

საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო

მიმდინარე ეკონომიკური  
ტენდენციები

მაისი, 2017



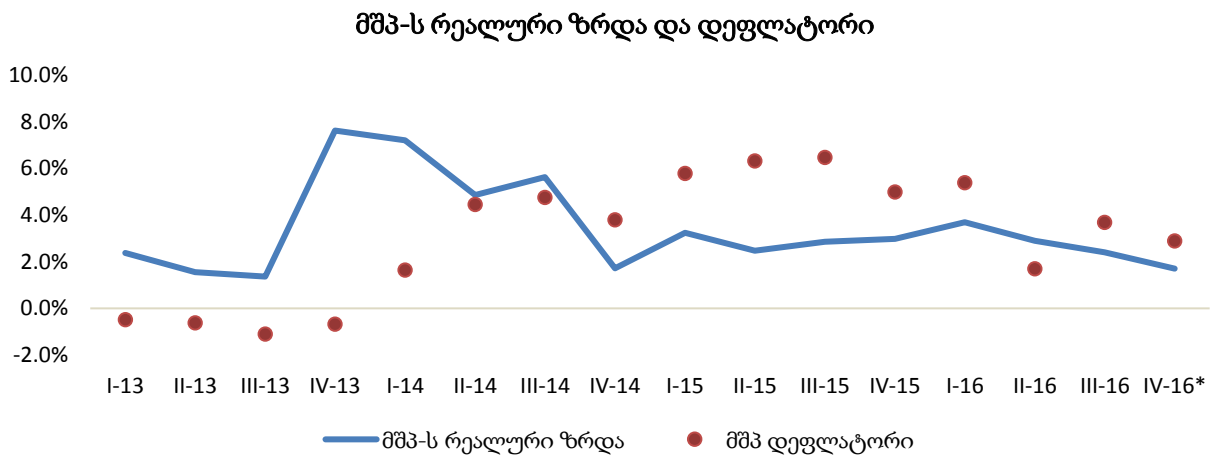
## შინაარსი

მთლიანი შიდა პროდუქტი .....	3
ეკონომიკური ზრდა საქართველოსა და მეზობელ ქვეყნებში .....	3
ეკონომიკური ზრდის სტრუქტურა .....	5
ფასების დონე.....	6
კერძო სექტორის როლი ეკონომიკურ ზრდაში.....	8
საგარეო ვაჭრობა .....	9
ტურიზმი .....	12
პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები .....	13
ფულადი გზავნილები.....	15
მიმდინარე ანგარიშის ბალანსი.....	16
საკრედიტო რეიტინგები.....	16
გაცვლითი კურსი .....	18
უმუშევრობის დონე.....	19
ბიუჯეტის საგადასახადო შემოსავლები.....	19
სახელმწიფო ვალი.....	20
სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების ბაზარი .....	21
მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი.....	22
2016 წლის ბიუჯეტის შესრულება .....	23
2017 წლის ბიუჯეტის აღწერა.....	24

## მთლიანი შიდა პროდუქტი

რეგიონში განვითარებული ეკონომიკური შოკების და გლობალური ეკონომიკური ზრდის შენელების ფონზე, 2015 წელს საქართველოში 2.9 პროცენტის ეკონომიკური ზრდა დაფიქსირდა.

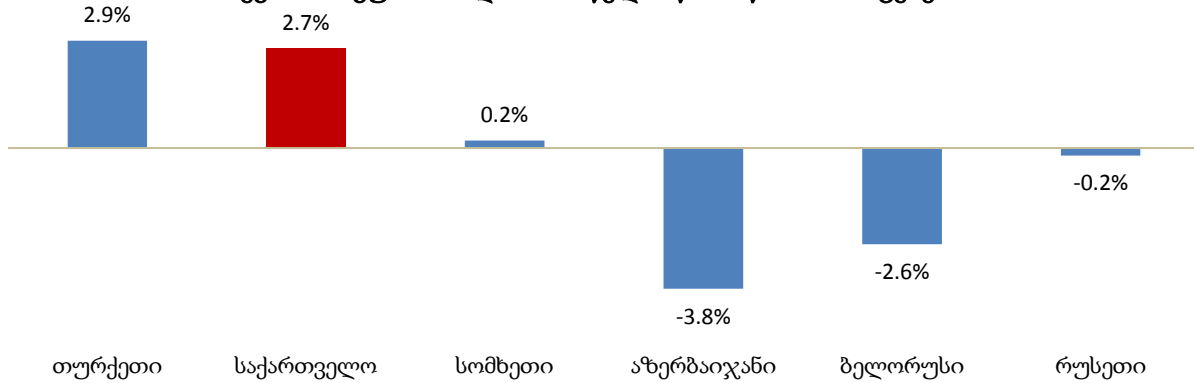
წინასწარი შეფასებით, 2016 წლის IV კვარტალის რეალური ზრდა 2.8 პროცენტს შეადგენს. ხოლო წლიური საშუალო რეალური ზრდა 2.7 პროცენტია.



