგდიდის მუნიციპალიტეტი	GG	მშენებლობა	.1
217	შპს ახალქალაქის აგრარული ბაზარი	100	ახალქალაქის მუნიციპალიტეტი	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0
218	შპს ბოლნისის მუნიციპალური ტრანსპორტის სამსახური	100	ბოლნისის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	1.3
219	შპს რიტუალური მომსახურების სააგენტო	100	ბოლნისის მუნიციპალიტეტი	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0
220	შპს ბოლნისის აგროცენტრი	100	ბოლნისის მუნიციპალიტეტი	GG	დამამუშავებელი მრეწველობა	.0
221	შპს დუშეთის აგრარული ბაზარი	100	დუშეთის მუნიციპალიტეტი	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG	დარგი	ბრუნვა 2025 (ათასი ლარი)
222	შპს თელავის მუნიციპალიტეტის კეთილმოწყობის სამსახური	100	თელავის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	2.2
223	შპს ქალთა საფეხბურთო კლუბი ლანჩხუთის ლანჩხუთი	100	ლანჩხუთის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
224	შპს მარნეულის სოფწყალი	100	მარნეულის მუნიციპალიტეტი	GG	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	1.2
225	შპს მარნეულის ორგანული ნარჩენების გადამამუშავებელი საწარმო	100	მარნეულის მუნიციპალიტეტი	GG	დამამუშავებელი მრეწველობა	.0
226	შპს მარტვილი ცენტრალ გრუპ	79.8	მარტვილის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
227	შპს ჭუბერი-უშგულის სპეციალიზირებული ამბულატორიული მომსახურეობა	100	მესტიის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
228	შპს მესტიის საავადმყოფო-ამბულატორიული გაერთიანება	100	მესტიის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.1
229	შპს მცხეთის სოფწყალი	100	მცხეთის მუნიციპალიტეტი	GG	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	.0
230	შპს მუხრანის აგრარული ბაზარი	100	მცხეთის მუნიციპალიტეტი	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.1
231	შპს სატისი	100	ოზურგეთის მუნიციპალიტეტი	GG	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	.0
232	შპს ოზურგეთის მუნიციპალიტეტის საფეხბურთო კლუბი-მერცხალი	100	ოზურგეთის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
233	შპს ონის სერვის ჯგუფი	100	ონის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.4
234	შპს საგარეჯოს მუნიციპალიტეტის საინფორმაციო გაზეთი გარეჯის მაცნე	100	საგარეჯოს მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
235	შპს საგარეჯო	100	საგარეჯოს მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.1
236	შპს საფეხბურთო კლუბი საგარეჯოს გარეჯი	40	საგარეჯოს მუნიციპალიტეტი	სხვა	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
237	შპს სუფთა მუნიციპალიტეტი 2018	100	საგარეჯოს მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და	.0

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG	დარგი	ბრუნვა 2025 (ათასი ლარი)
					პერსონალური მომსახურების გაწევა	
238	შპს საქართველოს გზების ოპერატორი	100	სახელმწიფო	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.0
239	შპს საჩხერის კინო	100	საჩხერის მუნიციპალიტეტი		ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0
240	შპს ჩოხატაურის აგრარული ბაზარი	100	ჩოხატაურის მუნიციპალიტეტი	GG	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0
241	შპს აფხაზეთი	100	ხონის მუნიციპალიტეტი	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	.0
242	შპს ხელბურთის კლუბი ბათუმი	100	ბათუმის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
243	შპს საკალათბურთო კლუბი ბათუმი - 2010	100	ბათუმის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
244	შპს აჭარის არ სავაჭრო-სამრეწველო პალატასთან არსებული საერთაშორისო არბიტრაჟი	100	აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკა	PC	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.0
