

საქართველოს ფინანსთა
სამინისტრო



მიმდინარე ეკონომიკური ტენდენდციები

დეკემბერი, 2019



მოკლე შეჯამება

- წლიურმა ინფლაციამ დეკემბერში შეადგინა 7 %, ხოლო საბაზისო ინფლაციამ - 5.2 %
- დეკემბერში ექსპორტი გაიზარდა წლიურად 18.8 %-ით
- დეკემბერში იმპორტი გაიზარდა წლიურად 12.9 %-ით
- 2019 წელს ტურიზმიდან მიღებული შემოსავალი გაიზარდა 1.9 %-ით
- სარეიტინგო კომპანია S&P-მ საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი გააუმჯობესა ერთი საფეხურით, BB- დან BB-მდე
- ბიზნესის კეთების რეიტინგში, საქართველო მსოფლიოში მე-7 ადგილზეა



სარჩევი

რეალური სექტორი	4
ეკონომიკური ზრდა	4
ფასების დონე	6
ბიზნეს სექტორი	7
უმუშევრობის დონე	7
საგარეო სექტორი	8
მიმდინარე ანგარიშის ბალანსი.....	8
საგარეო ვალი	9
პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები	9
საგარეო ვაჭრობა.....	10
ტურიზმი	12
ფულადი გზავნილები.....	12
სხვა ქვეყნებზე დამოკიდებულება	14
გაცვლითი კურსი	14
ფისკალური სექტორი	15
2020 წლის ბიუჯეტის აღწერა.....	15
ნაერთი ბიუჯეტის შესრულება.....	15
სახაზინო ფასიანი ქაღალდების პორტფელი	16
მონეტარული სექტორი	19
კერძო სექტორის დოლარიზაცია	19
სესხების მიმოხილვა.....	20
დეპოზიტების მიმოხილვა.....	20
მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი	21
საპროცენტო განაკვეთები	22
სუვერენული რეიტინგები	23



რეალური სექტორი

ეკონომიკური ზრდა

2019 წლის ნოემბერში, წლიურმა ეკონომიკურმა ზრდამ შეადგინა 6.4 პროცენტი, ხოლო 11 თვის საშუალომ - 5.3 პროცენტი. 2019 წლის III კვარტალში წინა წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით მთლიანი შიდა პროდუქტის რეალური ზრდა 5.8 პროცენტით განისაზღვრა, ხოლო დეფლატორი გაზრდილია 7.2 პროცენტით.

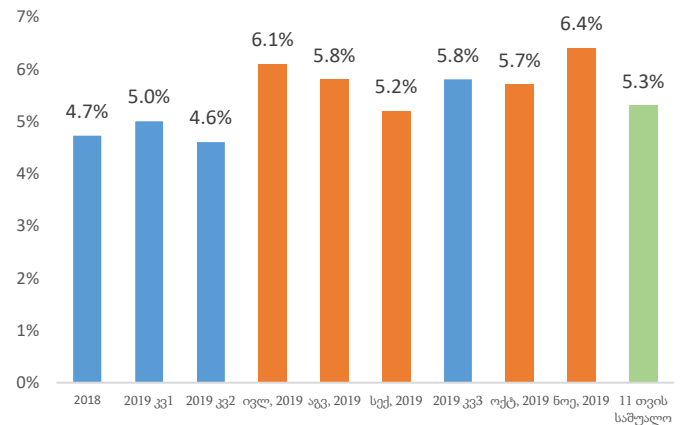
2019 წლის პირველ კვარტალში ზრდა დაფიქსირდა განათლების, სასტუმროები და რესტორნების, ტრანსპორტისა და კავშირგაბმულობის სექტორებში. 2019 წლის მეორე კვარტალში მაღალი ზრდა დაფიქსირდა უძრავი ქონებით ოპერაციების, ტრანსპორტის, სასტუმროები და რესტორნების, კავშირგაბმულობისა და მომხმარებლისათვის სხვა მომსახურების გაწევის დარგში. ხოლო 2019 წლის მესამე კვარტალში, ზრდა დაფიქსირდა მშენებლობის, დასვენების, კომუნიკაციის და მრეწველობის სექტორებში.

2019 წლის მეორე კვარტალში ეკონომიკურ ზრდაში მნიშვნელოვანი წვლილი შეიტანა წმინდა ექსპორტმა, რაც გამოწვეულია ექსპორტის გაუმჯობესებით. ამასთან, 2018 წლისგან განსხვავებით, ინვესტიციების წვლილი ეკონომიკურ ზრდაში უარყოფითი იყოს. საშუალოვადიან პერიოდში მოსალოდნელია, რომ კვლავ წმინდა ექსპორტი იქნება ეკონომიკური ზრდის მამოძრავებელი. ასევე, მოსალოდნელია, რომ მსოფლიო ეკონომიკის გაჯანსაღება ვაჭრობით იყოს გამოწვეული. ზრდის კიდევ ერთი მნიშვნელოვანი ფაქტორი იქნება ინვესტიციები. ამასთან, განხორციელებული რეფორმები ორიენტირებულია ქვეყანაში დანაზოგებისა და ინვესტიციების ზრდაზე.

მთლიანი შიდა პროდუქტი მოსახლეობის ერთ სულზე ხასიათდება მზარდი ტრენდით. 2018 წელს მშპ ერთ სულ მოსახლეზე 11485 ლარს (4722 აშშ დოლარი) შეადგენს. ამავე დროს, საერთაშორისო სავალუტო ფონდის შეფასებით, მსყიდველობითუნარიანობის პარიტეტის (PPP) მიხედვით მშპ ერთ სულ მოსახლეზე 11485 აშშ დოლარს შეადგენს.

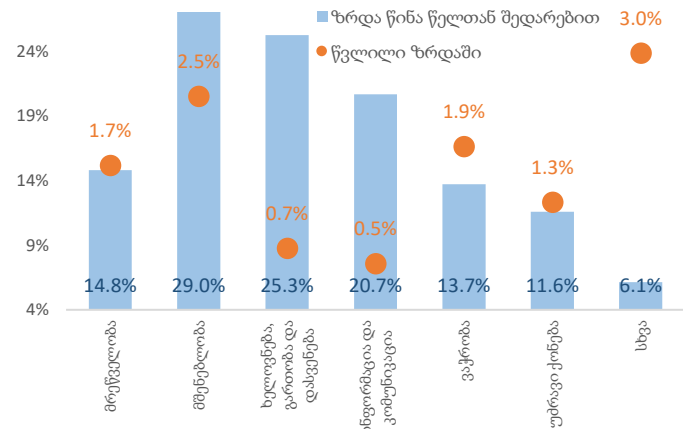
ბოლო წლებში, მიუხედავად ეკონომიკური აქტივობის შენეებისა, საქართველოს

დიაგრამა 1: ეკონომიკური ზრდა



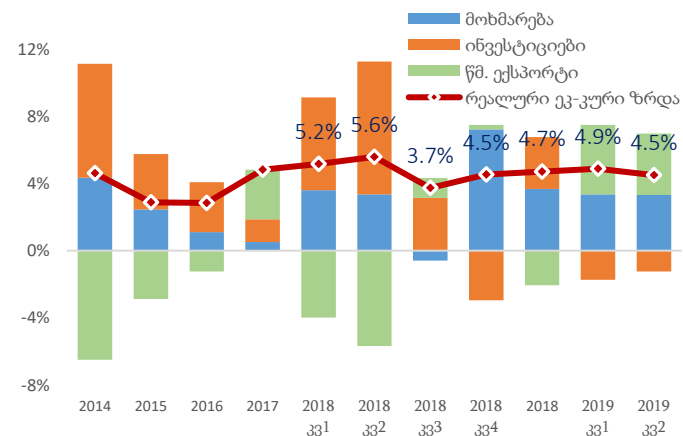
წყარო: საქსტატი

დიაგრამა 2: სექტორების ზრდა, 2019 კვ III



წყარო: საქსტატი

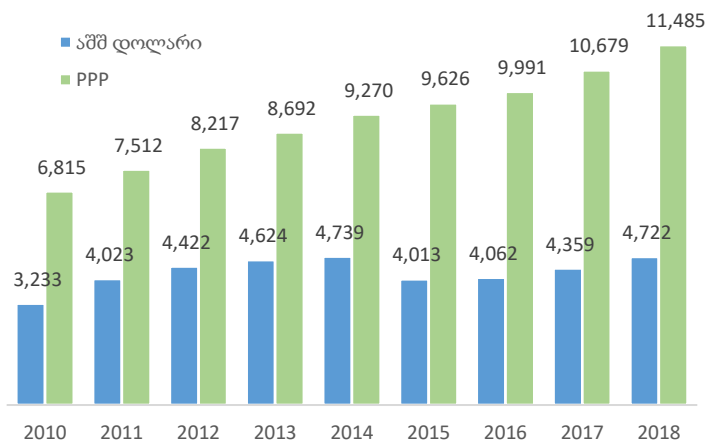
დიაგრამა 3: ეკონომიკური ზრდის დეკომპოზიცია



წყარო: საქსტატი

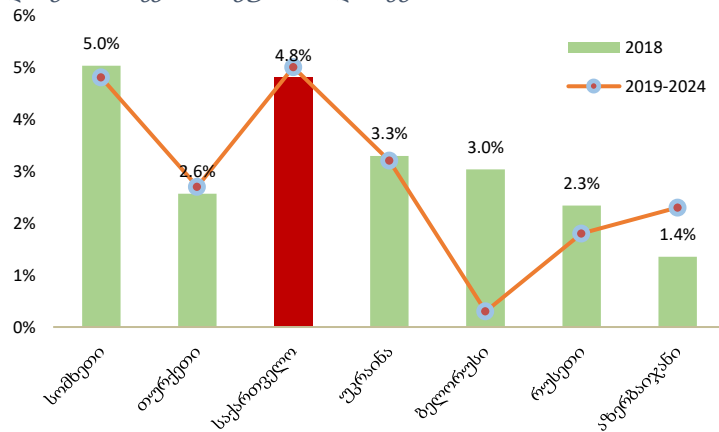


დიაგრამა 4: მშპ ერთ სულზე



წყარო: საქსტატი

დიაგრამა 5: ეკონომიკური ზრდა რეგიონში



წყარო: საერთაშორისო სავალუტო ფონდი

ეკონომიკური ზრდა პარტნიორ ქვეყნებთან შედარებით უფრო მაღალი იყო. საქართველომ აჩვენა მნიშვნელოვანი მდგრადობა 2014-2016 წლებში რეგიონში არსებული ზრდის შენელების ფონზე. აღნიშნულ პერიოდში, საქართველოს ეკონომიკა საშუალოდ 3.4 პროცენტით, მაშინ, როცა მეზობელ ქვეყნებში უარყოფითი ეკონომიკური ზრდა დაფიქსირდა. 2017 და 2018 წლებში დაფიქსირდა მაჩვენებლის მნიშვნელოვანი გაუმჯობესება, და ეკონომიკური ზრდის მნიშვნელობა განისაზღვრა 4.8 პროცენტით ორივე წელს. საგარეო შოკების მიმართ მაკროეკონომიკური პოლიტიკის თანმიმდევრულმა რეაქციამ საქართველოს ეკონომიკა რეგიონში ერთ-ერთ მოწინავე ქვეყნად აქცია.

საერთაშორისო სავალუტო ფონდის შეფასებით, საქართველო კვლავ შეინარჩუნებს მოწინავე პოზიციას რეგიონში საშუალოვადიან პერიოდში ეკონომიკური ზრდის კუთხით. საერთაშორისო სავალუტო ფონდის შეფასებით, საქართველოს ეკონომიკური ზრდის საშუალოვადიანი პროგნოზი 2019-2024 წლებში 5 პროცენტს შეადგენს, რაც მნიშვნელოვნად აღემატება რეგიონში ქვეყნების ზრდას.

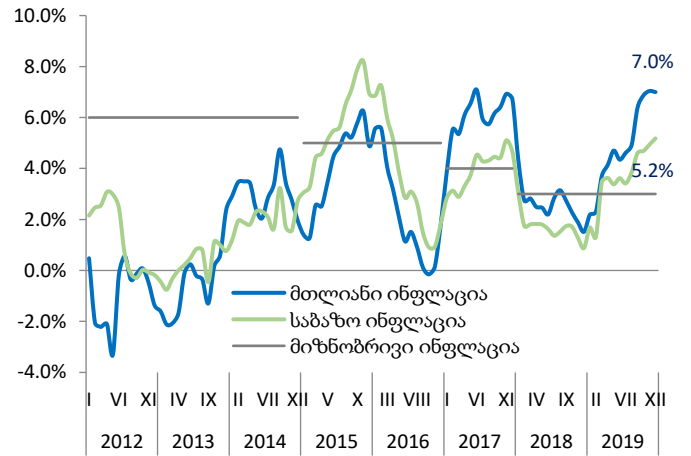


ფასების ღონე

2018 წლისთვის, აქციზის გადასახადის ეფექტის ამოწურვის შემდეგ ინფლაციის ღონემ დასტაბილურება დაიწყო და მიზნობრივი 3 პროცენტის გარშემო მერყეობდა. თუმცა 2019 წლის მეორე ნახევარში შეიმჩნევა ინფლაციური წნეხი, რომელიც ზრდის წლიურ ინფლაციას. აღნიშნული წნეხი გამოწვეულია არამხოლოდ ფასების პირდაპირი მომატებით როგორც ადგილობრივ, ასევე იმპორტირებულ საქონელზე, რომელიც გამოწვეულია გაუფასურებული ადგილობრივი ვალუტით, არამედ ასევე ინფლაციური მოლოდინის ჩამოყალიბებით. 2019 წლის დეკემბრის მონაცემებით, ინფლაციის ღონემ 7 პროცენტი შეადგინა წინა წლის ანალოგიურ პერიოდთან შედარებით, რაც მიზნობრივ ინფლაციაზე მაღალია. საბაზო ინფლაცია კი შესაბამის პერიოდში 5.2 პროცენტზე დაფიქსირდა. აქციზის განაკვეთის ცვლილების ეფექტი ასევე ასახული იქნება 2019 წლის ინფლაციაზე. თამბაქოს ფასის ცვლილების ეფექტი 2019 წლის დეკემბრის ინფლაციაში 0.9 პუნქტს შეადგენს.

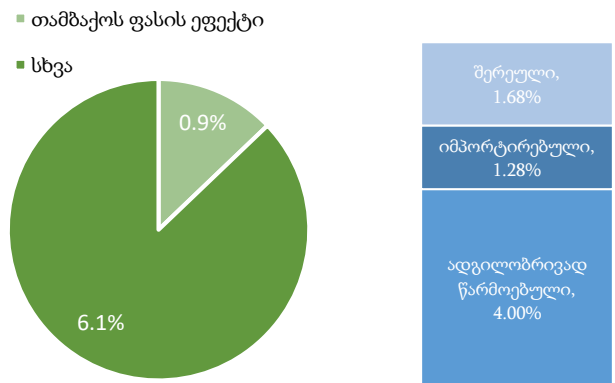
წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე ძირითადი გავლენა იქონია ფასების დინამიკამ სურსათზე, უალკოჰოლო და ალკოჰოლურ სასმელებზე და განსაკუთრებით თამბაქოზე.