## ეკონომიკური ზრდა საქართველოსა და მეზობელ ქვეყნებში

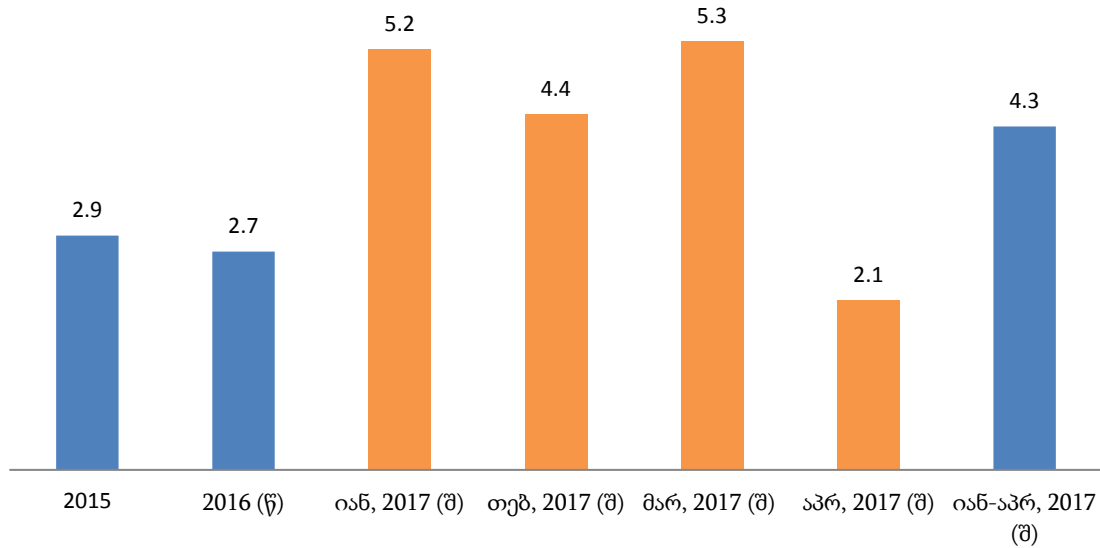
2016 წლის ბოლოს ეკონომიკური აქტივობა შემცირდა რეგიონში, რის გამოც ეკონომიკური ზრდის შეფასებები შემცირდა ყველა ქვეყნისათვის. როგორც აღინიშნა, წინასწარი მონაცემებით, 2016 წელს საქართველოს ეკონომიკა 2.7 პროცენტით გაიზარდა და იგი ამ მაჩვენებლით ერთ-ერთი ლიდერია რეგიონში.

ეკონომიკური ზრდა, 2016 წელი, წინასწარი მონაცემები



წინასწარი შეფასებით, 2017 წლის იანვარში მთლიანი შიდა პროდუქტის რეალური წლიური ზრდა 5.2 პროცენტს შეადგენდა, თებერვალში ზრდა იყო 4.4 პროცენტი, ხოლო მარტში მან 5.3 პროცენტი. ზრდაში მნიშვნელოვანი წვლილი შეიტანა მშენებლობამ (ზრდა 18.4%, წვლილი 1.6%), მრეწველობამ (ზრდა 9.1%, წვლილი 1.0%), კერძო საკუთრების სექტორმა (ზრდა 12.1%, წვლილი 0.6%), სასტუმროები და რესტორნებმა (ზრდა 29.9%, წვლილი 0.5%) და ვაჭრობამ (ზრდა 7.3%, წვლილი 0.5%).

ეკონომიკური ზრდა (%)

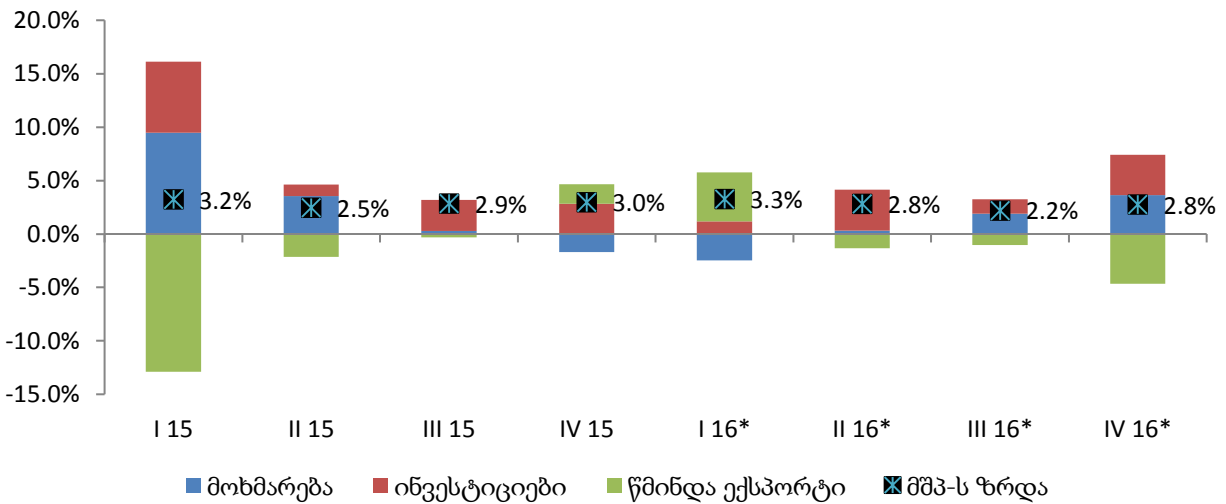


## ეკონომიკური ზრდის სტრუქტურა

ეკონომიკის შემცირების მიზეზი მოხმარების დაბალი ზრდაა. 2016 წლის პირველ-მეორე კვარტალში მოხმარების წვლილი ეკონომიკურ ზრდაში უარყოფითი იყო. მოხმარების არასასურველი დინამიკის მთავარი მიზეზი არის ქვეყანაში არსებული მაღალი დოლარიზაციის ფონზე, დოლარის კურსის გამყარების გამო, შემცირებული განკარგვადი შემოსავალი. თუმცა, 2016 წლის მესამე კვარტალში, მოხმარების ზრდის უარყოფითი ტრენდი დადებითისკენ შემობრუნდა. აღნიშნულ პერიოდში, მოხმარების ზრდის ტემპმა 1.1 პროცენტი შეადგინა.