245	შპს ფრენბურთის კლუბი ბათუმი	100	ბათუმის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
246	შპს სარაგბო კლუბი ბათუმი	100	ბათუმის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
247	შპს აჭარის პროექტების მართვის კომპანია	100	აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკა	GG	მშენებლობა	2.6
248	შპს აჭარექსპერტიზა	100	სსიპ აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკის სავაჭრო-სამრეწველო პალატა	PC	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.1
249	სს აჭარის წყლის ალიანსი	26	აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკა	GG	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	.2
250	შპს საფეხბურთო კლუბი ბეთლემი	100	ქედის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
251	შპს ქედის წყალკანალი	100	ქედის მუნიციპალიტეტი	GG	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	.0
252	შპს სარაგბო კლუბი ფირალები	100	ქედის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
253	შპს ქედის ტურიზმის განვითარების ხელშეწყობის ცენტრი	100	ქედის მუნიციპალიტეტი	GG	სასტუმროები და რესტორნები	.1

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG	დარგი	ბრუნვა 2025 (ათასი ლარი)
254	შპს სარაგბო კლუბი პონტო	100	ქობულეთის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
255	შპს ხელვაჩაურის წყალკანალი	100	ხელვაჩაურის მუნიციპალიტეტი	GG	ელექტროენერგიის, აირისა და წყლის წარმოება და განაწილება	.0
256	შპს საფეხბურთო კლუბი მაჭახელა	100	ხელვაჩაურის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
257	შპს საქექსპერტიზა	100	სსიპ საქართველოს სავაჭრო-სამრეწველო პალატა	PC	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.7
258	შპს ჯი სი სი აი სერვისი	100	სსიპ საქართველოს სავაჭრო-სამრეწველო პალატა	PC	ოპერაციები უძრავი ქონებით, იჯარა და მომხმარებლისათვის მომსახურების გაწევა	.2
259	შპს დელტა სიეიეი	32.89	სსიპ სახელმწიფო სამხედრო სამეცნიერო ტექნიკური ცენტრი დელტა	სხვა	დამამუშავებელი მრეწველობა	.0
260	შპს ონის მუნიციპალიტეტის დასუფთავების და კეთილმოწყობის სამსახური	100	ონის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.6
261	შპს ბათუმის რესპუბლიკური კლინიკური საავადმყოფო	100	აჭარის ავტონომიური რესპუბლიკა	GG	ჯანმრთელობის დაცვა და სოციალური დახმარება	4.0
262	შპს ტურიზმისა და სოფლის მეურნეობის ხელშეწყობის ცენტრი	100	ლანჩხუთის მუნიციპალიტეტი	GG	სასტუმროები და რესტორნები	.0
263	შპს დელტა +	50	სსიპ სახელმწიფო სამხედრო სამეცნიერო ტექნიკური ცენტრი დელტა	სხვა	დამამუშავებელი მრეწველობა	.0
264	შპს დელტა ეფ დი აი	20	სსიპ სახელმწიფო სამხედრო სამეცნიერო ტექნიკური ცენტრი დელტა	სხვა	დამამუშავებელი მრეწველობა	.0
265	შპს ერ-ეს ესეტ მენეჯმენტ	100	სსიპ სახელმწიფო სამხედრო სამეცნიერო ტექნიკური ცენტრი დელტა	GG	დამამუშავებელი მრეწველობა	.3
266	შპს თეთრიწყაროს სატრანსპორტო კომპანია	100	თეთრიწყაროს მუნიციპალიტეტი		ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.0
267	შპს ლანჩხუთის სატრანსპორტო კომპანია	100	ლანჩხუთის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.0
268	შპს ალგეთი არენა	100	მარნეულის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.1
269	შპს ქობულეთის სტადიონი	100	ქობულეთის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.1
270	შპს ხულოს ტრანსპორტი	100	ხულოს მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.0

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG	დარგი	ბრუნვა 2025 (ათასი ლარი)
271	შპს ხელვაჩაურის სარაგბო კლუბი შტურმი	100	ხელვაჩაურის მუნიციპალიტეტი		კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