დიაგრამა 6: წლიური ინფლაცია



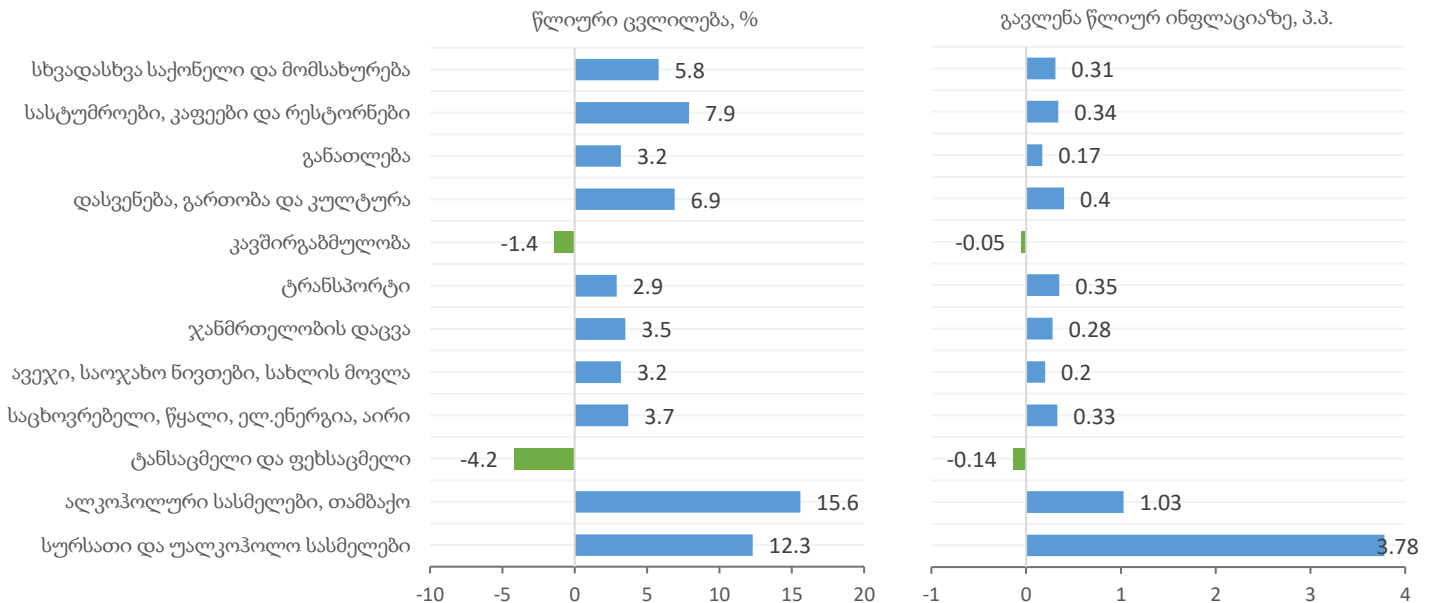
წყარო: საქსტატი

დიაგრამა 7: ინფლაციის დეკომპოზიცია, 2019 დეკემბერი



წყარო: საქსტატი

დიაგრამა 8: ინფლაციის დეკომპოზიცია, 2019 დეკემბერი

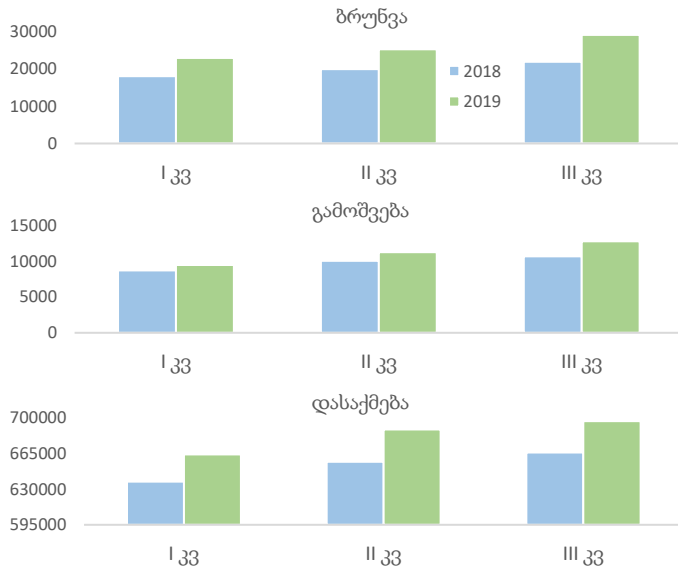


წყარო: საქსტატი



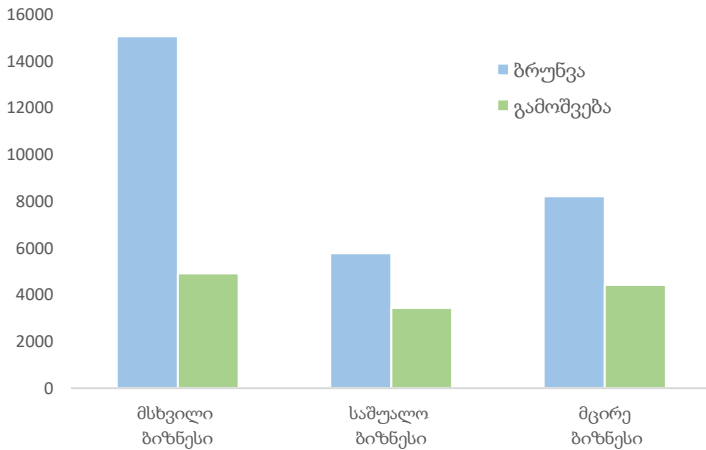
ბიზნეს საქტორი

დიაგრამა 9: ბიზნეს სექტორი



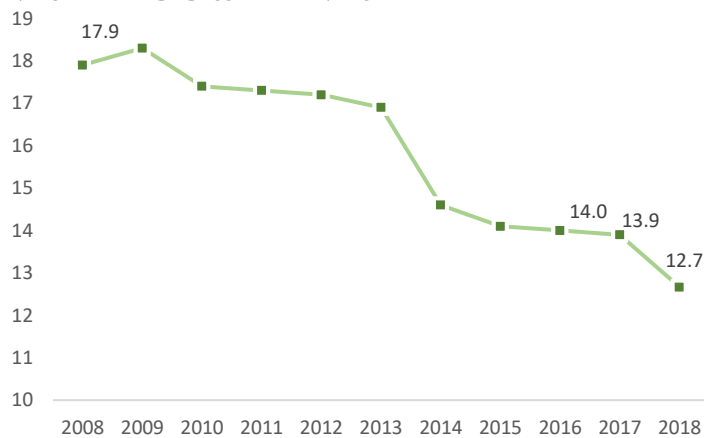
წყარო: საქსტატი

დიაგრამა 10: ბიზნეს სექტორი ზომის მიხედვით, 2019 III კვ



წყარო: საქსტატი

დიაგრამა 11: უმუშევრობის დონე



წყარო: საქსტატი

2019 წლის III კვარტალში, ბიზნეს სექტორის ბრუნვის მოცულობა გასული წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით 33.0 პროცენტით გაიზარდა და 29.0 მილიარდი ლარი შეადგინა. ზრდის ტენდენციით ხასიათდება ბიზნეს სექტორის პროდუქციის გამოშვების მაჩვენებელიც. 2019 წლის III კვარტალში მისი მოცულობა 12.8 მილიარდი ლარით განისაზღვრა, რაც 19.8 პროცენტით აღემატება გასული წლის მაჩვენებელს.

2019 წლის III კვარტალში მთლიანი ბრუნვის 51.9 პროცენტი მოდის მსხვილ ბიზნესზე, 19.9 პროცენტი - საშუალოზე, ხოლო 28.2 პროცენტი - მცირე ბიზნესზე. პროდუქციის მთლიანი გამოშვების შემთხვევაში: მსხვილ ბიზნესზე მოდის პროდუქციის გამოშვების 38.2 პროცენტი, საშუალოზე - 23.7 პროცენტი, ხოლო მცირე ბიზნესზე - 38.1 პროცენტი.

2019 წლის III კვარტალში დასაქმებულთა საშუალო რაოდენობა 696.0 ათასი კაცით განისაზღვრა, რაც გასული წლის შესაბამისი პერიოდის მაჩვენებელს 4.6 პროცენტით აღემატება. დასაქმებულთა მთლიანი რაოდენობიდან 40.9 პროცენტი ქალია, ხოლო 59.1 პროცენტი - კაცი. დასაქმებულთა მთლიანი რაოდენობის 36.3 პროცენტი მსხვილ ბიზნესზე მოდის, 22.2 პროცენტი - საშუალოზე, ხოლო დარჩენილი 41.5 პროცენტი - მცირე ბიზნესზე.

უმუშევრობის დონე

2018 წლისთვის უმუშევრობის დონემ 12.7 პროცენტი შეადგინა, რაც ბოლო წლების განმავლობაში ყველაზე დაბალ ნიშნულს წარმოადგენს. 2019 წლის მესამე კვარტალში უმუშევრობის მაჩვენებელმა შეადგინა 11.1 პროცენტი. 2018 წლის მდგომარეობით, უმუშევრობის დონე 12.7 პროცენტს შეადგენდა. მათ შორის, უმუშევრობა ქალაქად შეადგენდა 19.3 პროცენტს, ხოლო სოფლად - 5.8 პროცენტს. 2019 წლის მესამე კვარტლის მონაცემებით, უმუშევრობა ქალაქად შეადგენდა 16.6 პროცენტს, ხოლო სოფლად - 5.5 პროცენტს. უმუშევრობის ყველაზე მაღალი დონით 15-24 და 25-34 ასაკობრივი ჯგუფები გამოირჩევა.



საგარეო სექტორი

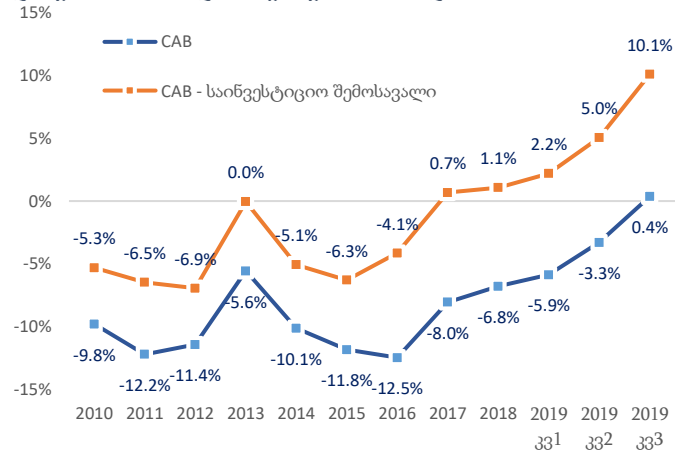
მიმდინარე ანგარიშის ბალანსი

2019 წლის მესამე კვარტალში მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტმა 0.4 პროცენტი შეადგინა, რაც მნიშვნელოვან გაუმჯობესებას წარმოადგენს. დეფიციტის შემცირება ძირითადად გამოწვეულია საქონლის ბალანსის უარყოფითი სალდოს შემცირებით, რაც ექსპორტის გაუმჯობესებამ გამოიწვია.

მნიშვნელოვანია, რომ ბოლო წლებში დეფიციტის გაუმჯობესება გამოწვეულია დანაზოგების ზრდით, რასაც ხელი შეუწყო 2017 წლიდან ამოქმედებულმა მოგების გადასახადის რეფორმამ. რეფორმის ფარგლებში, რეინვესტირებული მოგება გათავისუფლდა მოგების გადასახადით დაბეგვრისგან. 2019 წლის მეორე კვარტალში შედარებით შემცირებულია ვალის წილი ინვესტიციების დაფინანსებაში, ხოლო მნიშვნელოვნად გაზრდილია დანაზოგები.

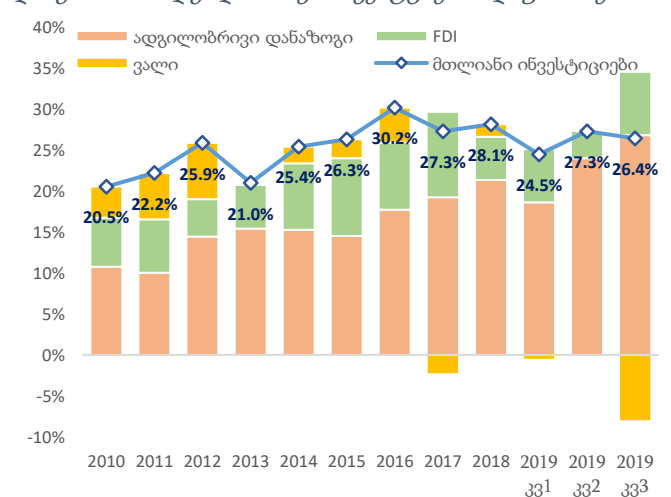
მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტის დაფინანსება ხდება ვალით და პირდაპირი უცხოური ინვესტიციებით. დეფიციტის ვალით დაფინანსება გულისხმობს ახალი ვალის აღებას და შესაბამისად, უფრო მეტი ხარჯის გაწევას ვალის მომსახურებაზე. ამ მხრივ მნიშვნელოვანია, რომ მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტის დაფინანსება პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების ზრდის ხარჯზე განხორციელდეს. საქართველოში ბოლო პერიოდში გაუმჯობესებულია მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტის დაფინანსების სტრუქტურა და 2017 წელს დეფიციტი მთლიანად იყო პირდაპირი უცხოური ინვესტიციებით დაფინანსებული. 2019 წლის მესამე კვარტალში, ადგილი ჰქონდა მიმდინარე ანგარიშის პროფიციტს 0.4 პროცენტის დონეზე, ხოლო დეფიციტის დაფინანსების კუთხით პირდაპირმა უცხოურმა ინვესტიციებმა 7.7 პროცენტის ვალი შეიტანა, ხოლო ვალის დაფინანსების წილმა 8.1 პროცენტი შეადგინა. რაც შეეხება 2018 წლის მთლიან მაჩვენებელს, დეფიციტი დაფინანსებულია როგორც პირდაპირი უცხოური ინვესტიციებით, ასევე - ვალით.