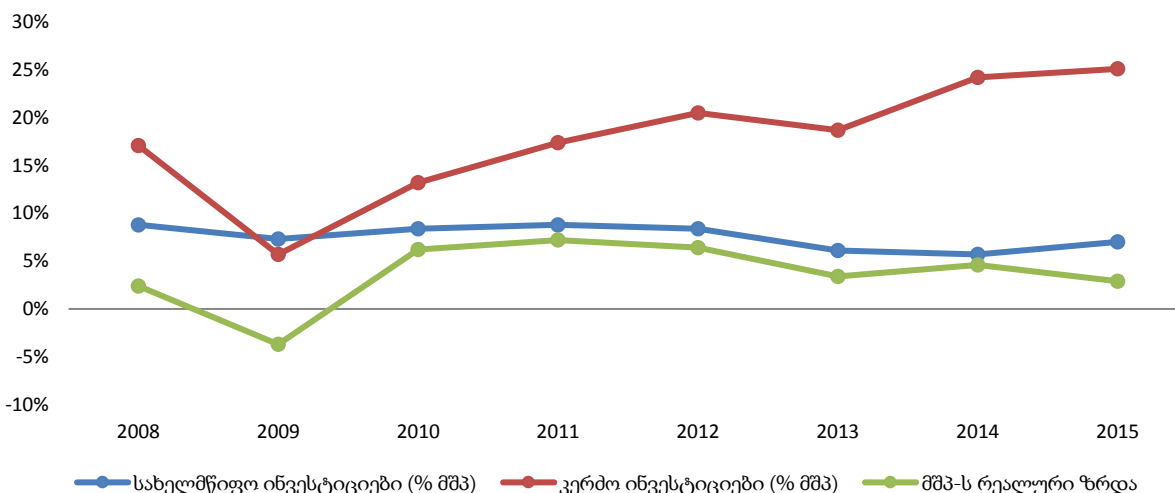
დადებითი დინამიკა ნარჩუნდება ინვესტიციების კუთხით. 2016 წლის პირველ კვარტალში, ინვესტიციების წილი მშპ-ის ზრდაში შეადგენდა 1.2 პროცენტს, მეორე კვარტალში 3.8 პროცენტს, მესამე კვარტალში 1.4 პროცენტს და მეოთხეში 3.8 პროცენტს. 2016 წლის ჯამური მონაცემებით კი 2.5 პროცენტი ინვესტიციებზე მოდის.

მშპ-ს კომპონენტების წვლილი რეალურ ზრდაში



მთლიანი ინვესტიციების ძირითადი ნაწილი კერძო ინვესტიციებზე მოდის.