272	შპს გაზეთი დმანისი	100	დმანისის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0
273	შპს ქართული კვების კომპანია	100	სსიპ სახელმწიფო სამხედრო სამეცნიეროტექნიკური ცენტრი დელტა	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	1.2
274	შპს დელტა ინტერნეიშენალ	100	სსიპ სახელმწიფო სამხედრო სამეცნიეროტექნიკური ცენტრი დელტა	PC	ვაჭრობა; ავტომობილების, საყოფაცხოვრებო ნაწარმისა და პირადი მოხმარების საგნების რემონტი	.4
275	შპს დმანისის სატრანსპორტო კომპანია	100	დმანისის მუნიციპალიტეტი	GG	ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა	.0
276	შპს დელტა მშენებელი	100	სსიპ სახელმწიფო სამხედრო სამეცნიეროტექნიკური ცენტრი დელტა	GG	მშენებლობა	80.6
277	შპს დელტა ტექსტილი	100	სსიპ სახელმწიფო სამხედრო სამეცნიეროტექნიკური ცენტრი დელტა	GG	დამამუშავებელი მრეწველობა	.1
278	შპს ჯეო-ემ-ტექს	51	სსიპ სახელმწიფო სამხედრო სამეცნიეროტექნიკური ცენტრი დელტა	GG	დამამუშავებელი მრეწველობა	33.3
279	შპს საფეხბურთო სკოლა სიონი	100	ბოლნისის მუნიციპალიტეტი	GG	კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა	.0

დანართი 2 სახელმწიფო საწარმოთა შვილობილი კომპანიები

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG
1	სს აგროინვესტი	99.7	შპს რეაბილიტაცია	GG
2	შპს საქნავთობპროდუქტი	100	შპს აჯამეთის საკედლე მასალების ქარხანა	GG
3	შპს თბილისის N2 ფილტვის დაავადებათა ამბულატორიული კლინიკა	100	სს ფილტვის ჯანმრთელობის ეროვნული ცენტრი	GG
4	სს ქართული ფილმი	100	სს ქართული კინოს განვითარების ცენტრი	GG
5	სს ქართული ფილმი-უძრავი ქონება	100	სს ქართული ფილმი	GG
6	შპს მოზრდილთა და ბავშვთა პათოლოგიის პათოლოგანატომიური სამეცნიერო-პრაქტიკული ცენტრი	100	შპს რეაბილიტაცია	GG
7	შპს ჯიარ ქონების მართვა	100	სს საქართველოს რკინიგზა	PC
8	შპს ჯიარ ლოგისტიკა და ტერმინალები	100	სს საქართველოს რკინიგზა	PC
9	სს საქპრესა	15	შპს რეაბილიტაცია	სხვა
10	შპს საქკოოპსერვისი	100	შპს რეაბილიტაცია	GG
11	სს ენერგორემმშენი	9.0	შპს რეაბილიტაცია	სხვა
12	სს ჯორჯიან რეილვეი ქონსტრაქშენ	100	სს საქართველოს რკინიგზა	PC

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG
13	შპს საქართველოს მაღალი ტექნოლოგიების ეროვნული ცენტრი	100	შპს აქტივების მართვისა და განვითარების კომპანია	PC
14	სს გივი ზალდასტანიშვილის სახელობის ამერიკული აკადემია თბილისში	0.1	შპს თბილავიამშენი	სხვა
15	შპს ლოგოსი	100	შპს რეაბილიტაცია	GG
16	შპს ჯორჯია ტრანზიტი	100	სს საქართველოს რკინიგზა	PC
17	შპს საქსპეცტრანსი	100	შპს აქტივების მართვისა და განვითარების კომპანია	GG
18	შპს სახელმწიფო სამშენებლო კომპანია	100	შპს აქტივების მართვისა და განვითარების კომპანია	GG
19	შპს თბილისის N1 ფილტვის დაავადებათა ამბულატორიული კლინიკა	100	სს ფილტვის ჯანმრთელობის ეროვნული ცენტრი	GG
20	შპს რეაბილიტაცია	100	შპს აქტივების მართვისა და განვითარების კომპანია	PC
21	შპს თამ-ენერჯი	100	შპს თბილავიამშენი	GG
22	შპს თამ-კერა	100	შპს თბილავიამშენი	PC
23	შპს თამ - პოლიმერი	100	შპს თბილავიამშენი	GG
24	შპს სამთომაშველი	100	შპს აქტივების მართვისა და განვითარების კომპანია	PC
25	სს შენობა-ნაგებობების მშენებელი	7.74	შპს რეაბილიტაცია	სხვა
26	სს თამ თბილავიამშენი	94	შპს თბილავიამშენი	PC
27	შპს დეზინფექციის, დეზინსექციის დერატიზაციისა და სტერილიზაციის სპეციალიზირებული ეპიდზედამხედველობის ცენტრი	100	სს ნ.მახვილაძის სახელობის შრომის მედიცინის და ეკოლოგიის სამეცნიერო კვლევითი ინსტიტუტი	GG
28	შპს მშენტექნიკოსი	62.8	შპს რეაბილიტაცია	GG
29	შპს ქუთაისის სამხარეო ნარკოლოგიური ცენტრი	100	შპს ფსიქიკური ჯანმრთელობის და ნარკომანიის პრევენციის ცენტრი	GG
30	შპს შანს ოილი	100	შპს რეაბილიტაცია	GG
31	შპს ქვემო ქართლის რეგიონალური სისხლის გადასხმის სადგური	100	შპს აქტივების მართვისა და განვითარების კომპანია	GG
