**მთავრობის ვალი**

 „ეკონომიკური თავისუფლების შესახებ“ საქართველოს ორგანული კანონის შესაბამისად განსაზღვრული ლიმიტის ფარგლებში მთავრობის ვალის ნაშთი და საჯარო და კერძო თანამშრომლობის კრიტერიუმების შესაბამისი პროექტების ფარგლებში აღებული ვალდებულებების მიმდინარე ღირებულების ჯამი 2024 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით შეადგენს 32 869.8 მლნ ლარს.

 ზემოხსენებული ჯამური ვალდებულება მოიცავს „სახელმწიფო ვალის შესახებ“ საქართველოს კანონით გათვალისწინებულ სახელმწიფო ვალს, გარდა საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ აღებული ვალდებულებებისა - 32 779.2 მლნ ლარს, საბიუჯეტო ორგანიზაციების სესხების არსებულ ნაშთს - 47.5 მლნ ლარს და საჯარო და კერძო თანამშრომლობის კრიტერიუმების შესაბამისი პროექტების ფარგლებში აღებული ვალდებულებების მიმდინარე ღირებულებას - 43.1 მლნ ლარს.

**მთავრობის საგარეო ვალი**

მთავრობის საგარეო ვალის ნაშთი, 23 220.5 მლნ ლარი, მთლიანი მთავრობის ვალის 70.7%-ია. აღნიშნული საკრედიტო რესურსის დიდი ნაწილი მიღებულია მრავალმხრივი და ორმხრივი დონორებისგან/პარტნიორებისგან ქვეყნისათვის პრიორიტეტული ინფრასტრუქტურული პროექტების დასაფინანსებლად. მთავრობის საგარეო ვალის პორტფელი შეღავათიანია და ძირითადად შედგება გრძელვადიანი სესხებისგან - პორტფელის საშუალო შეწონილი საკონტრაქტო ვადიანობა შეადგენს 21.6 წელს, საშუალო შეწონილი ვადიანობა დაფარვამდე შეადგენს დაახლოებით 9.5 წელს, ხოლო მთავრობის საგარეო ვალის საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი შეადგენს 3.28%-ს.

 საშუალო შეწონილი:

- საპროცენტო განაკვეთი **3.28%**

- საკონტრაქტო ვადიანობა **21.6 წელი**

- დარჩენილი ვადიანობა **9.5 წელი**

**მთავრობის ვალის სტრუქტურა 2024 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით**

2024 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით მთავრობის საგარეო ვალის პორტფელის 48% შედგება ფიქსირებული საპროცენტო განაკვეთის მქონე კრედიტებისგან. ეს გარემოება უზრუნველყოფს საქართველოს მთავრობის საგარეო ვალის მომსახურების ხარჯების შენარჩუნებას დაბალ დონეზე.