### სახელმწიფო და კერძო ინვესტიციები

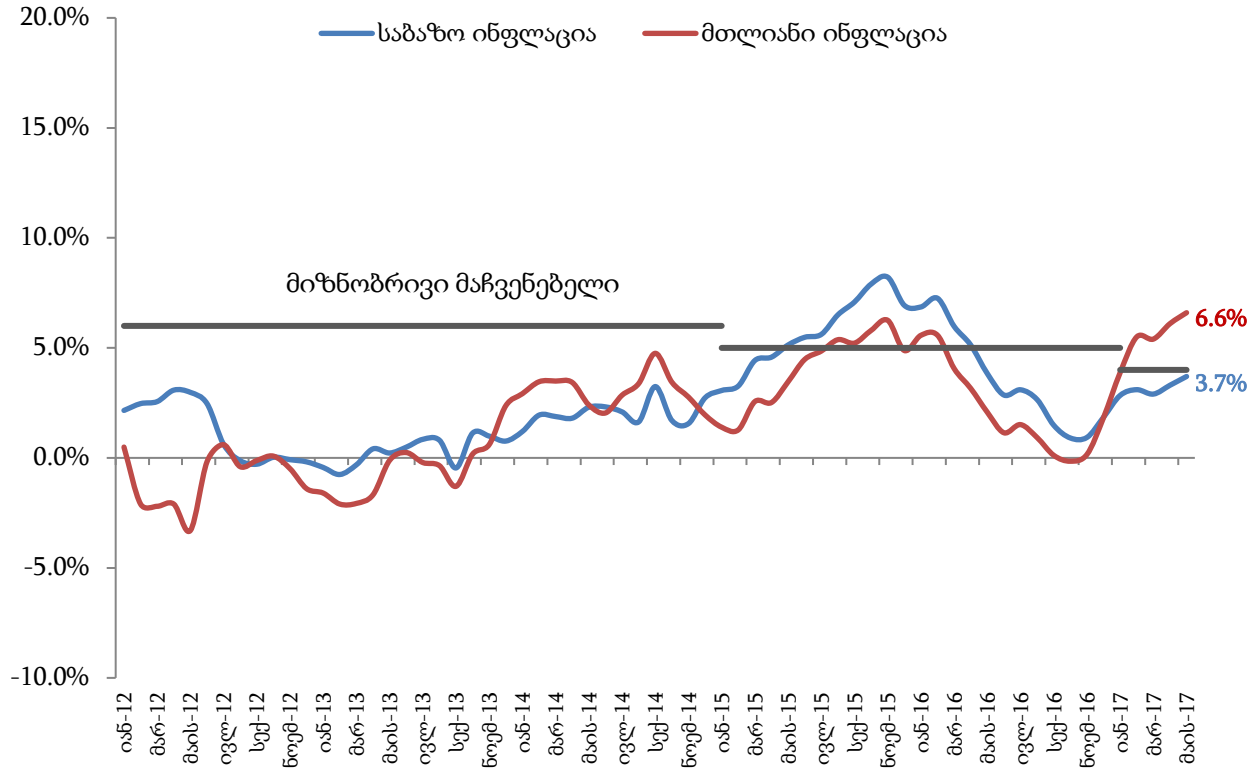


## ფასების დონე

საქართველოს ეროვნული ბანკი მისდევს ინფლაციის თარგეთირების რეჟიმს. 2016 წლისათვის ეროვნული ბანკის მიზნობრივი ინფლაციის მაჩვენებელი შეადგენდა 5 პროცენტს. მიუხედავად იმისა, რომ 2015 წლის ბოლოსათვის წლიურმა ინფლაციამ 4.9 პროცენტი შეადგინა, 2016 წელს ინფლაცია კლების ტენდენციით ხასიათდებოდა და აგვისტოს თვიდან ინფლაციის მაჩვენებელი 1 პროცენტზე დაბალ ნიშნულზე შენარჩუნდა. დეკემბერში ინფლაციის ტემპმა შედარებით მოიმატა და 1.8 პროცენტს გაუტოლდა. შედეგად, 2016 წელს საშუალო წლიური ინფლაცია მნიშვნელოვნად ჩამორჩა მიზნობრივ მაჩვენებელს და შეადგინა 2.1 პროცენტი, რასაც განაპირობებდა ინფლაციის შემცირებული მოლოდინები და შემცირებული იმპორტირებული ინფლაცია: ფასების მკვეთრი შემცირება საწვავისა და სურსათის საერთაშორისო ბაზრებზე. საბაზო ინფლაცია გაუტოლდა 1.8 პროცენტს.

2017 წლის ინფლაციის მიზნობრივი მაჩვენებელი 4 პროცენტს შეადგენს.

2017 წლის მაისში, სამომხმარებლო ფასების ინდექსი საქართველოში 6.6 პროცენტით გაიზარდა. საბაზო ინფლაცია შესაბამის პერიოდში შეადგენდა 3.7 პროცენტს. რაც შეეხება საშუალო წლიურ ინფლაციის დონეს, იგი 2.8 პროცენტის ნიშნულზეა.

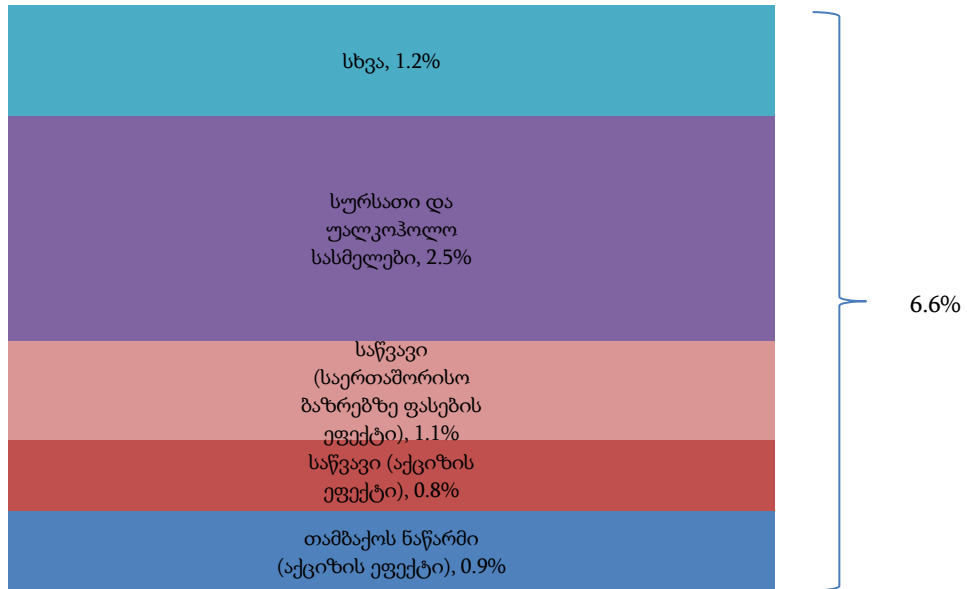


წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე ძირითადი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებზე:

- სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები: მოცემულ პერიოდში ფასების 8,3 პროცენტით ამაღლება დაფიქსირდა, რაც 2,53 პროცენტული პუნქტით აისახა წლიური ინფლაციის მთლიან მაჩვენებელზე. ფასები გაიზარდა შემდეგ ქვეჯგუფებზე: ბოსტნეული და ბალახეული (30,3 პროცენტი), შაქარი, ჯემი და სხვა ტკბილეული (11,3 პროცენტი), რძე, ყველი და კვერცხი (10,1 პროცენტი), ხორცი და ხორცის პროდუქტები (8,0 პროცენტი), ზეთი და ცხიმი (6,0 პროცენტი). ამასთან, ფასები შემცირდა ხილსა და ყურძენზე (-4,7 პროცენტი);
- ტრანსპორტი: ჯგუფში ფასები გაიზარდა 17,5 პროცენტით. შესაბამისად, ჯგუფის წვლილმა ინფლაციის მთლიან მაჩვენებელში 2,13 პროცენტული პუნქტი შეადგინა. ფასების მატება დაფიქსირდა პირადი სატრანსპორტო საშუალებების ექსპლუატაციაზე (24,0 პროცენტი), სატრანსპორტო საშუალებების შექმნაზე (11,2 პროცენტი) და სატრანსპორტო მომსახურებაზე (6,0 პროცენტი);
- ალკოჰოლური სასმელები, თამბაქო: ფასები გაიზარდა 15,0 პროცენტით, რაც წლიურ ინფლაციაზე 0,97 პროცენტული პუნქტით აისახა. ფასები მომატებულია როგორც თამბაქოს ნაწარმზე (31,7 პროცენტი), ისე ალკოჰოლურ სასმელებზე (1,4 პროცენტი).

- ჯანმთელობა: ფასები გაიზარდა 6.1 პროცენტით, რაც წლიურ ინფლაციაზე 0.54 პროცენტული პუნქტით აისახა. ფასები გაიზარდა სამედიცინო საშუალებებზე, ტექნიკასა და აღჭურვილობაზე (15.7 პროცენტი) და ამბულატორულ მომსახურებაზე (4.0 პროცენტი).

ინფლაცია ძირითადად განპირობებულია ერთჯერადი ეფექტებით.



## კერძო სექტორის როლი ეკონომიკურ ზრდაში

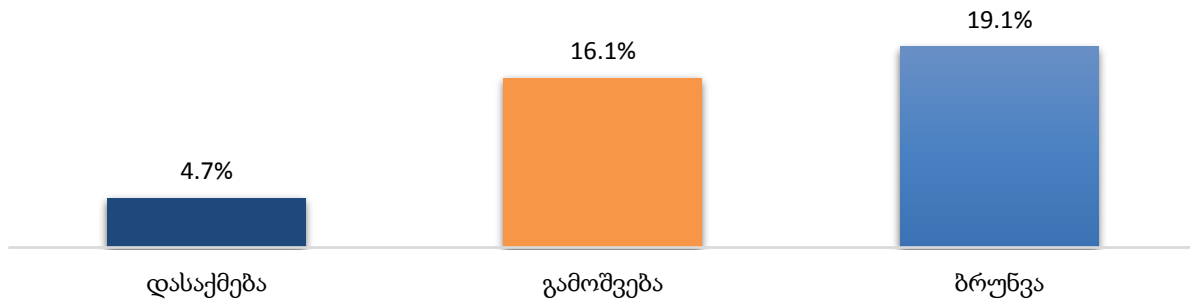
2015 წელს ეკონომიკურ ზრდაში წარმართველი როლი ეჭირა კერძო სექტორს. აღნიშნული ტენდენცია გაგრძელდა 2016 წელსაც. ბიზნეს სექტორში შექმნილი რეალური დამატებული ღირებულება 2015 წელს წინა წელთან შედარებით 9 პროცენტით გაიზარდა.

2016 წელს ბიზნეს სექტორის ბრუნვა, წინა წელთან შედარებით, 13.3 პროცენტით არის გაზრდილი. საწარმოთა მიერ გამოშვებული პროდუქციის ღირებულება 14.6 პროცენტით აღემატება 2015 წლის ანალოგიურ მაჩვენებელს. ბიზნეს სექტორის ბრუნვის მოცულობა 2017 წლის პირველ კვარტალში, გასული წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით 19.1%-ით გაიზარდა. ზრდის ტენდენციით ხასიათდება პროდუქციის გამოშვებაც და 16.1%-ით აღემატება წინა წლის შესაბამის პერიოდს.



2016 წელს ბიზნეს სექტორში 36.3 ათასი ადამიანით მეტი დასაქმდა, ვიდრე ეს იყო გასულ წელს. სულ დასაქმებულთა რაოდენობამ 621 ათასი შეადგინა. 2017 წლის პირველ კვარტალში დასაქმებულთა რაოდენობამ 605.0 ათასი კაცი შეადგინა, რაც გასული წლის შესაბამისი პერიოდის მაჩვენებელს 4.7%-ით აღემატება.