32	სს სანატორიუმი რკინიგზელი	100	შპს რეაბილიტაცია	GG
33	სს სანატორიუმი გელათი	98.5	შპს კურორტ წყალტუბოს განვითარების კომპანია	GG
34	სს სანატორიუმი იმერეთი	99.7	შპს კურორტ წყალტუბოს განვითარების კომპანია	GG
35	სს სანატორიუმი მეგობრობა	96.6	შპს კურორტ წყალტუბოს განვითარების კომპანია	GG
36	შპს აბასთუმნის ფილტვის ცენტრი	100	სს ფილტვის ჯანმრთელობის ეროვნული ცენტრი	GG
37	შპს რესტორანი ბაღდათი	51.0	შპს რეაბილიტაცია	GG
38	შპს შატო ზეგაანი	3.0	შპს აქტივების მართვისა და განვითარების კომპანია	სხვა
39	შპს დეო-კლაკი	20.0	შპს რეაბილიტაცია	სხვა
40	სს მარმარილო	55.6	შპს რეაბილიტაცია	GG
41	სს საქენერგოტექრემონტი	45.6	შპს რეაბილიტაცია	სხვა
42	შპს დევები	67.0	შპს რეაბილიტაცია	GG
43	შპს ნინოწმინდის უბონი	56.0	შპს რეაბილიტაცია	GG
44	სს კურორტი მენჯი	99.8	შპს აქტივების მართვისა და განვითარების კომპანია	GG
45	შპს წყალტუბოს თერმული წყლები	100	შპს აქტივების მართვისა და განვითარების კომპანია	GG
46	შპს ქართული ტრადიციები	100	შპს რეაბილიტაცია	GG
47	შპს წალენჯიხის აგრარული ბაზარი	100	შპს ქართული ბაზარი	GG
48	შპს კურორტ წყალტუბოს განვითარების კომპანია	100	შპს რეაბილიტაცია	GG

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG
49	შპს საქართველოს საზღვაო სანაოსნო	100	შპს აქტივების მართვისა და განვითარების კომპანია	PC
50	შპს ვარდნილჰესების კასკადი	100	შპს ენგურჰესი	PC
51	შპს საქპრესა +	100	სს საქპრესა	<
52	შპს ჯინო გრინ სითი კორპორაცია	49	შპს საპარტნიორო ფონდი-მწვანე განვითარება	სხვა
53	შპს ჯიარ ტრანს-შიფმენთი	100	სს საქართველოს რკინიგზა	PC
54	შპს ჯიარ ტრანზიტი	100	სს საქართველოს რკინიგზა	PC
55	შპს ინფრასტრუქტურის განვითარების საპარტნიორო კომპანია	100	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	PC
56	შპს "მაგანა ჰესი"	49	სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	სხვა
57	შპს ჯორჯიან კარგო	100	შპს საქართველოს ფოსტა	PC
58	სს ბორჯომი ლიკანი ინტერნეიშენალი	100	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	PC
59	შპს ბორჯომი ლიკანი	100	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	PC
60	შპს ნიუ ტექნოლოჯი იმპექს	10	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	სხვა
61	შპს ლაგოდეხის სავაჭრო ცენტრი	100	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	PC
62	შპს საქართველოს შავი ზღვის პორტი	100	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	PC
63	შპს გარდაბნის თბოსადგური	100	სს საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაცია/სს საქართველოს რკინიგზა	PC
64	შპს ჯიარ ტრანზიტ ლაინი	100	სს საქართველოს რკინიგზა	PC
65	შპს რუხის სავაჭრო ცენტრი	100	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	PC
66	სს ჩალიკ ჯორჯია ვინდ	15	სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	სხვა
67	შპს სტარტაპ საქართველო	100	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	PC
68	შპს საქართველოს მზის კომპანია	10	სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	სხვა
69	შპს ენგური ატრაქცია	100	შპს ენგურჰესი	PC
70	შპს ჟურნალი ანაკლია	100	შპს ანაკლიის განვითარების კონსორციუმი	GG
71	შპს ბორჯომჰესი	100	სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	PC
72	სს საქართველოს ენერგეტიკული ბირჟა	100	სს საქართველოს სახელმწიფო ელექტროსისტემა, სს ელექტროენერგეტიკული სისტემის კომერციული ოპერატორი, სს საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაცია, შპს საქართველოს გაზის ტრანსპორტირების კომპანია	PC
73	საქართველო-ბელორუსიის სავაჭრო-ეკონომიკური სააგენტო	10	შპს რეაბილიტაცია	სხვა
74	შპს თბილისის ლოგისტიკის ცენტრი	100	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	PC
75	შპს საქართველოს ხილისა და ბოსტნეულის ექსპორტის კომპანია	100	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	PC