**მთავრობის საგარეო ვალის სტრუქტურა - 2024 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით**

| **კრედიტორი** | **ვალუტა** | **ნაშთი აშშ დოლარი** | **ნაშთი ლარი** | **საპროცენტო განაკვეთის ტიპი** | **საპროცენტო განაკვეთი** |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **მთავრობის საგარეო ვალი** |  |  **8,453,652**  |  **23,220,493**  |  |  |
| **მრავალმხრივი კრედიტორები** |  |  **6,395,245**  |  **17,566,458**  |  |  |
| განვითარების საერთაშორისო ასოციაცია(WB - IDA) | SDR |  502,137  |  1,379,269  | Fixed | 1.21% |
| რეკონსტრუქციის და განვითარების საერთაშორისო ბანკი(WB - IBRD) | EUR |  240,789  |  661,399  | Fixed | 3.00% |
| EUR |  475,259  |  1,305,442  | Euribor + VS | 4.24% |
| USD |  930,597  |  2,556,165  | Ref.Rate + VS | 6.23% |
| სოფლის მეურნეობის განვითარების საერთაშორისო ფონდი (IFAD) | SDR |  21,981  |  60,379  | Fixed | 1.22% |
| SDR |  2,118  |  5,817  | (Ref.Rate + IBRD VS)/2 | 2.68% |
| EUR |  12,213  |  33,547  | Euribor+VS | 4.83% |
| საერთაშორისო სავალუტო ფონდი (IMF EFF,MOF) | SDR |  195,750  |  537,687  | SDR Rate of Charge | 4.44% |
| ევროკავშირი (EU) | EUR |  144,093  |  395,795  | Fixed | 0.38% |
| ევროპის რეკონსტრუქციის და განვითარების ბანკი (EBRD) | EUR |  221,544  |  608,537  | Euribor + 1% | 4.49% |
| აზიის განვითარების ბანკი (ADB) | SDR |  369,694  |  1,015,476  | Fixed | 1.63% |
| EUR |  478,711  |  1,314,924  | Fixed | 1.13% |
| EUR |  1,050,795  |  2,886,323  | Euribor + FS | 4.19% |
| USD |  407,735  |  1,119,966  | Ref.Rate + FS | 5.98% |
| აზიის ინფრასტრუქტურის განვითარების ბანკი (AIIB) | USD |  75,830  |  208,289  | Ref.Rate + VS | 6.98% |
| EUR |  138,564  |  380,609  | Euribor + VS | 4.18% |
| ევროსაბჭოს განვითარების ბანკი (CEB) | EUR |  11,691  |  32,112  | Fixed | 2.17% |
| EUR |  3,477  |  9,550  | Euribor + VS | 4.28% |
| ევროპის საინვესტიციო ბანკი(EIB) | EUR |  697,546  |  1,916,019  | Fixed | 1.96% |
| EUR |  412,909  |  1,134,178  | Euribor + FS | 3.94% |
| სკანდინავიური გარემოსდაცვის საფინანსო კორპორაცია (NEFCO) | EUR |  1,812  |  4,977  | Euribor + VS | 5.40% |
| **ორმხრივი კრედიტორები** |  |  **1,558,408**  |  **4,280,635**  |  |  |
| ავსტრია | EUR |  11,403  |  31,322  | Fixed | 1.00% |
| აზერბაიჯანი | USD |  1,151  |  3,162  | Fixed | 3.00% |
| თურქმენეთი | USD |  211  |  580  | Fixed | 4.00% |
| თურქეთი | USD |  2,242  |  6,158  | Fixed | 3.25% |
| ირანი | USD |  840  |  2,307  | Fixed | 3.00% |
| რუსეთი | USD |  7,870  |  21,616  | Fixed | 4.00% |
| სომხეთი | USD |  1,016  |  2,790  | Fixed | 3.00% |
| ყაზახეთი | USD |  1,252  |  3,440  | Fixed | 4.00% |
| გერმანია (KfW) | EUR |  437,675  |  1,202,206  | Fixed | 1.04% |
| EUR |  163,724  |  449,716  | Euribor + FS | 4.27% |
| იაპონია | JPY |  123,466  |  339,136  | Fixed | 0.74% |
| ქუვეითი | KWD |  10,108  |  27,765  | Fixed | 2.67% |
| ნიდერლანდების სამეფო | EUR |  26  |  70  | Fixed | 4.20% |
| ამერიკის შეერთებული შტატები | USD |  7,050  |  19,366  | Fixed | 2.24% |
| საფრანგეთი | EUR |  492,562  |  1,352,970  | Fixed | 1.09% |
| EUR |  297,812  |  818,031  | Euribor + FS | 3.96% |
| **ფასიანი ქაღალდები** |  |  **500,000**  |  **1,373,400**  |  |  |
| ევრობონდი | USD |  500,000  |  1,373,400  | Fixed | 2.75% |
|  | **საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი** | **3.28%** |

2025 წლის სახელმწიფო ბიუჯეტის პროექტი ითვალისწინებს საერთაშორისო საფინანსო ინსტიტუტებისა და უცხო ქვეყნების მთავრობების მიერ საქართველოსთვის გამოყოფილი გრძელვადიანი საინვესტიციო კრედიტების ათვისებას 1 230 850.0 ათასი ლარის ოდენობით.