### ბიზნეს სექტორი, 2017 წელი I კვარტალი



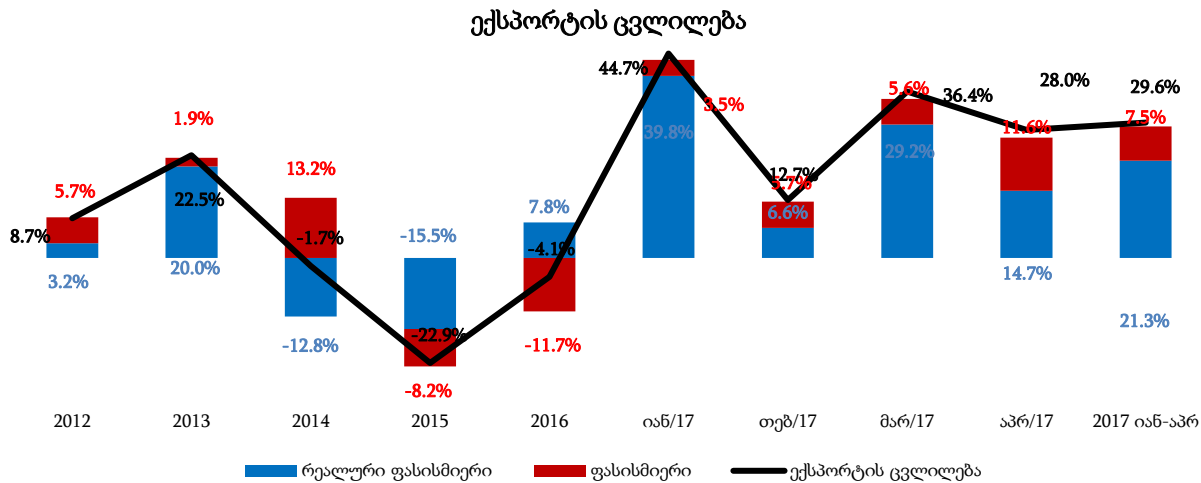
### საგარეო ვაჭრობა

2014 წლის აგვისტოდან დაიწყო ექსპორტის კლება. შემობრუნების ტენდენცია, შეინიშნება 2015 წლის მესამე კვარტლიდან, როდესაც ექსპორტის შემცირებაში ფასისმიერი ეფექტი დომინირებდა და რეალურ გამოხატულებაში ექსპორტმა კლება შეწყვიტა.

რეალურ გამოხატულებაში 2016 წლის მანძილზე ექსპორტი ზრდადი ტემპებით იმატებდა. პირველ კვარტალში რეალურმა ექსპორტმა თითქმის 7 პროცენტით მოიმატა, მეოთხე კვარტალში კი რეალური ზრდა უკვე 10.5 პროცენტს შეადგენდა. ჯამში ორწლიანი კლების შემდეგ, 2016 წელს რეალური ექსპორტი 7.8 პროცენტით გაიზარდა. სექტემბრიდან ზრდა უკვე მიღებულ შემოსავლებზეც აისახა, როდესაც ექსპორტი ნომინალურ გამოხატულებაში 8.3 პროცენტის ოდენობით გაიზარდა. ოქტომბერში ნომინალური მოცულობის ექსპორტი მცირედით, 0.8 პროცენტით გაიზარდა. მაღალი, 16.8 პროცენტის ზრდა დაფიქსირდა ნოემბერში, ხოლო დეკემბერში ექსპორტი ნომინალურად წინა წლის შესაბამის თვესთან შედარებით 5.1 პროცენტით გაიზარდა. წლის განმავლობაში, ექსპორტი წლიურად 4.1 პროცენტით შემცირდა.

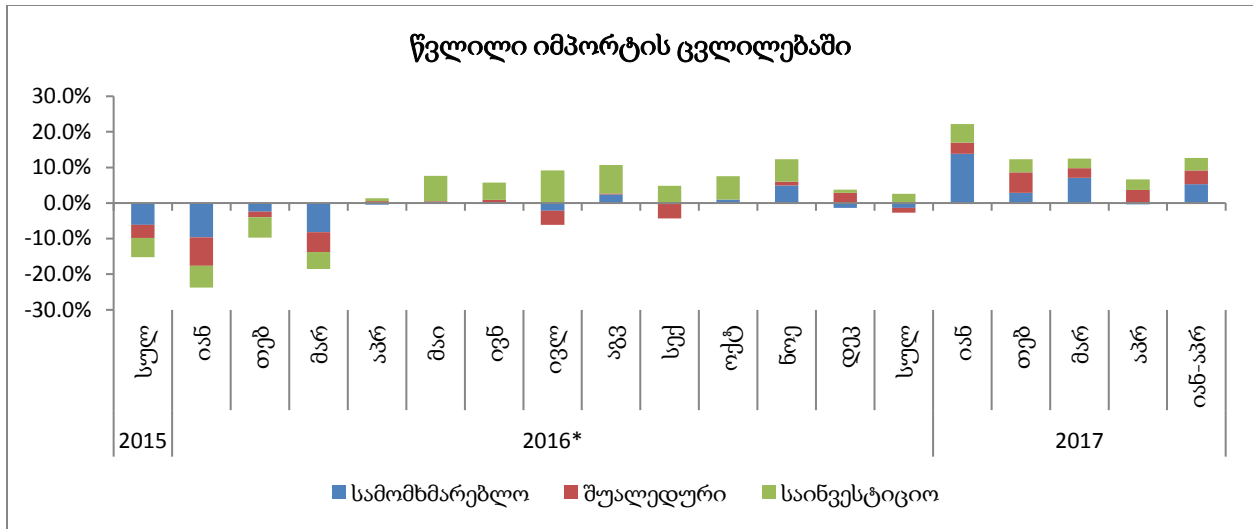
2017 წლის იანვარში ექსპორტის მკვეთრი ზრდა დაფიქსირდა და თითქმის 45.0 პროცენტი შეადგინა, თებერვალში ზრდა 11.7 პროცენტი იყო, მარტში კი 36.4 პროცენტი. ჯამურად, 2017 წლის იანვარ-მარტში ექსპორტის ზრდამ ნომინალურ გამოხატულებაში 30.2 პროცენტი შეადგინა. მნიშვნელოვანი ზრდა დაფიქსირდა ფეროშენადნობების (წვლილი ზრდაში 12.2 პროცენტული პუნქტი), სპილენძის მადნებისა და კონცენტრატების (წვლილი

ზრდაში 3.2 პროცენტული პუნქტი), ყურძნის ნატურალური ღვინოების (წვლილი ზრდაში 2.7 პროცენტული პუნქტი) და მედიკამენტების ექსპორტში (წვლილი ზრდაში 2.6 პროცენტული პუნქტი). ზრდა ძირითადად განპირობებულია ექსპორტის რეალური ზრდით, რომელიც აპრილის თვეში 15 პროცენტამდე გაიზარდა.