76	შპს ახალსოფელი ჰესი	100	სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	PC
77	შპს საქართველოს პროდუქტი	100	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	PC
78	შპს ყვირილა ჰესი	20	სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	სხვა
79	სს ნენსკრა ჰიდრო	7.4	სს საქართველოს განვითარების ფონდი/K Water (Korea) 92,6%	სხვა
80	შპს გლობალ ბრენდი	100	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	PC
81	შპს ლიკანის რეზიდენცია	100	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	PC
82	შპს კსჰ კავკასიან სუს ჰერითიჯ	49.9	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	სხვა
83	შპს ისთ ვესთ ბრიჯი	100	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	PC
84	შპს საპარტნიორო ფონდი-მწვანე განვითარება	100	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	PC

	საწარმოს დასახელება	სახელმწიფოს წილი %	დამფუძნებელი	PC/GG
85	შპს ენგურის ჰიდრომააკუმულირებელი ელექტროსადგური	100	შპს ენგურჰესი 50%/სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი 50%	PC
86	სს ნამახვანი	100	სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	PC
87	შპს ინტერ გლასს-საქართველო	40	შპს საქართველოს გაზის ტრანსპორტირების კომპანია	სხვა
88	შპს ფოთი თიზ კომუნალური მართვა თზკ	100	შპს ფოთის თავისუფალი ინდუსტრიული ზონა	GG
89	შპს ჯიარ ბორჯომი-ბაკურიანი	100	შპს ჯიარ ქონების მართვა	PC
90	შპს გარდაბნის თბოსადგური 2	100	სს საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაცია	PC
91	შპს ბიომას ენერჯი	100	სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	PC
92	Georgian Natural Products LLC	100	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	PC
93	Caucasus Clean Energy I, LLP	10	სს საქართველოს განვითარების ფონდი/სხვა საერთაშორისო აქციონერები (90%)	სხვა
94	Gazelle Fund LP	29.1	სს საქართველოს განვითარების ფონდი/სხვა საერთაშორისო აქციონერები (70.90%)	სხვა
95	სს კარჩალ ენერჯი	100	სს საქართველოს სახელმწიფო ელექტროსისტემა	PC
96	Georgian Post (Greece)I.K.E	100	შპს საქართველოს ფოსტა	PC
97	GOGC Trading S.A.	100	სს საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაცია	PC
98	შპს ჯორჯიან პოსტ (ჩეხ)	100	შპს საქართველოს ფოსტა	PC
99	შპს ენერგეტიკული პროექტების კომპანია	100	სს საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაცია	PC
100	შპს საქართველოს ბუნებრივი გაზის გადამცემი ქსელის ოპერატორი	100	სს საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაცია	PC
101	შპს პროექტი	100	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	PC
102	შპს საქართველოს მშენებლობის ეროვნული ფონდი	49	შპს ისთ ვესთ ბრიჯი	სხვა
103	სს ნენსკრა	100	სს საქართველოს განვითარების ფონდი	PC
104	შპს პარვუს ბასრა	16.2	სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	სხვა
105	შპს მასდარ ჯორჯია ენერჯი	10	სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	სხვა
106	შპს მზის ველი	30	სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	სხვა
107	შპს სოლარე ჯორჯია	10	სს საქართველოს ენერგეტიკის განვითარების ფონდი	სხვა
108	შპს დელტა-ვებე	50	შპს დელტა ინტერნეიშენალ	სხვა
109	შპს აჯამეთის საკედლე მასალების ქარხანა	100	შპს რეაბილიტაცია	GG
110	შპს წნორის მანქანათმშენებელი ქარხანა - 2003	73.8	შპს აქტივების მართვისა და განვითარების კომპანია	GG
111	შპს წყალთა სახეობის ცენტრი ტონუსი	100	ააიპ საუნივერსიტეტო სპორტის განვითარების ფონდი	GG
112	შპს საქაერონავიგაციის საპენსიო კომპანია	100	შპს საქაერონავიგაცია	PC
113	შპს ემ კა ერ ჯორჯია	100	შპს მარაბდა კარწახის რკინიგზა	სხვა
114	შპს ბი თი ქეი აი რეილვეის	50	შპს ემ კა ერ ჯორჯია	სხვა