დიაგრამა 12: მიმდინარე ანგარიშის ბალანსი



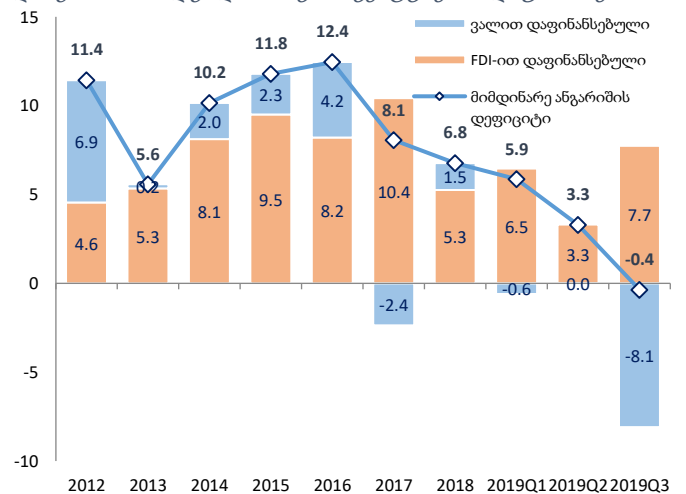
წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

დიაგრამა 13: ადგილობრივი ინვესტიციების დაფინანსება



წყარო: სასტატო, საქართველოს ეროვნული ბანკი

დიაგრამა 14: ადგილობრივი ინვესტიციების დაფინანსება

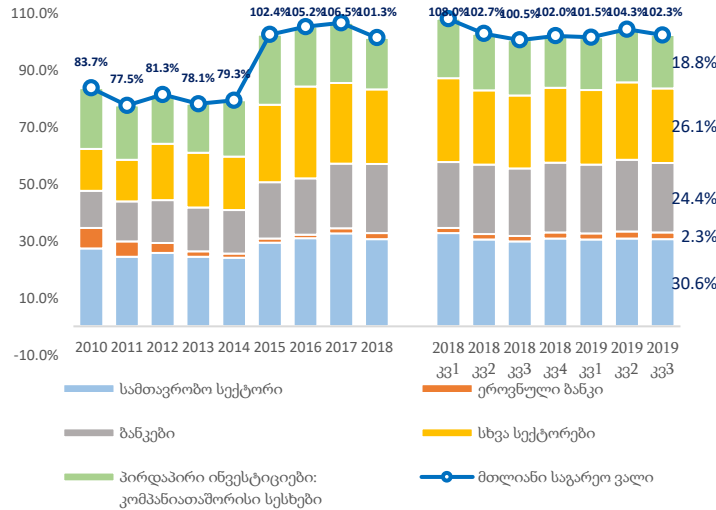


წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი



საბარეო ვალი

დიაგრამა 18: საგარეო ვალი

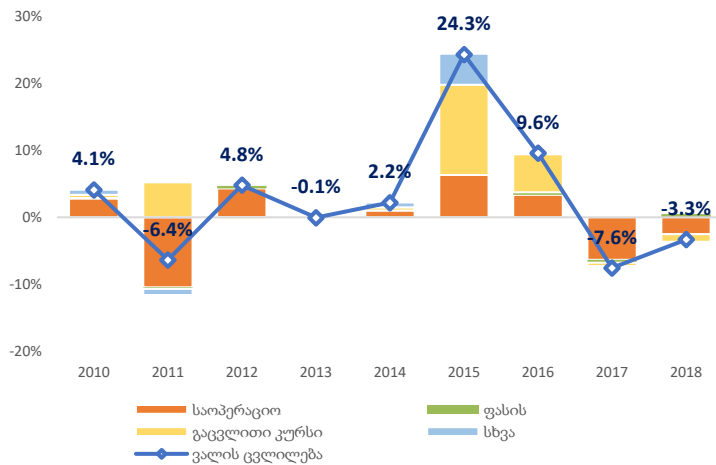


წყარო: საქსტატი, საქართველოს ეროვნული ბანკი

მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტთან ერთად, საქართველოს ეკონომიკის დამატებით სისუსტედ საგარეო ვალი მიიჩნევა, რაც კვლავ რჩება მოწყვლადობის ძირითად წყაროდ. საგარეო ვალი შედგება როგორც სამთავრობო სექტორის ვალისგან, ასევე - კომერციული და ეროვნული ბანკის საგარეო ვალისგან და კომპანიათაშორისი სესხებისგან.

2018 წელს მთლიანი საგარეო ვალი შემცირდა წინა წელთან შედარებით და მთლიანი შიდა პროდუქტის 110 პროცენტი შეადგინა. შემცირება ძირითადად გამოწვეულია სამთავრობო სექტორის ვალის შემცირებითა და კომპანიათაშორისი სესხების კლებით. 2019 წლის პირველ ნახევარში მთლიანი საგარეო ვალი მთლიანი შიდა პროდუქტის 104.7 პროცენტზე შენარჩუნდა.

დიაგრამა 19: ვალის ცვლილება

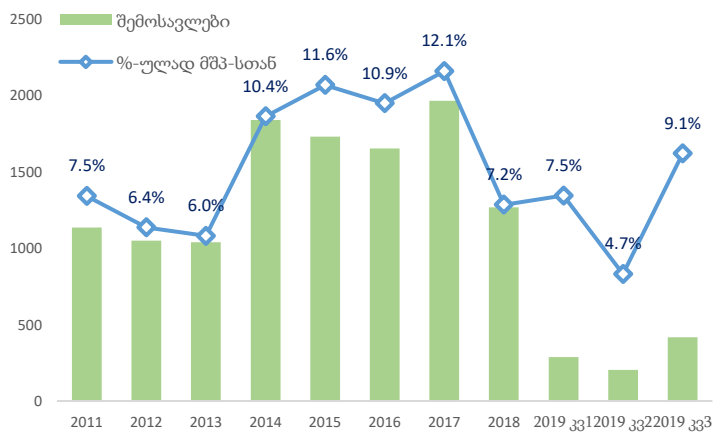


წყარო: საქსტატი, საქართველოს ეროვნული ბანკი

საგარეო ვალის ცვლილების დეკომპოზიცია წარმოდგენილია როგორც საოპერაციო ანუ ვალის აღებით, ასევე - საფასო ეფექტით, გაცვლითი კურსის ცვლილებითა და ნომინალური მთლიანი შიდა პროდუქტის ცვლილებით. აღსანიშნავია, რომ 2015-2016 წლებში საგარეო ვალის ზრდაში ყველაზე დიდი წვლილი გაცვლითი კურსის გაუფასურებამ შეიტანა, ხოლო მშპ ძირითადად ხელს უწყობდა საგარეო ვალის შემცირებას. 2018 წელს საგარეო ვალის ზრდის განმაპირობებელი იყო საოპერაციო და გაცვლითი კურსის ეფექტები, თუმცა ნომინალური მთლიანი შიდა პროდუქტის ზრდამ და საფასო ეფექტებმა გადაწონა, რამაც ვალის შემცირება გამოიწვია. რაც შეეხება 2019 წლის მეორე კვარტალს, ვალი გაზრდილია 3.3 პროცენტით, ცვლილებაში კი მთავარი ფაქტორი იყო გაცვლითი კურსის ცვლილება, ვალის აღების შემცირებამ და ეკონომიკურმა ზრდამ კი საგარეო ვალის შემცირებაში შეიტანა წვლილი.

პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები

დიაგრამა 20: პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები



წყარო: საქსტატი

2019 წლის მესამე კვარტალში საქართველოში განხორციელებულმა პირდაპირმა უცხოურმა ინვესტიციებმა 417.3 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, რაც 13.7 პროცენტით აღემატება წინა წლის შესაბამისი პერიოდის მაჩვენებელს. პირდაპირი უცხოური



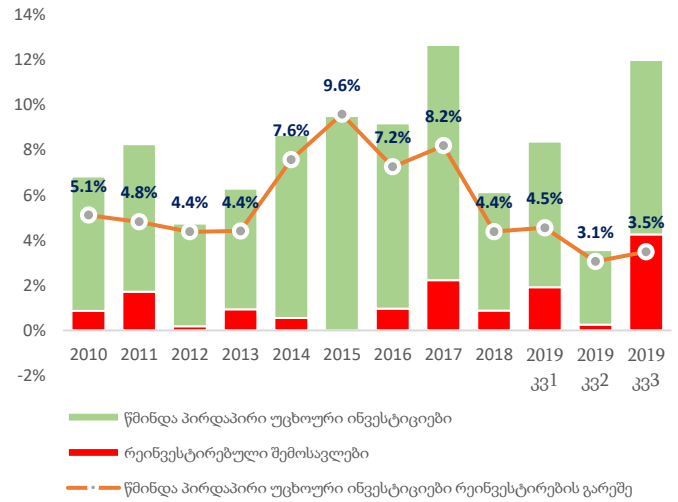
ინვესტიციები 2019 წლის მესამე კვარტალში განხორციელდა ძირითადად გაერთიანებული სამეფოდან (18.8 პროცენტი), ნიდერლანდებიდან (16.4 პროცენტი), თურქეთიდან (10.3 პროცენტი), ჩინეთიდან (7.2 პროცენტი) და აშშ-დან (6.0 პროცენტი). რაც შეეხება სექტორებს, პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების 23 პროცენტი შეადგინა საფინანსო სექტორში განხორციელებულმა ინვესტიციებმა, დამამუშავებელ მრეწველობაში 11.8 პროცენტი სასტუმროებსა და რესტორნებში განხორციელდა პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების 11 პროცენტი, მშენებლობის სექტორში - 10.4 პროცენტი და ენერჯეტიკის სექტორში - 9.5 პროცენტი. აღსანიშნავია, რომ 2019 წლის პირველ 9 თვეში პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები წლიურად 16.9%-ით შემცირდა. შემცირების გამომწვევ ძირითად მიზეზებს შორის აღსანიშნავია მაგისტრალური გაზსადენის მშენებლობის პროექტის დასრულება და რამდენიმე საწარმოს გადასვლა საქართველოს რეზიდენტის საკუთრებაში.

მნიშვნელოვანია, რომ 2016 წელს რეინვესტირებაში დაფიქსირდა უმაღლესი მაჩვენებელი და შეადგინა FDI-ის 32 პროცენტი, ხოლო 2017 წელს 43.9%, რაც აჩვენებს, რომ სახელმწიფოს ეკონომიკური პოლიტიკა და გაუმჯობესებული ბიზნეს გარემო დადებითად აღიქმება ინვესტორების მიერ და მეტი ინვესტორი აგრძელებს ბიზნეს გეგმებს საქართველოში. მიმდინარე ეკონომიკური პოლიტიკა და რეფორმები რეინვესტირების მაღალი დონის შენარჩუნებისა და საშუალო და გრძელვადიანი პერიოდის ზრდის წინაპირობაა. რეინვესტირების მზარდი ტემპი მოგების გადასახადის რეფორმას, ე.წ. ესტონური მოდელის შემოღებას უკავშირდება, რომელიც გულისხმობს, რომ რეინვესტირებული მოგება არ იბეგრება.

საბარემო ვაჭრობა

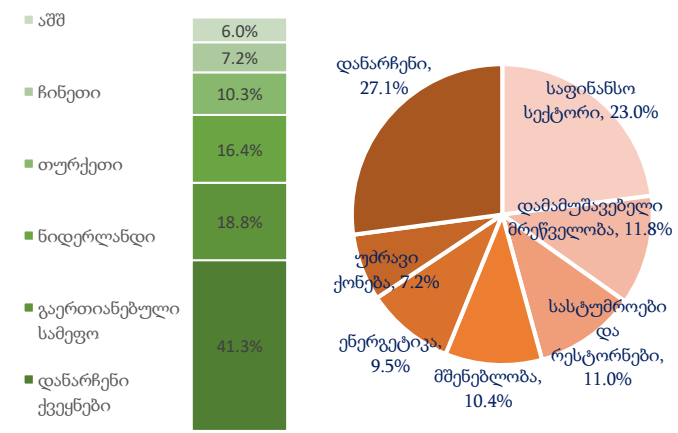
2019 წლის დეკემბერში ექსპორტის წლიურად გაიზარდა 18.6 პროცენტით და გაუტოლდა 390 მლნ აშშ დოლარს, ხოლო იმპორტი წლიურად გაიზარდა 12.8 პროცენტით და გაუტოლდა 927 მლნ აშშ დოლარს, რამაც შეამცირა სავაჭრო დეფიციტი 9%-ით წინა წლის ანალოგიურ პერიოდთან

დიაგრამა 20: პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები



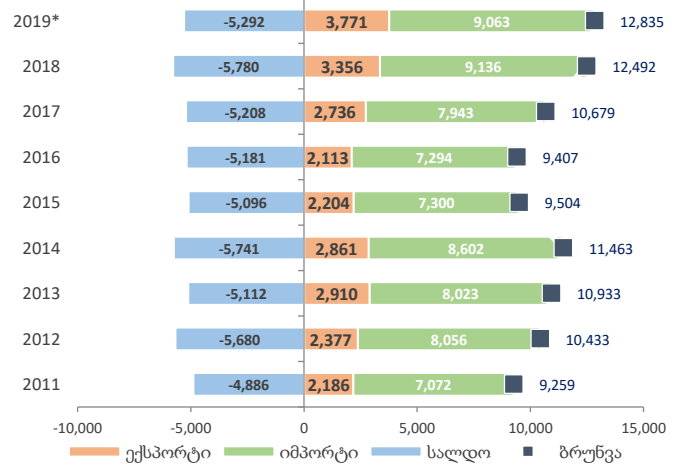
წყარო: საქსტატი, საქართველოს ეროვნული ბანკი

დიაგრამა 21: FDI-ის განაწილება, 2019 კვ3



წყარო: საქსტატი

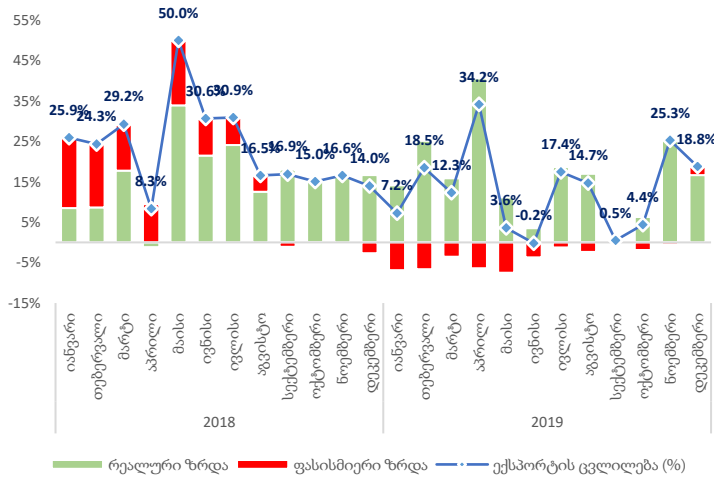
დიაგრამა 21: სავაჭრო ვაჭრობა - იანვარი-ნოემბერი, 2019