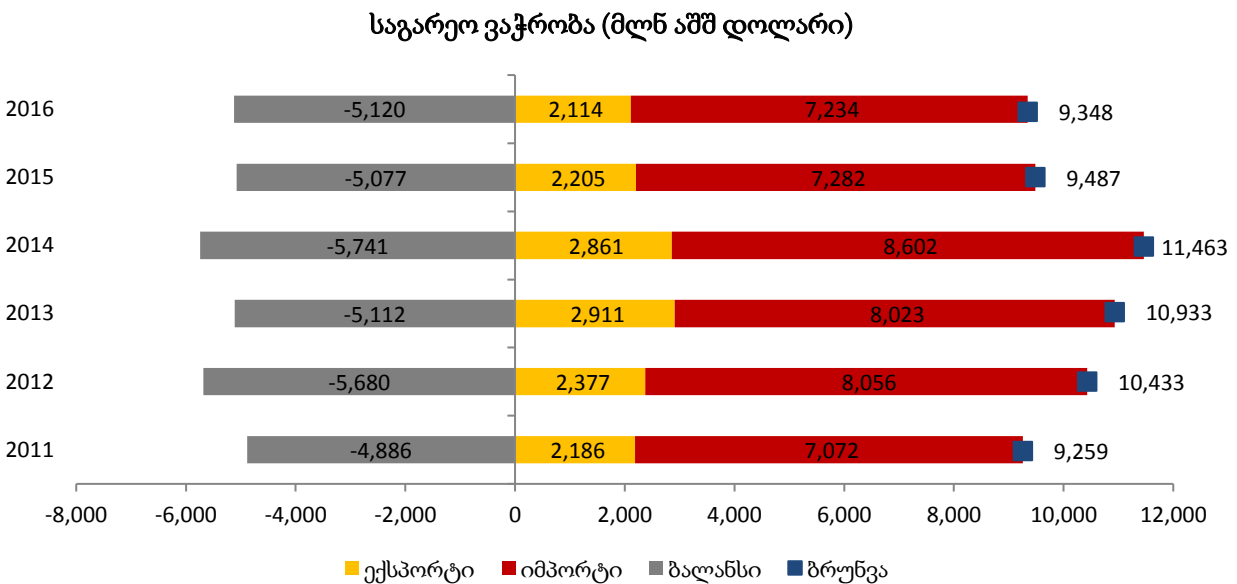


2015 წლის მეორე კვარტლიდან გაცვლითი კურსის გაუფასურების ფონზე დაიწყო იმპორტის კორექტირება და იმპორტის შემცირების ტენდენცია 2016 წლის მაისამდე გაგრძელდა. მაისიდან საინვესტიციო საქონლის იმპორტის მნიშვნელოვანმა ზრდამ, რაც ძირითადად მანქანა-დანადგარების (მათ შორის: გენერატორების, სამედიცინო აპარატურის, გამომთვლელი მანქანების, სამრეწველო დანადგარების და ა.შ) იმპორტის ზრდით იყო გამოწვეული, მთლიანი იმპორტის ზრდა განაპირობა. ასევე, პერიოდულად მაღალი იყო შუალედური საქონლის იმპორტის (მათ შორის მანქანა დანადგარების ნაწილების და საწვავი და საცხები მასალების) ზრდა. ბოლო სამი თვის განმავლობაში მნიშვნელოვანი წვლილი შეიტანა სამომხმარებლო საქონლის იმპორტის ზრდამ, რაც ნავთობპროდუქტების იმპორტს უკავშირდება. ჯამურად, წლის განმავლობაში დადებითი წვლილი მხოლოდ საინვესტიციო საქონლის იმპორტის შემთხვევაში ფიქსირდება.

ჯამურად, იმპორტში 12.7 პროცენტის ზრდა დაფიქსირდა 2017 წლის იანვარ-აპრილში. მნიშვნელოვანი ზრდა დაფიქსირდა სამომხმარებლო საქონლის იმპორტში, რაც უმთავრესად ნავთობპროდუქტების იმპორტის მატებით არის განპირობებული.