ასევე, ბიუჯეტის მხარდამჭერი რესურსის სახით თანხების მობილიზებას 600 000.0 ათასი ლარის მობილიზებას:

* საქართველოს ადამიანური კაპიტალის პროგრამის ფარგლებში:
	+ მსოფლიო ბანკიდან (WB) მისაღები სახსრები - 132,000.0 ათასი ლარის ოდენობით;
	+ საფრანგეთის განვითარების სააგენტოდან (AFD) მისაღები სახსრები - 30,000.0 ათასი ლარის ოდენობით;
* ჯანდაცვის სექტორის გაძლიერების პროგრამის ფარგლებში აზიის განვითარების ბანკიდან (ADB) მისაღები სახსრები - 69,000.0 ათასი ლარის ოდენობით;
* თანამედროვე უნარები უკეთესი დასაქმების სექტორის განვითარების პროგრამისთვის - ქვეპროგრამა 2-ის ფარგლებში აზიის განვითარების ბანკიდან (ADB) მისაღები სახსრები - 69,000.0 ათასი ლარის ოდენობით;
* საქართველოს მწვანე მიმართულებაზე გადასვლის პროგრამის ფარგლებში:
	+ საფრანგეთის განვითარების სააგენტოდან (AFD) მისაღები სახსრები - 150,000.0 ათასი ლარის ოდენობით;
	+ გერმანიის რეკონსტრუქციის საკრედიტო ბანკიდან (KfW) მისაღები სახსრები - 150,000.0 ათასი ლარის ოდენობით;

სახელმწიფო საგარეო ვალდებულებების მომსახურებისა და დაფარვისათვის საქართველოს 2025 წლის სახელმწიფო ბიუჯეტის პროექტით გათვალისწინებულია 2 215 000.0 ათასი ლარი, საიდანაც 1 370 000.0 ათასი ლარი წარმოადგენს ძირითადი თანხის დაფარვას, ხოლო 845 000.0 ათასი ლარი - პროცენტის თანხას.

**საგარეო ვალდებულებების მომსახურება და დაფარვა 2025 წლისთვის (პროგნოზი)**

|  |  |  | *ათასი ლარი* |
| --- | --- | --- | --- |
| **კრედიტორები** | **ვალდებულებების კლება** | **პროცენტი** | **სულ 2025** |
|  |  **1,370,000.0**  |  **845,000.0**  |  **2,215,000.0**  |
| ავსტრია |  5,200.0  |  300.0  |  **5,500.0**  |
| ქუვეითი |  5,000.0  |  800.0  |  **5,800.0**  |
| იაპონია |  20,400.0  |  2,700.0  |  **23,100.0**  |
| გერმანია |  276,600.0  |  45,000.0  |  **321,600.0**  |
| აშშ |  6,300.0  |  400.0  |  **6,700.0**  |
| სომხეთი |  2,800.0  |  100.0  |  **2,900.0**  |
| აზერბაიჯანი |  3,200.0  |  100.0  |  **3,300.0**  |
| ირანი |  2,400.0  |  100.0  |  **2,500.0**  |
| ყაზახეთი |  3,500.0  |  200.0  |  **3,700.0**  |
| ნიდერლანდების სამეფო |  100.0  |  100.0  |  **200.0**  |
| რუსეთი |  21,700.0  |  700.0  |  **22,400.0**  |
| თურქეთი |  6,200.0  |  200.0  |  **6,400.0**  |
| საფრანგეთი |  43,300.0  |  58,600.0  |  **101,900.0**  |
| IDA |  246,800.0  |  15,800.0  |  **262,600.0**  |
| IBRD |  105,400.0  |  263,100.0  |  **368,500.0**  |
| IFAD |  7,800.0  |  2,800.0  |  **10,600.0**  |
| EBRD |  99,500.0  |  35,300.0  |  **134,800.0**  |
| EIB |  54,600.0  |  88,100.0  |  **142,700.0**  |
| ADB |  352,700.0  |  230,500.0  |  **583,200.0**  |
| IMF |  90,300.0  |  24,000.0  |  **114,300.0**  |
| EU |  -  |  1,600.0  |  **1,600.0**  |
| CEB |  200.0  |  1,200.0  |  **1,400.0**  |
| AIIB |  15,200.0  |  34,700.0  |  **49,900.0**  |
| NEFCO |  800.0  |  700.0  |  **1,500.0**  |