წყარო: საქსტატი

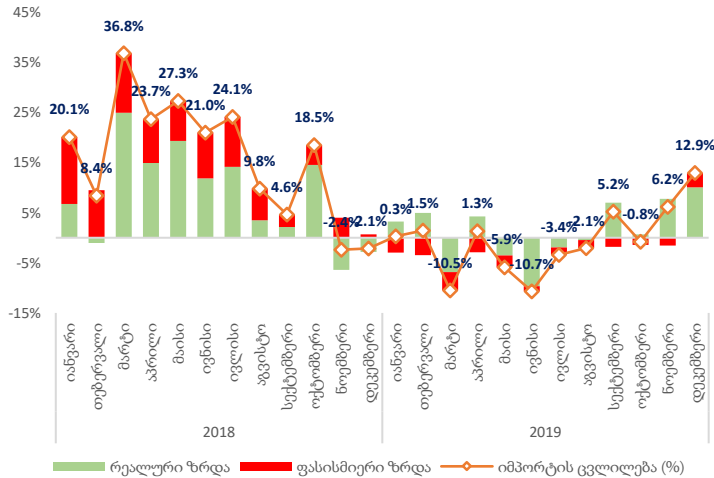


დიაგრამა 22: ექსპორტის წლიური ცვლილება



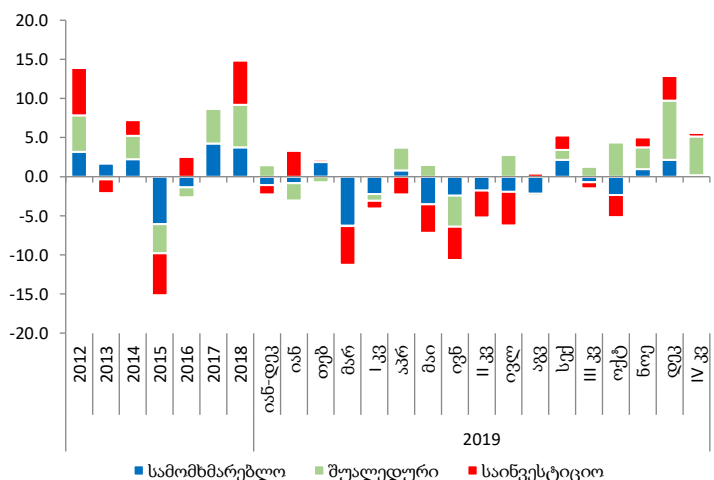
წყარო: საქსტატი

დიაგრამა 23: იმპორტის წლიური ცვლილება



წყარო: საქსტატი

დიაგრამა 24: იმპორტის ცვლილების დეკომპოზიცია



წყარო: საქსტატი

შედარებით. ჯამურად, 2019 წელს ექსპორტი გაიზარდა 12.4%-ით და გაუტოლდა 3.77 მლრდ აშშ დოლარს, ხოლო იმპორტი შემცირდა 0.8%-ით და გაუტოლდა 9.06 მლრდ აშშ დოლარს. შესაბამისად, სავაჭრო დეფიციტი შემცირდა 8.05%-ით.

ექსპორტისა და იმპორტის ცვლილებისას მნიშვნელოვანია რეალური ზრდისა და ფასისმიერი ეფექტის გამოყოფა, რათა ზუსტად გაანალიზდეს რეალური ცვლილება რამდენი იყო. 2018 წლის მეორე ნახევარში გაუმჯობესებულია ექსპორტის რეალური ზრდა, განსაკუთრებით კი აღსანიშნავია, რომ სექტემბრიდან ექსპორტის ცვლილების ფასისმიერი ეფექტი უარყოფითი იყო, რაც რეალური ექსპორტის ცვლილების ნომინალური ექსპორტის ცვლილებაზე უფრო მაღალ დონეს გულისხმობს. აღნიშნული ტენდენცია გაგრძელდა 2019 წელსაც. 2019 წლის დეკემბერში ექსპორტის რეალურმა ზრდამ 16.6 პროცენტი შეადგინა, ხოლო ნომინალურმა ზრდამ მხოლოდ 18.8.

რაც შეეხება იმპორტს, 2018 წელს მის ნომინალურ ზრდაში მნიშვნელოვანი წილი ფასისმიერ ზრდას უკავია. 2018 წლის ნოემბერ-დეკემბერში შემცირებულია რეალური იმპორტი, 2019 წლის იანვარ-თებერვალში კი რეალურმა ზრდამ გადააჭარბა იმპორტის ნომინალურ ცვლილებას. რაც შეეხება 2019 წლის დეკემბერს, იმპორტის რეალურმა ზრდამ 10.0 პროცენტი შეადგინა, ხოლო ნომინალურ გამოსახულებაში იმპორტი 12.9 პროცენტით გაიზარდა.

2019 წელს, საინვესტიციო საქონლის იმპორტი შემცირებულია 1.2 პროცენტით, სამომხმარებლო საქონლის იმპორტი - 1.1 პროცენტით, ხოლო შუალედური საქონლის იმპორტი 1.5 პროცენტით არის გაზრდილი.

2019 წელს სასაქონლო ჯგუფებიდან საექსპორტო ათეულში პირველი ადგილი მსუბუქმა ავტომობილებმა დაიკავა 686.7 მლნ. აშშ დოლარით (მთლიანი ექსპორტის 18.2 პროცენტი), მეორე ადგილზე - სპილენძის მადნები და კონცენტრატები 651.6 მლნ აშშ



დოლარით (მთლიანი ექსპორტის 17.3 პროცენტი), ხოლო მესამე ადგილზე - ფეროშენადნობები 303 მლნ. აშშ დოლარით (8 პროცენტი). უმსხვილესი საიმპორტო სასაქონლო ჯგუფი 2019 წელს შეადგინა ნავთობისა და ნავთობპროდუქტების ჯგუფმა, რომლის იმპორტმა 757 მლნ. აშშ დოლარი და მთელი იმპორტის 8.4 პროცენტი შეადგინა. ასევე მნიშვნელოვან წილს იკავებდნენ მსუბუქი ავტომობილები 653.7 მლნ. აშშ დოლარით (იმპორტის 7.2 პროცენტი), და სპილენძის მადნები და კონცენტრატები 603.7 მლნ. აშშ დოლარით (იმპორტის 6.7 პროცენტი).

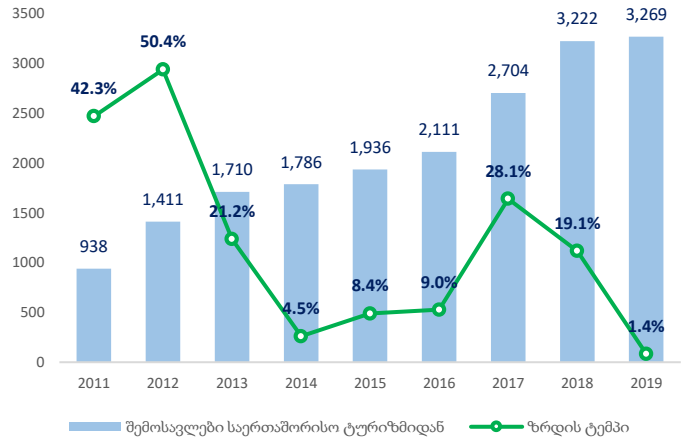
ტურიზმი

2019 წლის დეკემბერში ვიზიტორების მთლიანმა რაოდენობამ 713 ათასი შეადგინა, რაც წინა წლის დეკემბერთან შედარებით 17.5 პროცენტით მეტია. ეს ზრდა განპირობებულია როგორც ტურისტული ვიზიტების (ტურისტების რაოდენობა 15.5 პროცენტით არის გაზრდილი), ასევე ერთდღიანი ვიზიტორების რაოდენობის ზრდა 17.5 პროცენტით. ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები 5.4 პროცენტით გაიზარდა და 217.2 მილიონი აშშ დოლარი შეადგინა. 2019 წელს, ტურიზმიდან მიღებული შემოსავალი გაიზარდა 1.4 პროცენტით. აღნიშნული შეფარდებით მცირე ზრდა გამოწვეულია ივლისში დაწესებული ფრენების აკრძალვით რუსეთიდან საქართველოს მიმართულებით. თუმცა, ამავე დროს სხვა ქვეყნებიდან გაზრდილმა შემოსავალმა მოახერხა აღნიშნული უარყოფითი შოკის გავლენის შემსუბუქება. ამავე დროს, ვიზიტორთა რაოდენობა 2019 წელს წლიურად გაიზარდა 8.4 პროცენტით.

ფულადი გზავნილები

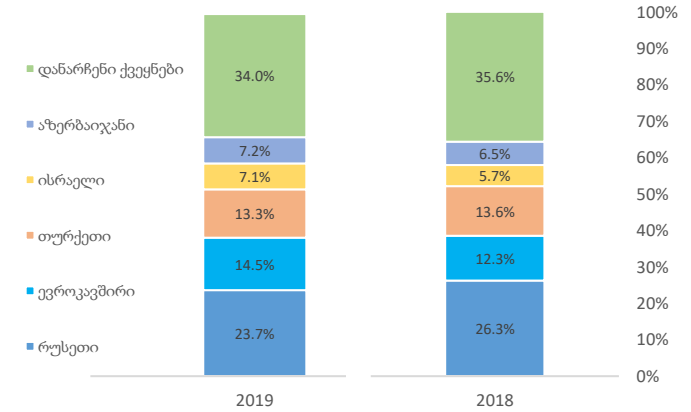
2019 წლის დასაწყისიდან საქართველოში შემოსული წმინდა ფულადი გზავნილები თვეში 100 მილიონ აშშ დოლარს აჭარბებს და აღემატება წინა წლის ანალოგიურ თვეებს. დეკემბრის წმინდა ფულადმა გზავნილებმა 146.7 მილიონი აშშ დოლარი შეადგინა, რაც 13.6 პროცენტიან წლიურ ზრდას გულისხმობს. დეკემბერში გზავნილები მნიშვნელოვნად არის გაზრდილი იტალიიდან (2.6 პროცენტიანი წვლილი მთლიან ზრდაში), ყირგიზეთიდან (2.2 პროცენტიანი წვლილი მთლიან ზრდაში), საბერძნეთიდან (1.7 პროცენტიანი წვლილი მთლიან ზრდაში) და უკრაინიდან (1.4 პროცენტიანი წვლილი მთლიან ზრდაში). შეჩერდა ფულადი გზავნილების

დიაგრამა 25: შემოსავალი ტურიზმიდან, მლნ აშშ დოლარი



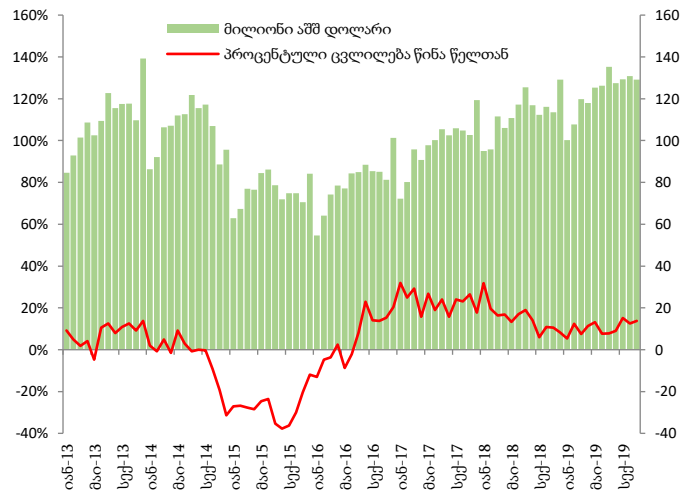
წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

დიაგრამა 26: ტოპ ქვეყნები



წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

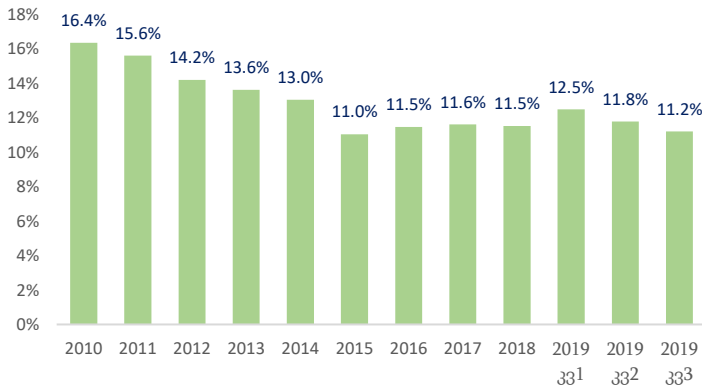
დიაგრამა 27: წმინდა ფულადი გზავნილები



წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი



დიაგრამა 28: ფულად გზავნილებზე დამოკიდებულება (%-ად CAB-ის შემოსავლებთან)



წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

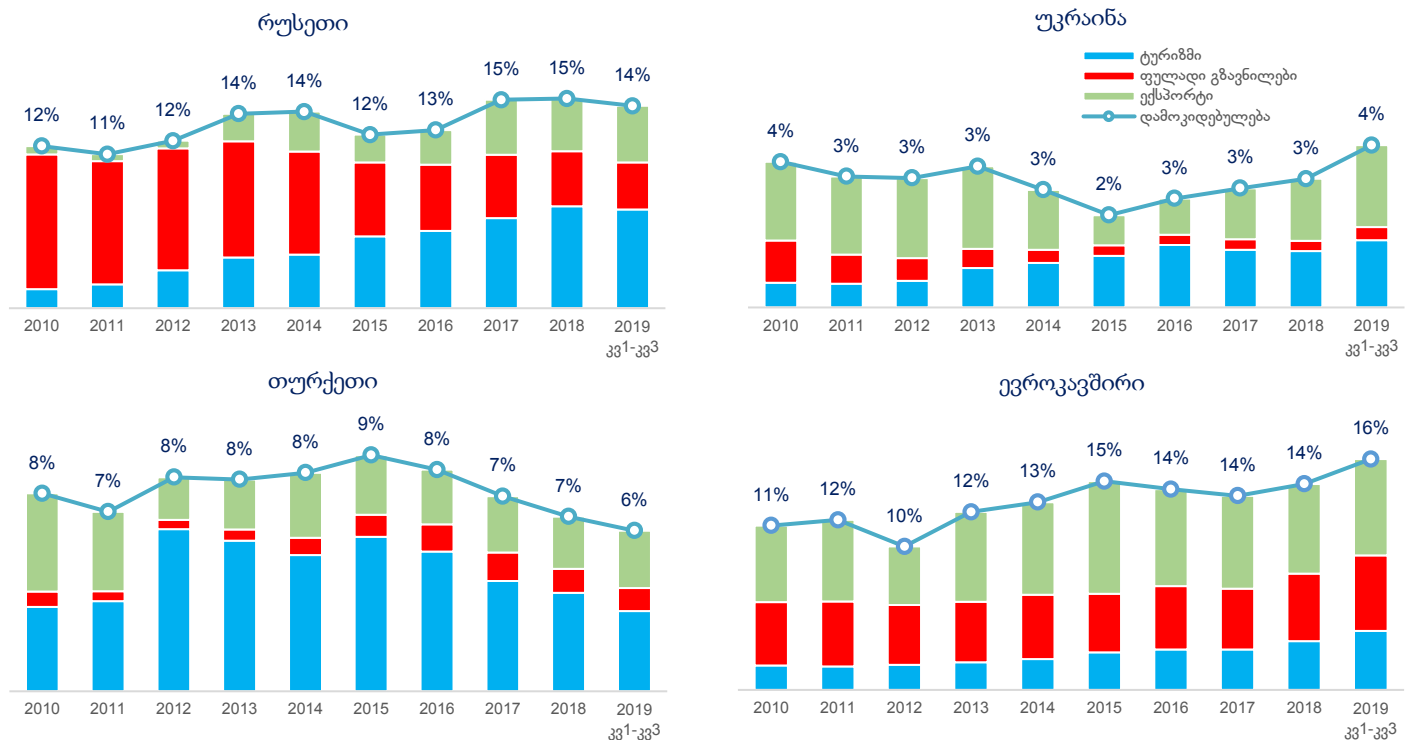
შემცირება რუსეთიდან და თურქეთიდან (0.1 და 6.7 პროცენტი შესაბამისად). თუმცა უარყოფითი საგარეო პირობების გამო, 2019 წელს გზავნილები რუსეთიდან და თურქეთიდან შემცირდა 6.2 და 10.4 პროცენტით შესაბამისად, რამაც დაიკავა -1.8 და -0.7 პროცენტის ვიწრო მთლიან ზრდაში. ამავე დროს, 2019 წელს, გაიზარა გზავნილები პოლონეთიდან (70.5 % და 0.8 პროცენტის ვიწრო მთლიან), ყაზახეთიდან (65.4 % და 0.7 პროცენტის ვიწრო მთლიან), უკრაინიდან (49.1 % და 0.9 პროცენტის ვიწრო მთლიან), იტალიიდან (24 % და 2.9 პროცენტის ვიწრო მთლიან), გერმანიიდან (20.1 % და 0.5 პროცენტის ვიწრო მთლიან),

საბერძნეთიდან (12.7 % და 1.4 პროცენტის ვიწრო მთლიან), აშშ-დან (11.8 % და 1.2 პროცენტის ვიწრო მთლიან).

საერთო ჯამში, 2018 წელს, უცხოური ვალუტის შემოდინება საქონლის ექსპორტის, ტურიზმისა და გზავნილების გზით გაზარდეს 1 321 მილიონი აშშ დოლარით, ხოლო იმპორტისთვის თანხების გადინება გაიზარდა 1 183 მილიონი აშშ დოლარით. შედეგად კი 2018 წელს მიმდინარე ანგარიშზე დადებითი გავლენა შეინიშნა 137 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობით. 2019 წელს კი უცხოური ვალუტის შემოდინება საქონლის ექსპორტის, ტურიზმისა და გზავნილების გზით გაიზარდა 615.9 მილიონი აშშ დოლარით წინა წლის ანალოგიურ პერიოდთან შედარებით (7.6 პროცენტით), ხოლო იმპორტისთვის თანხების გადინება 72.7 მილიონი აშშ დოლარითაა შემცირებული (-0.8 პროცენტი).

მიუხედავად იმისა, რომ საგარეო შოკების ამოწურვის შედეგად ბოლო წლებში ფულადი გზავნილები გაიზარდა, გრძელვადიან პერიოდში ფულად გზავნილებზე დამოკიდებულება წლიდან წლამდე მცირდება, რაც ექსპორტისა და ტურიზმის სწრაფი განვითარებით აიხსნება.

დიაგრამა 29: დამოკიდებულება სავაჭრო პარტნიორებზე



წყარო: საქსტატი, საქართველოს ეროვნული ბანკი

სხვა ქვეყნებზე დამოკიდებულება

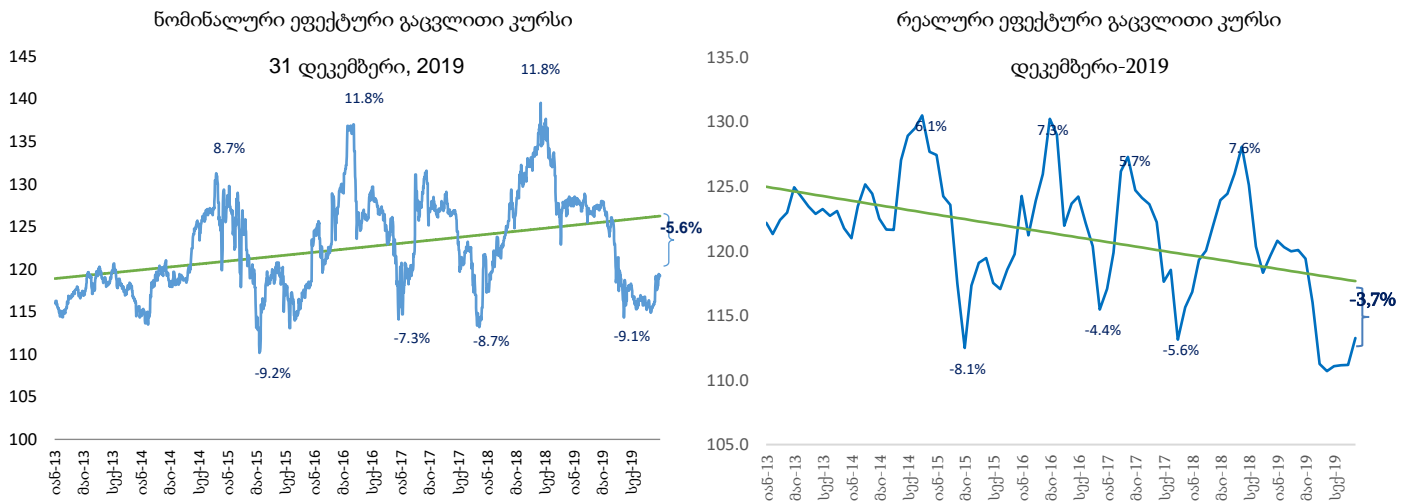
საქართველოს ეკონომიკა დივერსიფიცირებულია სხვა ქვეყნებზე დამოკიდებულების მიხედვით. მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტში ექსპორტის, ტურიზმისა და ტრანსფერების წილების მიხედვით, საქართველოს მჭიდრო დამოკიდებულება აქვს რუსეთთან, თურქეთთან, უკრაინასა და ევროკავშირის ქვეყნებთან.

2019 წლის პირველ ნახევარში გაზრდილია უკრაინასა და ევროკავშირზე დამოკიდებულება. ხოლო 2018 წლის მონაცემების მიხედვით, რუსეთზე მთლიანი დამოკიდებულება უცვლელია, თუმცა წინა წლებთან შედარებით 2017-2018 წელს გაზრდილია, მცირედით შემცირებულია თურქეთზე დამოკიდებულება, ხოლო უკრაინასა და ევროკავშირთან შეიმჩნევა დამოკიდებულების ზრდა. ასევე აღსანიშნავია ქვეყნებზე დამოკიდებულების კომპოზიციის ცვლილება. ბოლო რამდენიმე წლის განმავლობაში, შეიმჩნევა ტრანსფერების წილის შემცირება, ხოლო ტურიზმის წილის ზრდა რუსეთთან,

	31 დეკემბერი, 2019	31 დეკ 2019 - 1 იან 2019	31 დეკ 2019 - 1 იან 2018
ევრო	3.2095	▼ -12.9%	▼ -18.6%
აშშ დოლარი	2.8677	▼ -7.7%	▼ -16.4%
თურქული ლირა	0.4821	▲ 55.7%	▲ 69.9%
რუსული რუბლი	0.0464	▼ -7.4%	▼ -30.0%
ნომინალური ეფექტური გაცვლითი კურსი	119.18	▼ -6.7%	▲ 0.9%
რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსი (დეკემბერი, 2019)	113.27	▼ -5.3%	▼ -2.0%

წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

დიაგრამა 30: ნომინალური ეფექტური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები და გადახრა ტრენდიდან



წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

თურქეთსა და უკრაინასთან. რაც შეეხება ექსპორტს, მის წილს მზარდი ტემპი აქვს რუსეთსა და უკრაინასთან, და თითქმის უცვლელია თურქეთსა და ევროკავშირის ქვეყნებთან.

გაცვლითი კურსი

31 დეკემბრის მდგომარეობით, 2019 წლის 1 იანვართან შედარებით, ლარის ნომინალური ეფექტური გაცვლითი კურსი 6.7 პროცენტით არის გაუფასურებული. ხოლო გასული წლის 1 იანვართან შედარებით კი 0.9 პროცენტით გამყარებული. რაც შეეხება რეალურ ეფექტურ გაცვლით კურსს, იგი 2.0 პროცენტით არის გაუფასურებული წინა წლის იანვართან შედარებით და 5.3 პროცენტით 2019 წლის იანვართან შედარებით.

ლარის ნომინალური ეფექტური კურსი საშუალოვადიანი ტრენდიდან 5.6 პროცენტით არის გაუფასურებული.



ფისკალური საქტორი

2020 წლის ბიუჯეტის აღწერა

2020 წლის ბიუჯეტის შემოსავლების საპროგნოზო მაჩვენებელი განისაზღვრა 13 612.0 მლნ ლარით. მათ შორის: გადასახადები - 12 305.0 მლნ ლარი; გრანტები - 317.0 მლნ ლარი; სხვა შემოსავლები - 990.0 მლ ლარი.

2020 წლის გადასახადების საპროგნოზო მაჩვენებლები გაანგარიშებულია ეკონომიკური ზრდის 4.5 პროცენტისა და ინფლაციის 3.5 პროცენტის მაჩვენებლების გათვალისწინებით. აგრეთვე, გადასახადების საპროგნოზო მაჩვენებლების გაანგარიშებისას მხედველობაში იქნა მიღებული კანონმდებლობაში შეტანილი ცვლილებები, საგადასახადო ბაზის ცვლილება, ადმინისტრირების გაუმჯობესება და ქვეყანაში მიმდინარე ეკონომიკური პროცესები. კერძოდ:

- BP მიერ გადასახდელი თანხა (180.0 მლნ ლარი)
- ოქროს სიის ეფექტი (-200.0 მლნ ლარი)
დღგ (-100.0 მლნ ლარი)
აქციზი (-100.0 მლნ ლარი)
- თუთუნის დაბეგრის ეფექტი (80.0 მლნ ლარი)

2019 წლის ბიუჯეტის დეფიციტი დაგეგმილია 2.4 პროცენტის დონეზე, რაც 0.1 პუნქტით აღემატება 2018 წლის ფაქტობრივ დეფიციტს.

ნაერთი ბიუჯეტის შესრულება

2019 წლის იანვარ-სექტემბრის ნაერთი ბიუჯეტის შემოსავლების საპროგნოზო მაჩვენებელი განისაზღვრა 9225.7 მლნ ლარით, საანგარიშო პერიოდში მობილიზებულ იქნა 9501.9 მლნ ლარი, ანუ საპროგნოზო მაჩვენებლის 103.0%.

გადასახადების საპროგნოზო მაჩვენებელი განისაზღვრა 8362.7 მლნ ლარით, საანგარიშო პერიოდში მობილიზებულ იქნა 8473.5 მლნ ლარი, ანუ საპროგნოზო მაჩვენებლის 101.3%.

გრანტების საპროგნოზო მაჩვენებელი განისაზღვრა 240 მლნ ლარით, საანგარიშო პერიოდში მობილიზებულ იქნა 324.3 მლნ ლარი, ანუ საპროგნოზო მაჩვენებლის 135.1%.

სხვა შემოსავლების საპროგნოზო მაჩვენებელი განისაზღვრა 623.1 მლნ ლარით, საანგარიშო პერიოდში მობილიზებულ იქნა 704.1 მლნ ლარი, ანუ საპროგნოზო მაჩვენებლის 113.0%.

არაფინანსური აქტივების კლებიდან მობილიზებულ იქნა 136.7 მლნ ლარი, რაც საპროგნოზო მაჩვენებლის (105.5 მლნ ლარი) 129.6%-ია.

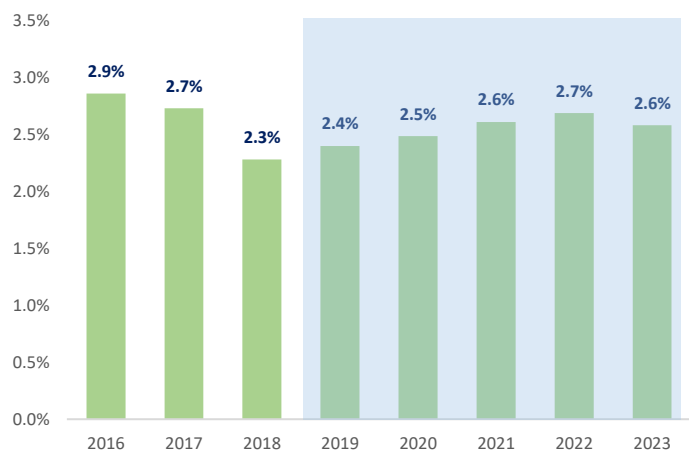
ფინანსური აქტივების კლებიდან მობილიზებულ იქნა 63.3 მლნ ლარი, რაც საპროგნოზო მაჩვენებლის (70.5 მლნ ლარი) 89.8%-ია.

გადასახადების საპროგნოზო მაჩვენებელი განისაზღვრა 7091.6 მლნ ლარით, საანგარიშო პერიოდში მობილიზებულ იქნა 7177.3 მლნ ლარი, ანუ საპროგნოზო მაჩვენებლის 101.2%. სახელმწიფო ბიუჯეტში გადასახადების მობილიზაციის მდგომარეობა ცალკეული სახეების მიხედვით შემდეგია:

- **საშემოსავლო გადასახადის** სახით მიღებული შემოსავალი მობილიზებულია 2355.3 მლნ ლარის ოდენობით, რაც საპროგნოზო მაჩვენებლის (2359 მლნ ლარი) 99.8%-ია.

- **მოგების გადასახადის** სახით მობილიზებულია 674.1 მლნ ლარი, რაც საპროგნოზო მაჩვენებლის (662.3 მლნ ლარი) 101.8%-ია.

დიაგრამა 30: ბიუჯეტის დეფიციტი (%-ად მშპ-თან)



წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო



- **დამატებული ღირებულების** გადასახადის სახით მობილიზებულია 3091 მლნ ლარი, რაც საპროგნოზო მაჩვენებლის (3012.9 მლნ ლარი) 102.6%-ია.
- **აქციის** სახით მობილიზებულია 993.4 მლნ ლარი, რაც საპროგნოზო მაჩვენებლის (1088.4 ათასი ლარი) 91.3%-ია.
- **იმპორტის** გადასახადის სახით მობილიზებულია 56.4 მლნ ლარი, რაც საპროგნოზო მაჩვენებლის (63 მლნ ლარი) 89.5%-ია.

ცხრილი 2: 2019 წლის 9 თვის საქართველოს სახელმწიფო ბიუჯეტის შესრულების მაჩვენებლები, ათასი ლარი

	9 თვის გეგმა	9 თვის ფაქტიური	შესრულება %-ში
შემოსავლები	7,664,369.5	7,868,295.5	102.7%
ხარჯები	7,159,184.7	7,030,653.2	98.2%
საოპერაციო სალდო	505,184.8	837,642.2	165.8%
არაფინანსური აქტივების ცვლილება	1,356,122.1	1,335,193.5	98.5%
მთლიანი სალდო	-850,937.3	-497,551.3	58.5%
ფინანსური აქტივების ცვლილება	-480,909.1	-194,802.1	40.5%
ვალდებულებების ცვლილება	370,028.2	302,749.2	81.8%
ზრდა	1,095,824.5	1,027,213.0	93.7%
საშინაო	427,833.5	425,994.8	99.6%
საგარეო	667,991.0	601,218.2	90%
კლება	725,796.3	724,463.9	100%
საშინაო	34,165.1	34,165.1	100%
საგარეო	691,631.3	690,298.8	100%

წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების პორტფელი

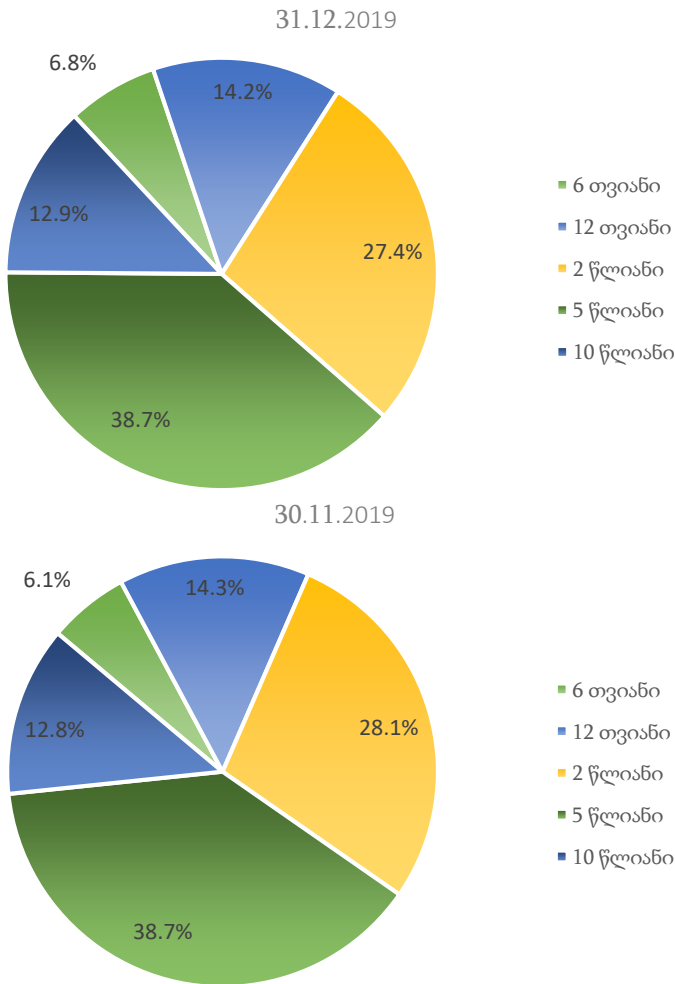
2019 წლის დეკემბერში ჩატარდა 5 აუქციონი ჯამური ემისიით 300 მლნ ლარი, რომლის საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 9.263% შეადგინა. გამოშვებულ იქნა 6 და 12 თვის ვადიანობის სახაზინო ვალდებულებები; 2, 5 და 10 წლის ვადიანობის სახაზინო ობლიგაციები. დაიფარა 118 მლნ ლარის მოცულობის ფასიანი ქაღალდები:

	6M	12M	2Y	5Y	10Y	სულ
ემისიის მოცულობა	70	60	70	70	30	300
საშუალო შეწონილი განაკვეთი	8.848	9.165	9.372	9.418	9.816	9.263
დაფარვა	31	40	47	0	0	118
სხვაობა	39	20	23	70	30	182

წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო

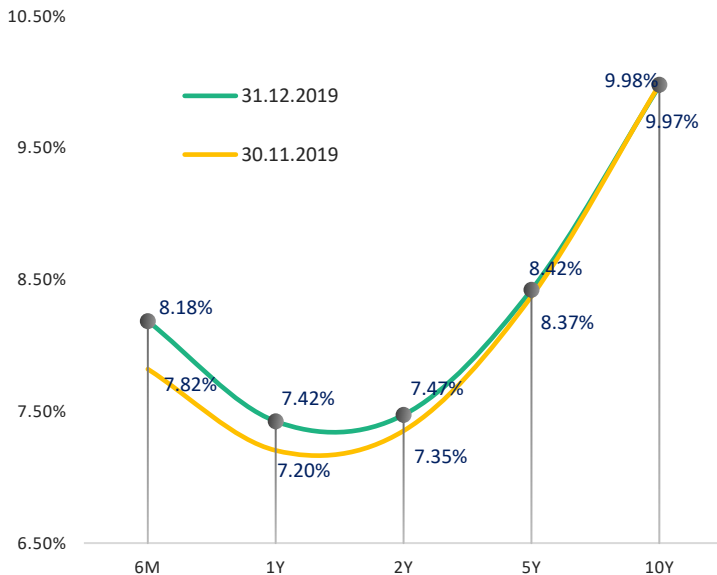


დიაგრამა 31: ფასიანი ქაღალდების პორტფელის სტრუქტურა



წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო

დიაგრამა 32: პორტფელის შემოსავლიანობის მრუდი



წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო

ფასიანი ქაღალდების პორტფელის სტრუქტურამ მცირე ცვლილება განიცადა. ნოემბერთან შედარებით, გაიზარდა 6 თვის საზაზინო ვალდებულებების წილი 6.1 პროცენტიდან 6.8 პროცენტამდე. პორტფელის შემოსავლიანობა მნიშვნელოვნად შეიცვალა 6 თვიანი საზაზინო ვალდებულებებისთვის, 7.8 პროცენტიდან 8.2 პროცენტამდე და ერთწლიანი საზაზინო ვალდებულებებისთვის, 7.2 პროცენტიდან 7.4 პროცენტამდე.

პორტფელში შემავალი ფასიანი ქაღალდების ჯამური საშუალო შეწონილი ვადიანობა (ATM) შემცირდა წინა თვესთან შედარებით 2.35-დან 2.34-მდე.

2019 წლის 31 დეკემბრისთვის სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების პორტფელის 35.41% ფორმირებული არის იმ ფასიანი ქაღალდებით, რომელთა დაფარვის ვადა დგება მომავალი 1 წლის განმავლობაში.

მოთხოვნის კოეფიციენტი გასული თვის მაჩვენებელთან (ნოემბერი 2.03) შედარებით გაიზარდა და 2.27 შეადგინა.

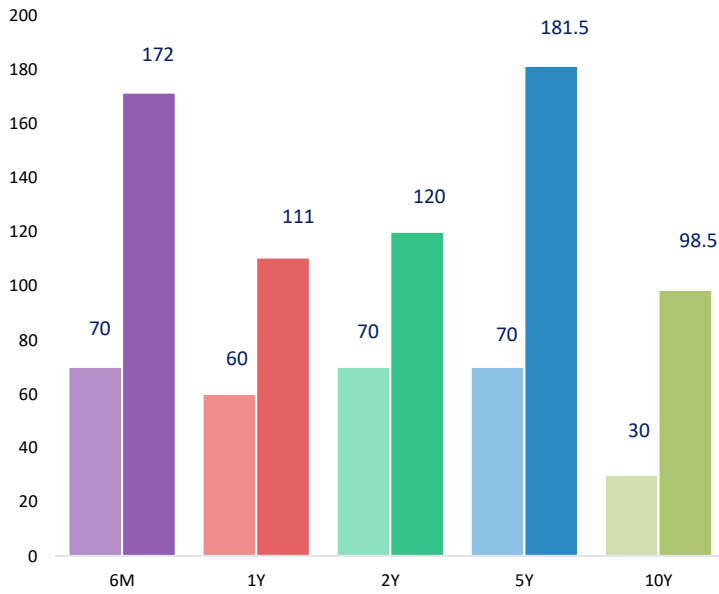
ცხრილი 4: ფასიანი ქაღალდების დაფარვამდე დარჩენილი საშუალო შეწონილი ვადიანობა პერიოდის ბოლოს (წელი)

2019	ოქტომბერი	ნოემბერი	დეკემბერი
6 თვე	0.30	0.32	0.31
12 თვე	0.49	0.60	0.51
2 წელი	0.97	1.00	0.99
5 წელი	3.03	3.16	3.01
10 წელი	6.37	6.29	6.32
სულ	2.55	2.35	2.34

წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო

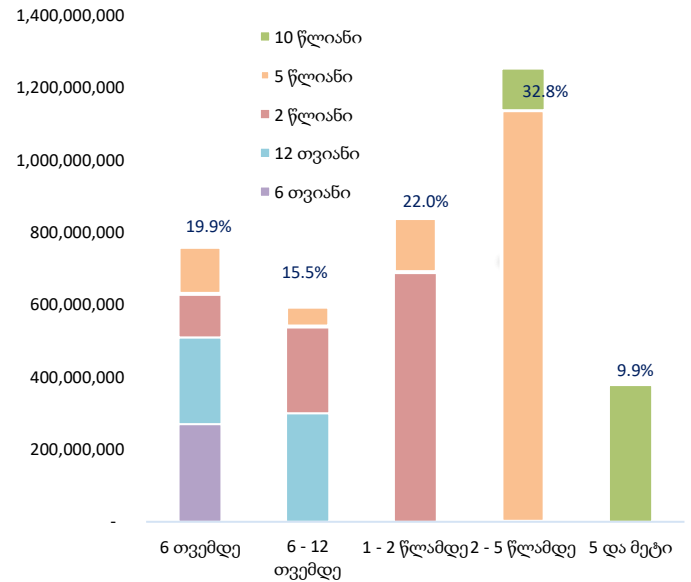


დიაგრამა 33: ემისია და მოთხოვნა, მლნ ლარი



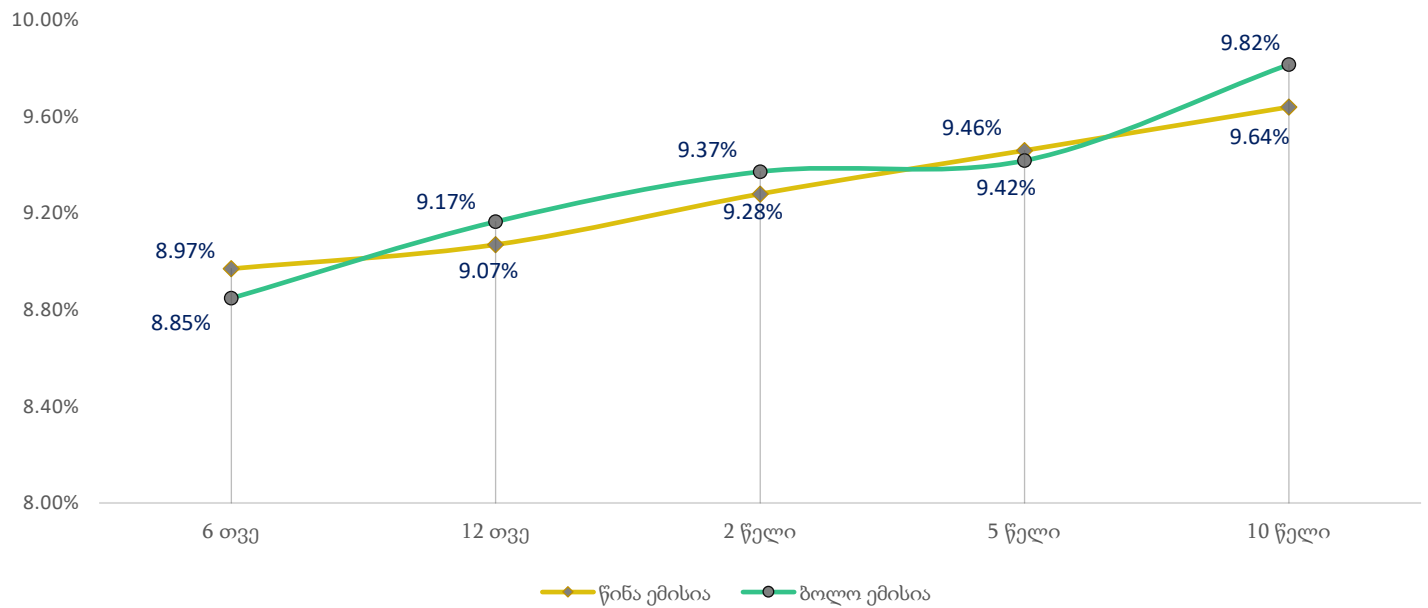
წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო

დიაგრამა 34: პორტფელში შემავალი ფასიანი ქაღალდების კომპოზიცია დაფარვამდე დარჩენილი ვადის მიხედვით



წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო

დიაგრამა 35: თვის განმავლობაში აუქციონებზე დაფიქსირებული საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთები



წყარო: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო



მონეტარული სექტორი

კერძო სექტორის დოლარიზაცია

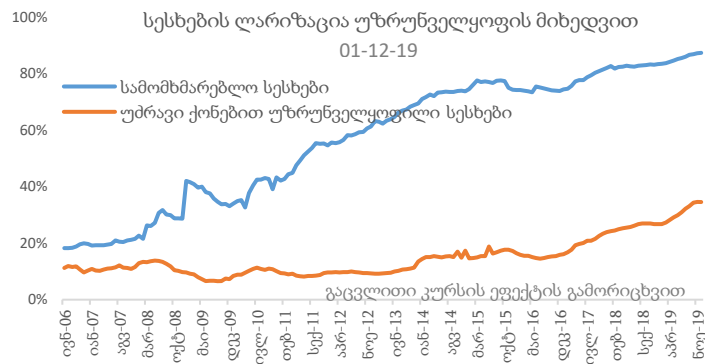
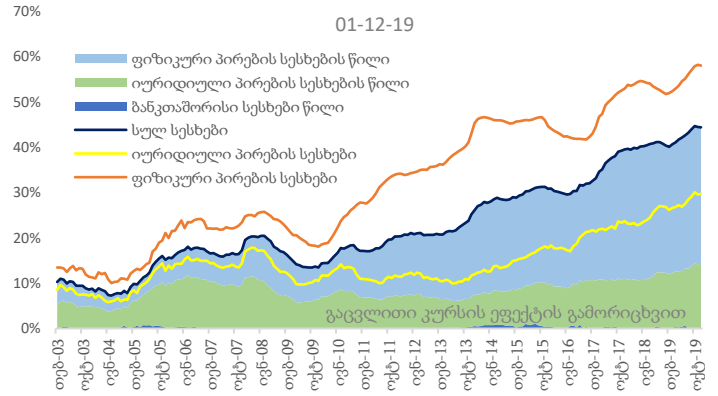
სესხების ლარიზაციას მზარდი ტენდენცია გააჩნია. მთლიანი სესხების ლარიზაცია მნიშვნელოვანწილად განპირობებულია ფიზიკურ პირებზე გაცემული სესხების ლარიზაციით. 2019 წლის ნოემბრისთვის, ფიზიკურ პირებზე გაცემული სესხების ლარიზაციამ 58.0 პროცენტი შეადგინა, იურიდიულ პირებზე გაცემული სესხების ლარიზაციამ 29.7 პროცენტი, ხოლო მთლიანად სესხების ლარიზაციამ კი 44.4 პროცენტი შეადგინა.