**მთავრობის საშინაო ვალი**

 2024 წლის 10 თვის განმავლობაში საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ განახორციელა 1 წლამდე ვადიანობის სახაზინო ვალდებულებების და 1 წელზე მეტი ვადიანობის სახაზინო ობლიგაციების გამოშვება. 2024 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით სახაზინო ვალდებულებების და ობლიგაციების ბოლო აუქციონებზე დაფიქსირებულმა საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთებმა საწყისი ვადიანობის მიხედვით შეადგინა: 6 თვიანზე 7.8%, 12 თვიანზე 7.7%, 5 წლიანზე (ნარჩენი ვადიანობა 5 წელი) - 8.4%, 7 წლიანზე (ნარჩენი ვადიანობა 7 წელი) - 8.4%,10 წლიანზე (ნარჩენი ვადიანობა 3 წელი) - 8.4%, 11 წლიანზე (ნარჩენი ვადიანობა 10 წელი) - 8.4%.

 ფასიანი ქაღალდების გამოშვების შედეგად მთავრობის საშინაო ვალის ნაშთმა 2024 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით შეადგინა 9 606.2 მლნ ლარი (ფასიანი ქაღალდების დაუფარავი მოცულობა ნომინალებში - 9 422.5 მლნ ლარი და საბიუჯეტო ორგანიზაციების სესხის სახით არსებული ნაშთი - 47.5 მლნ ლარი), აქედან 9 357.9 მლნ ლარი წარმოადგენს ნაშთს სახაზინო ვალდებულებების და ობლიგაციების ნაწილში, 200.8 მლნ ლარი - „ობლიგაცია სებ-სთვის და ღია ბაზრის ოპერაციებისათვის“ ნაწილში და საბიუჯეტო ორგანიზაციების სესხის სახით არსებულ ნაშთი - 47.5 მლნ ლარი.

**ფასიანი ქაღალდების დაუფარავი მოცულობა ნომინალებში ვადის და ტიპის მიხედვით და საბიუჯეტო ორგანიზაციების სესხის სახით არსებული ვალის ნაშთი**

**2024 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით**

*ათასი ლარი*

| **სულ** | **9 469 951.9** |
| --- | --- |
| **სახაზინო ფასიანი ქაღალდები** | **9 221 633.0** |
| სახაზინო ვალდებულებები (1 წლამდე ვადის მქონე) | 360 000.0 |
| სახაზინო ობლიგაციები (1 წელზე მეტი ვადის მქონე) | 8 861 633.0 |
| **სხვა ფასიანი ქაღალდები** | **200 846.0** |
| ობლიგაცია სებ-ისთვის | 40 846.0 |
| ობლიგაციები ღია ბაზრის ოპერაციებისთვის | 160 000.0 |
| **საბიუჯეტო ორგანიზაციების სესხის სახით არსებული ვალი \*** | **47 472.9** |
| *მ.შ. სამთავრობო სექტორისათვის მიკუთვნებული სახელმწიფო საწარმოები* | *22 585.8* |

 *\* საბიუჯეტო კოდექსში განხორციელებული ცვლილების შესაბამისად, გათვალისწინებულია სამთავრობო სექტორისათვის მიკუთვნებული სახელმწიფო საწარმოების სესხის სახით არსებული ვალი 2022 წლის დეკემბრიდან*

2025 წლის სახელმწიფო ბიუჯეტის პროექტი ითვალისწინებს 2025 წლის ბოლოს მდგომარეობით საშინაო ვალდებულებების წმინდა ზრდის საპროგნოზო მაჩვენებელს 1 600 000.0 ათას ლარის ოდენობით. [[1]](#footnote-1)

2025 წლის სახელმწიფო ბიუჯეტის პროექტი ასევე ითვალისწინებს სახელმწიფო ობლიგაციების ძირითადი თანხის დაფარვას (სებ-ის მიმართ ვალი) – 40 000.0 ათასი ლარის ოდენობით საქართველოს მთავრობის და საქართველოს ეროვნული ბანკის 2006 წლის 15 მაისის „საქართველოს მთავრობის საქართველოს ეროვნული ბანკისადმი დავალიანების დაფარვის ღონისძიებების შესახებ“ 2006 წლის 20 მარტის შეთანხმებაში ცვლილებების შეტანის თაობაზე“ შეთანხმების შესაბამისად.