რაც შეეხება სესხების ლარიზაციას უზრუნველყოფის მიხედვით, მზარდი ტენდენცია გააჩნია როგორც იპოთეკური ასევე სამომხმარებლო სესხების ლარიზაციას, მაგრამ სამომხმარებლო სესხების ლარიზაცია მნიშვნელოვნად აღემატება უძრავი ქონებით უზრუნველყოფილი სესხების ლარიზაციას. 2019 წლის ნოემბრისთვის სამომხმარებლო სესხების ლარიზაცია 87.3 პროცენტს შეადგენს, ხოლო იპოთეკური სესხების ლარიზაცია 2019 წლის ნოემბრისთვის - 34.5 პროცენტს გაუტოლდა.

დეპოზიტების ლარიზაციას მნიშვნელოვნად განაპირობებს იურიდიული პირების დეპოზიტების ლარიზაცია. 2019 წლის ნოემბრისთვის მთლიანი დეპოზიტების ლარიზაციამ 35.6 პროცენტი შეადგინა, იურიდიული პირების დეპოზიტების ლარიზაცია ამავე პერიოდში 49.5 პროცენტს გაუტოლდა, ხოლო ფიზიკური პირების დეპოზიტების ლარიზაცია - 24.2 პროცენტს.

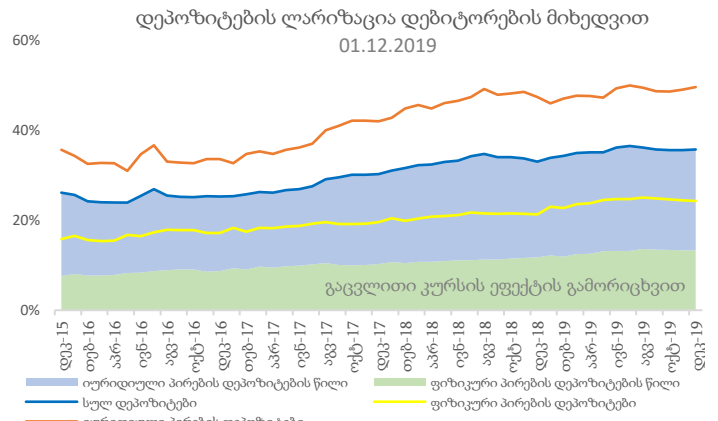
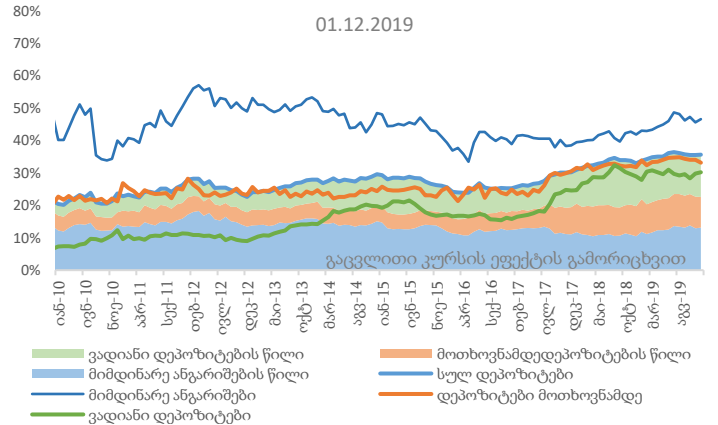
მიმდინარე ანგარიშების ლარიზაცია 2019 წლის ნოემბრისთვის წინა თვესთან შედარებით 1.0 პროცენტული პუნქტით გაიზარდა და 46.6 პროცენტი შეადგინა, ამავე პერიოდში მოთხოვნამდე დეპოზიტების ლარიზაცია 33.1 პროცენტია, ხოლო ვადიანი დეპოზიტების ლარიზაცია - 30.2 პროცენტი.

დიაგრამა 36: სესხების ლარიზაცია



წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

დიაგრამა 37: დეპოზიტების ლარიზაცია

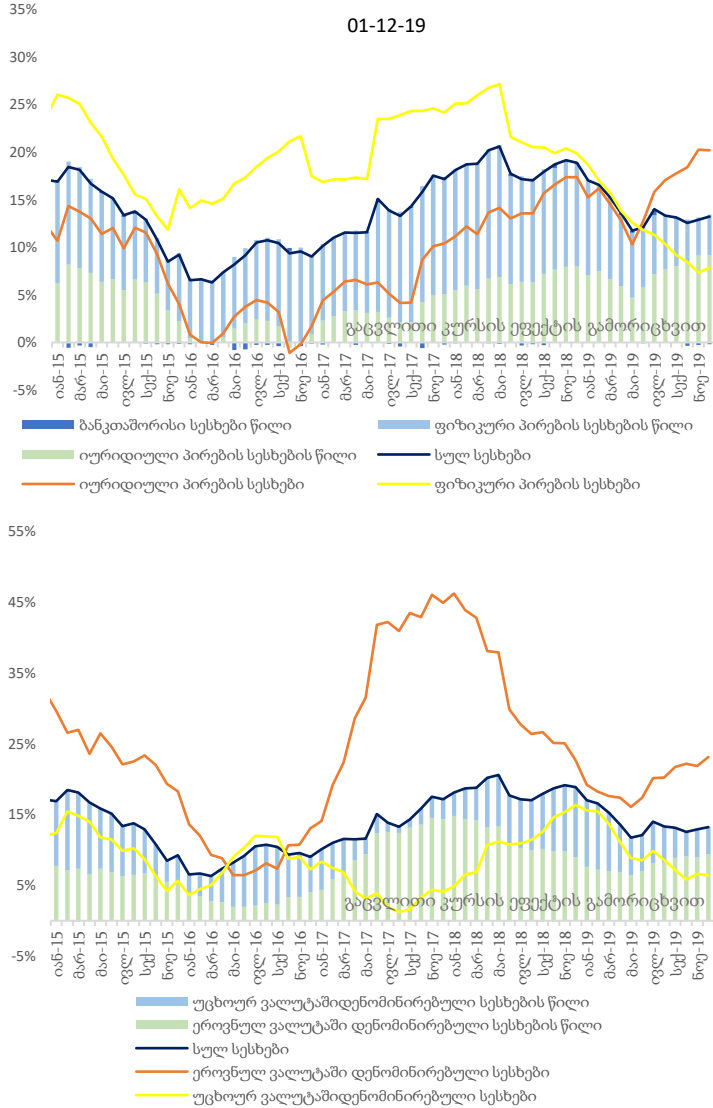


წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

შენიშვნა: მოცემული ლარიზაციის და ზრდის ტემპების მაჩვენებლები გაანგარიშებულია გაცვლით კურსის ეფექტის გამორიცხვით

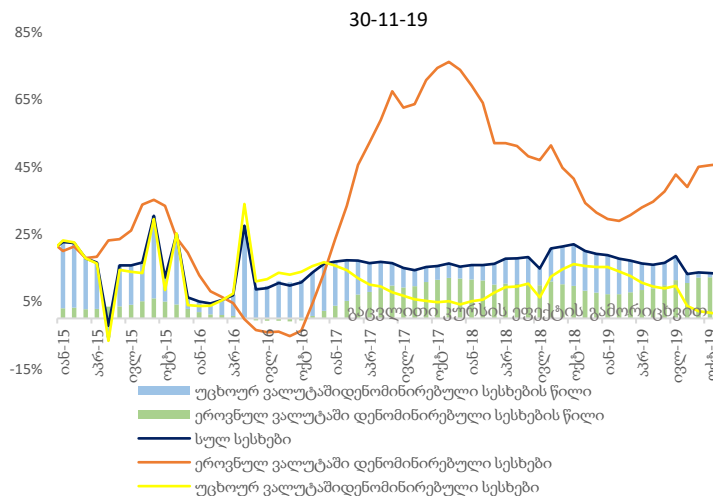


დიაგრამა 38: სესხების წლიური ზრდა



წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

დიაგრამა 39: უძრავი ქონებით უზრუნველყოფილი სესხების წლიური ზრდა



წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

სესხების მიმოხილვა

საკრედიტო პორტფელის წლიური ზრდა წინა თვესთან შედარებით 0.3 პროცენტული პუნქტით გაიზარდა და 2019 წლის ნოემბერში 2018 წლის ნოემბერთან შედარებით 13.2 პროცენტი შეადგინა. იურიდიული პირების სესხების წლიური ზრდა კი წინა თვესთან შედარებით 0.1 პროცენტული პუნქტით შემცირდა და იმავე პერიოდში 20.2 პროცენტს გაუტოლდა, ხოლო ფიზიკური პირების სესხების წლიური ზრდა 7.8 პროცენტს შეადგენს.

2019 წლის ნოემბერში ეროვნული ვალუტით გაცემული სესხების ზრდამ წინა წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით 23.1 პროცენტი შეადგინა, უცხოური ვალუტაში გაცემული სესხების წლიური ზრდა წინა თვესთან შედარებით 0.2 პროცენტული პუნქტით შემცირდა და იმავე პერიოდში 6.4 პროცენტს გაუტოლდა, ხოლო მთლიანმა საკრედიტო პორტფელის ზრდამ 13.2 პროცენტი შეადგინა. აღსანიშნავია 2018 წლიდან სესხების ზრდაში უცხოურ ვალუტაში დენომინირებული სესხების წვლილი იზრდება.

2019 წლის ნოემბრისთვის იპოთეკური სესხების წლიური წინა თვესთან შედარებით 0.3 პროცენტული პუნქტით შემცირდა და 13.1 პროცენტი შეადგინა.

რაც შეეხება სამომხმარებლო სესხების წლიურ ზრდას, 2019 წლის ნოემბრისთვის მისი მნიშვნელობა 2019 წლის ოქტომბერთან შედარებით 0.4 პროცენტული პუნქტით გაიზარდა და 4.8 პროცენტს გაუტოლდა. 2017 წლიდან სამომხმარებლო სესხების ზრდას მნიშვნელოვნად განაპირობებს ლარში დენომინირებული სამომხმარებლო სესხების ზრდა.

დეპოზიტების მიმოხილვა

მთლიანი დეპოზიტების ზრდა 2019 წლის ნოემბერში 2018 წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით 11 პროცენტს შეადგენს, ეროვნული ვალუტით დენომინირებული დეპოზიტების წლიური ზრდა წინა პერიოდთან შედარებით 3 პროცენტული პუნქტით გაიზარდა და 20 პროცენტს გაუტოლდა, ხოლო



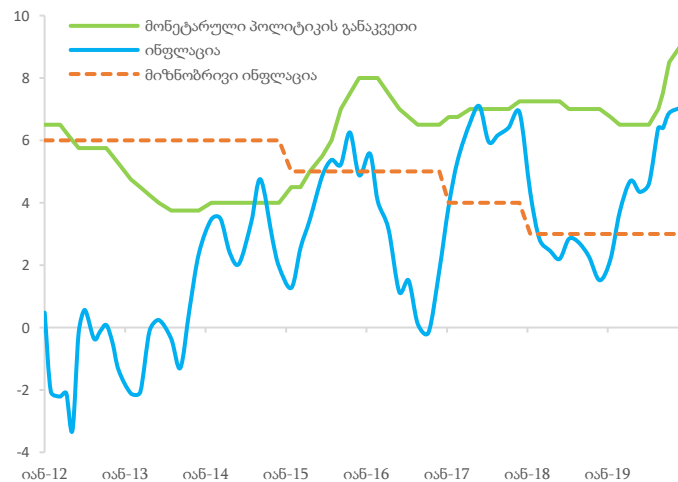
უცხოური ვალუტით დენომინირებული დეპოზიტების წლიური ზრდა - 7 პროცენტს.

2019 წლის ნოემბერში ფიზიკური პირების დეპოზიტების წლიურმა ზრდამ 11 პროცენტი შეადგინა, ხოლო იურიდიული პირების დეპოზიტების წლიური ზრდა 2 პროცენტული პუნქტით გაიზარდა და იმავე პერიოდში 12 პროცენტს გაუტოლდა.