სახელმწიფო საშინაო ვალდებულებების პროცენტის მომსახურებისათვის საქართველოს 2025 წლის სახელმწიფო ბიუჯეტის პროექტით გათვალისწინებულია 900 000.0 ათასი ლარი.

2025 წლის სახელმწიფო ბიუჯეტის კანონის პროექტით განსაზღვრული საგარეო და საშინაო ვალის პარამეტრები უზრუნველყოფენ სახელმწიფო ვალის მდგრადობის შენარჩუნებას საშუალოვადიან პერიოდში.

**მთავრობის ვალის საპროგნოზო ზღვრული მოცულობა 2025 წლის ბოლოსთვის**

|  |  ათას ლარებში  |
| --- | --- |
| **კრედიტორი** |  საპროგნოზო ნაშთი  |
| 31.12.2025 |
| **სულ მთავრობის საგარეო ვალის ზღვრული მოცულობა** | **24,060,849** |
| **მრავალმხრივი კრედიტორებისაგან** | **17,968,915** |
| აზიის განვითარების ბანკი (ADB) | 6,268,858 |
| აზიის ინფრასტრუქტურის საინვესტიციო ბანკი (AIIB) | 591,295 |
| ევროპის რეკონსტრუქციისა და განვითარების ბანკი (EBRD) | 694,067 |
| ევროპის საინვესტიციო ბანკი (EIB) | 3,331,890 |
| ევროკავშირი (EU) | 385,673 |
| მსოფლიო ბანკი (WB) | 6,139,451 |
| სოფლის მეურნეობის განვითარების საერთაშორისო ფონდი (IFAD) | 103,278 |
| საერთაშორისო სავალუტო ფონდი (IMF) | 397,879 |
| ევროსაბჭოს განვითარების ბანკი (CEB) | 40,423 |
| სკანდინავიური გარემოსდაცვის საფინანსო კორპორაცია (NEFCO)  | 16,099 |
| **ორმხრივი კრედიტორებისაგან** | **4,717,734** |
| ავსტრია  | 23,955 |
| საფრანგეთი  | 2,271,100 |
| გერმანია  | 2,079,049 |
| იაპონია  | 309,287 |
| ქუვეითი | 22,779 |
| თურქმენეთი  | 580 |
| ამერიკის შეერთებული შტატები  | 10,984 |
| **სხვა საგარეო ვალდებულებები** | **1,374,200** |
| ევრობონდი | 1,374,200 |
| **მთავრობის საშინაო ვალის ზღვრული მოცულობა** | **11,558,635** |
| სხვადასხვა ვადის სახელმწიფო ობლიგაციები ღია ბაზრის ოპერაციებისთვის | 152,846.0 |
| ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები | 338,136.5 |
| ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები | 11,053,578.1 |
|  საბიუჯეტო ორგანიზაციების სესხის სახით არსებული ვალი  | 14,074.9 |
| **სულ მთავრობის ვალის ზღვრული მოცულობა** | **35,619,484** |

ცხრილში გამოყენებულია 2024 წლის 21 ნოემბრის გაცვლითი კურსი: 1 EUR = 2.8998 GEL; 1 SDR = 3.6089 GEL; 100 JPY = 1.7642 GEL; 1 KWD = 8.9379 GEL; 1 USD = 2.7484 GEL.

1. *2024 წლიდან ფინანსთა სამინისტრო აქტიურად იყენებს ვალდებულებების მართვის (LMO) ოპერაციებს - გამოსყიდვა/გაცვლა. გაცვლა არ წარმოადგენს საკასო ტიპის ოპერაციას, შესაბამისად, ფასიანი ქაღალდების გამოშვებიდან მიღებული და დაფარული თანხები მოცემული იქნება სახელმწიფო ბიუჯეტის შესრულების ანგარიშებში.* [↑](#footnote-ref-1)