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი

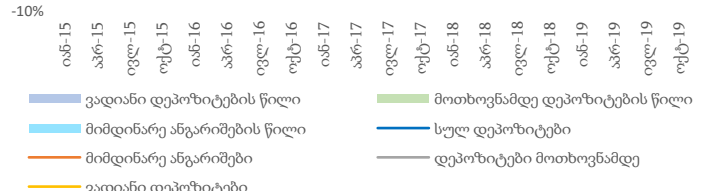
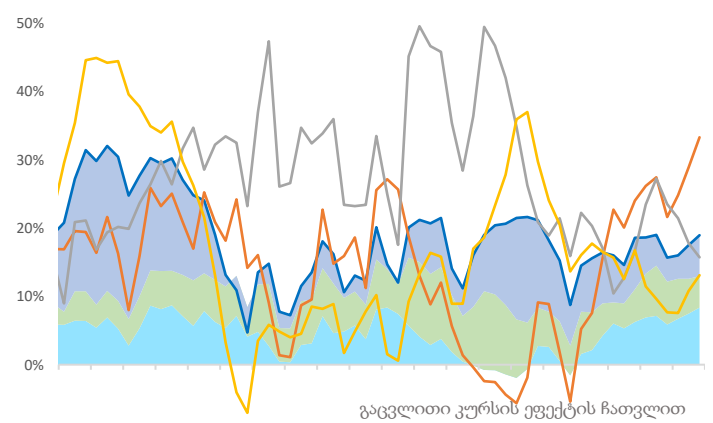
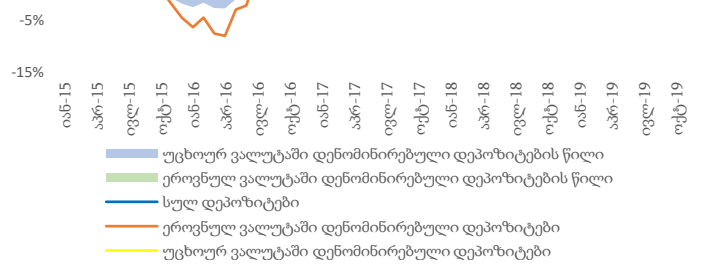
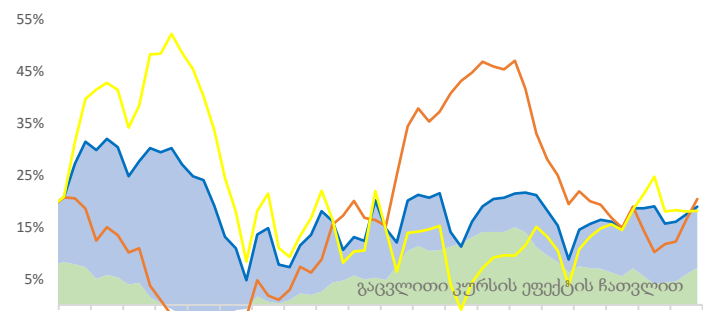
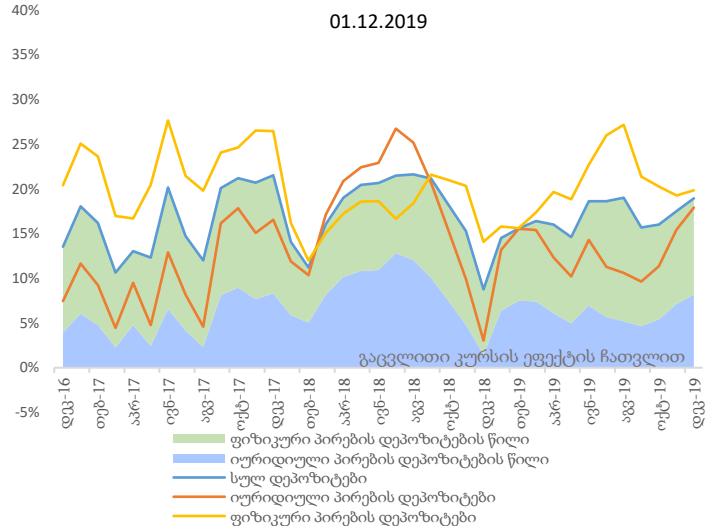
2018 წლის დასაწყისიდან ეროვნული ბანკი ახორციელებდა გამკაცრებული მონეტარული პოლიტიკიდან ეტაპობრივ გამოსვლას, მაგრამ 2019 წლის სექტემბერში საქართველოს ეროვნული ბანკის მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა ორჯერ მიიღო გადაწყვეტილება რეფინანსირების განაკვეთის 0.5 პროცენტული პუნქტით გაზრდის შესახებ, 4 სექტემბერს 6.5-დან 7 პროცენტამდე, ხოლო 25 სექტემბერს რიგგარეშე სხდომაზე 7.5 პროცენტამდე. ამავე დროს, მოხდა მონეტარული პოლიტიკის შემდგომი გამკაცრება ოქტომბერშიც. კერძოდ, 23 ოქტომბერს, მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი გაიზარდა 1 პროცენტული პუნქტით და შეადგინა 8.5 პროცენტი. ხოლო 11 დეკემბერს განაკვეთი გაიზარდა და გაუტოლდა 9 პროცენტს. აღნიშნული გამკაცრებული მონეტარული პოლიტიკა გაცვლითი კურსის გაუფასურებიდან მომდინარე ინფლაციური ზეწოლის განეიტრალებას ისახავს მიზნად, აღსანიშნავია, რომ პოლიტიკის გამკაცრება გაგრძელდება მომავალშიც, ინფლაციაზე გაცვლითი კურსიდან მომდინარე ზეწოლის აღმოფხვრამდე.

დიაგრამა 41: ინფლაცია და მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



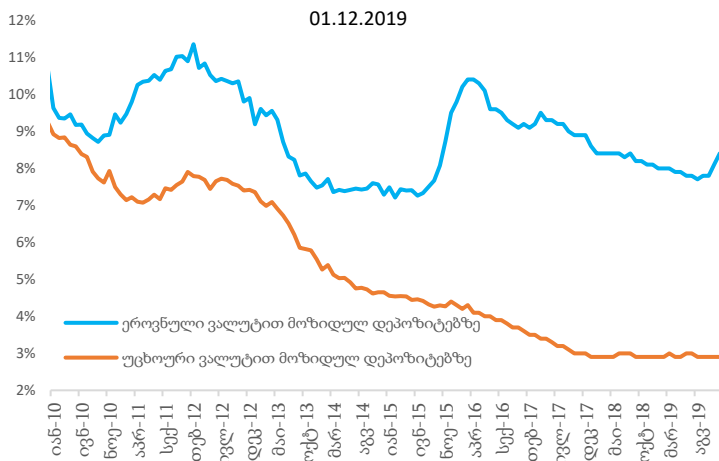
წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

დიაგრამა 40: დეპოზიტების წლიური ზრდა



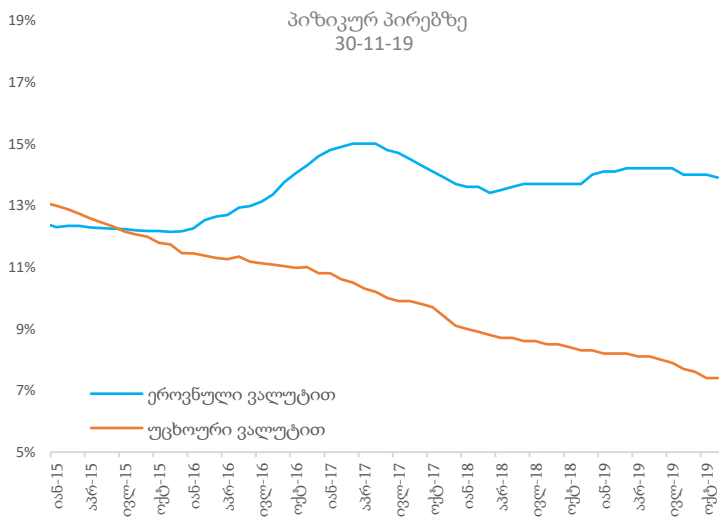
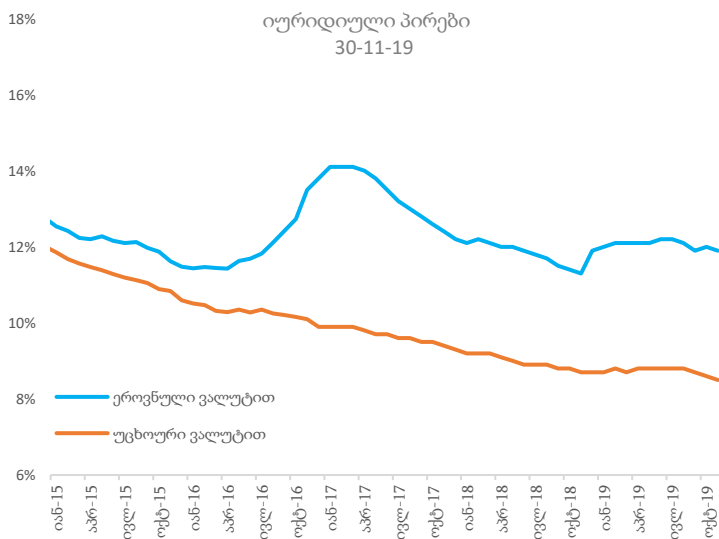
წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

დიაგრამა 42: საპროცენტო განაკვეთები დეპოზიტების ნაშთებზე



წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

დიაგრამა 43: საპროცენტო განაკვეთები გაცემულ, უძრავი ქონებით უზრუნველყოფილ სესხებზე (თვის ბოლოს მდგომარეობით)



წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

საპროცენტო განაკვეთები

2019 წლის ნოემბრისთვის უცხოური ვალუტით განთავსებულ დეპოზიტებზე საპროცენტო განაკვეთმა 2.9 პროცენტი შეადგინა, ხოლო ეროვნული ვალუტით - 8.4 პროცენტს უტოლდება.

2019 წლის ნოემბრისთვის იურიდიული პირები მიერ ეროვნულ ვალუტაში განთავსებულ დეპოზიტებზე საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი 9.2 პროცენტს გაუტოლდა, ხოლო უცხოური ვალუტით - 3.8 პროცენტს. ფიზიკური პირების დეპოზიტებზე საშუალო წლიური საპროცენტო განაკვეთები უცხოური ვალუტით განთავსებულ დეპოზიტებზე გაუტოლდა 2.8 პროცენტს, ხოლო ეროვნული ვალუტით - 9.8 პროცენტს.

2019 წლის ნოემბრისთვის საშუალო წლიური შეწონილი საპროცენტი განაკვეთი მოკლევადიან სამომხმარებლო სესხებზე 20.3 პროცენტს გაუტოლდა (ეროვნული ვალუტით - 26.1 პროცენტი, ხოლო უცხოური ვალუტით - 5.9 პროცენტს).

გრძელვადიან სამომხმარებლო სესხებზე საშუალო შეწონილ საპროცენტო განაკვეთს მნიშვნელოვანწილად ეროვნულ ვალუტაში დენომინირებული სესხები განსაზღვრავს. მისი მნიშვნელობა 2019 წლის ნოემბრისთვის, 16.6 პროცენტს გაუტოლდა. ეროვნულ ვალუტაში დენომინირებული სესხებზე საპროცენტო განაკვეთი 17.6 პროცენტს შეადგენს, ხოლო უცხოურ ვალუტაში დენომინირებულ სესხებზე 9.1 პროცენტს.

იურიდიულ პირებზე გაცემულ, ეროვნულ ვალუტაში დენომინირებულ იპოთეკურ სესხებზე საპროცენტო განაკვეთი 2019 წლის ოქტომბრის ბოლოს 12.2 პროცენტს შეადგენდა, ხოლო უცხოურ ვალუტით - 7.4 პროცენტს. ფიზიკურ პირებზე ეროვნულ ვალუტაში გაცემულ სესხებზე საპროცენტო განაკვეთი 11.9 პროცენტი შეადგენა, ხოლო უცხოურ ვალუტაში 6.8 პროცენტი.



სუვერენული რეიტინგები

2019 წლის ოქტომბერში, სარეიტინგო კომპანია S&P-მ საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი ერთი საფეხურით, BB- დან BB-მდე გააუმჯობესა. S&P-ის მიხედვით, საკრედიტო რეიტინგის გაუმჯობესება უკავშირდება ბოლო წლებში საქართველოს ეკონომიკის შედარებით მაღალ ზრდას გაუარესებული საგარეო ფაქტორების მიუხედავად. S&P მიხედვით, მომავალი წლების განმავლობაში საქართველოს ექნება უფრო მაღალი ეკონომიკური ზრდა ვიდრე რეგიონის სხვა ქვეყნებს და 2020-2022 წლებში მიაღწევს 4%-იან ნიშნულს. S&P-ის მიხედვით რეიტინგის შემდგომი გაუმჯობესება შეზღუდულია შემოსავლების დაბალი დონით, იმპორტზე დამოკიდებულებით და მაღალი საგარეო ვალდებულებებით. ამავ დროს, Moody's და Fitch-ის თანახმად, საქართველოს გააჩნია Ba2 სტაბილური და BB სტაბილური რეიტინგები შესაბამისად.

საერთო ჯამში, საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი გაუმჯობესებულია, ხოლო პერსპექტივა სტაბილურ დონეზეა შენარჩუნებული, რეგიონში გაუარესებული ეკონომიკური გარემოს მიუხედავად, რაც სწორი პოლიტიკის გატარების (მცურავი სავალუტო კურსი, ინფლაციის თარგეთირება, კონტრ-ციკლური ფისკალური პოლიტიკა, საგარეო სავაჭრო ბარიერების მოხსნა და ექსპორტის დივერსიფიცირება, ევროკავშირთან ასოცირების შეთანხმება), შემცირებული რისკებისა და საშუალოვადიანი პერსპექტივების დამსახურებაა.

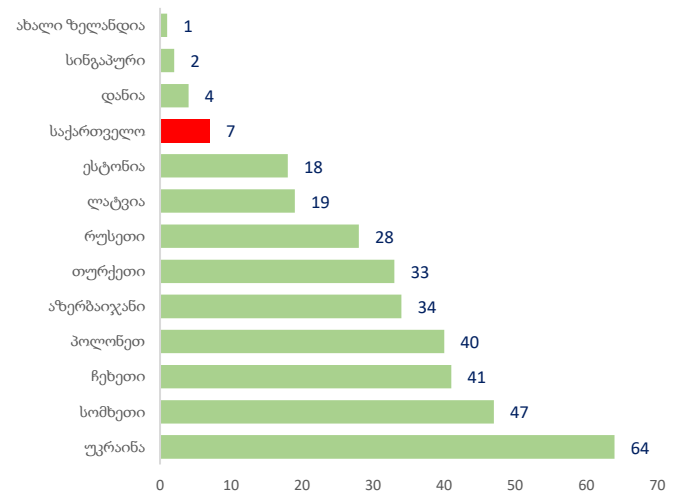
ბიზნესის კეთების რეიტინგში, საქართველო მსოფლიოში მე-6 ადგილიდან გადაინაცვლა მე-7 ადგილზე. მსოფლიო ბანკის მიხედვით, საქართველოში ყველაზე მნიშვნელოვანი გაუმჯობესება დაფიქსირდა „სამშენებლო ნებართვების“ კატეგორიაში.

დიაგრამა 44: საქართველოს საკრედიტო რეიტინგები



წყარო: სარეიტინგო კომპანიები: Moody's, Fitch და S&P

დიაგრამა 44: ბიზნესის კეტება 2020, რეიტინგი



წყარო: მსოფლიო ბანკი



საინფორმაციო ფურცელი

პუბლიკაცია მომზადებულია საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს მაკროეკონომიკური ანალიზისა და ფისკალური პოლიტიკის დაგეგმვის დეპარტამენტის მიერ. პუბლიკაციაში მოყვანილი ანალიტიკური ინფორმაცია არ წარმოადგენს ოფიციალურ სტატისტიკას.