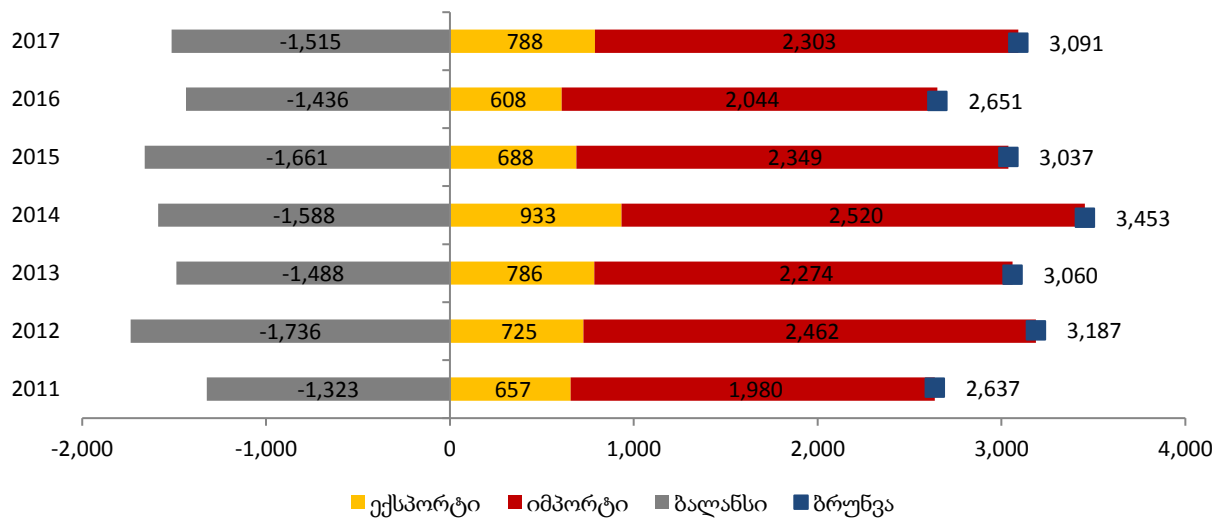


2016 წელს, წინა წელთან შედარებით ექსპორტი 4.1 პროცენტით შემცირდა და 2,114 მლნ. აშშ დოლარი შეადგინა. ამავე პერიოდში ექსპორტმა რეექსპორტის გარეშე 1,658 მლნ. აშშ დოლარი შეადგინა, რაც 1.0 პროცენტით აღემატება წინა წლის შესაბამისი პერიოდის მაჩვენებელს. 2016 წელს 0.7 პროცენტით შემცირდა იმპორტი და 7,234 მლნ. აშშ დოლარი შეადგინა. ჯამში სავაჭრო ბალანსის გაუარესდა 43 მლნ აშშ დოლარის ოდენობით.



2017 წლის ოთხ თვეში ექსპორტი 29.6 პროცენტით გაიზარდა, რაც ნომინალურად 180.5 მლნ აშშ დოლარს შეადგენს. ამავე პერიოდში იმპორტის ზრდა 12.7 პროცენტი, ანუ 259.1 მლნ აშშ დოლარი იყო. შედეგად, სავაჭრო ბალანსი დაახლოებით 79 მლნ აშშ დოლარით გაუარესდა წინა წლის ანალოგიურ პერიოდთან შედარებით.

საგარეო ვაჭრობა (იანვარი-აპრილი)  
მლნ აშშ დოლარი



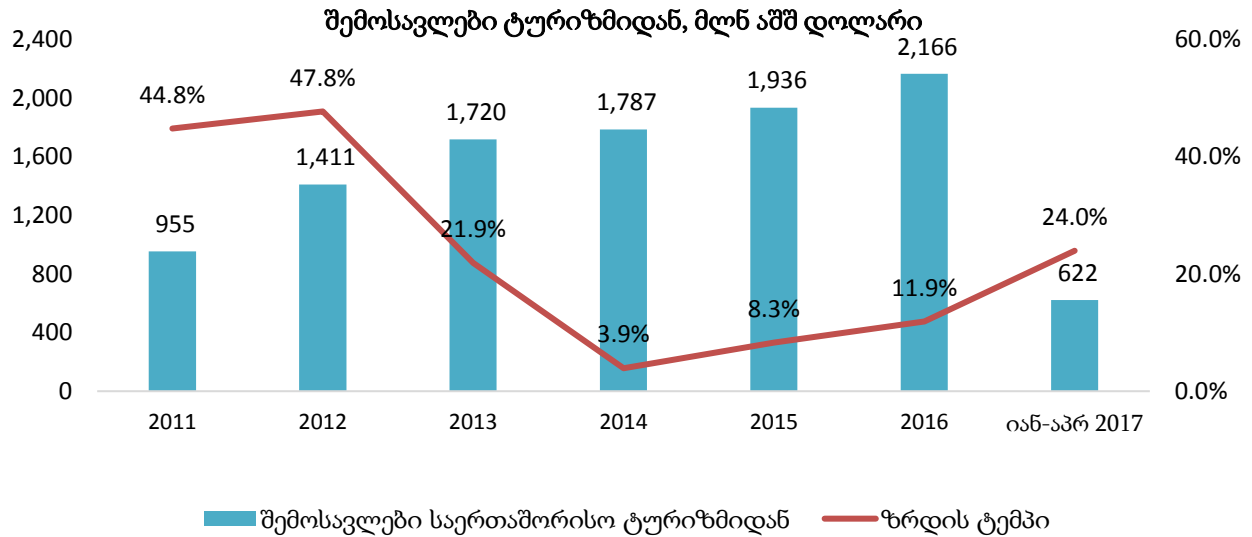
## ტურიზმი

2016 წელს საერთაშორისო ტურიზმიდან შემოსავლები 11.9 პროცენტით გაიზარდა და მიმდინარე წელს დაახლოებით 230 მილიონი აშშ დოლარით მეტი სავალუტო შემოდინება დააგენერირა წინა წელთან შედარებით.

2016 წელს საერთაშორისო ტურიზმიდან მიღებულმა შემოსავლებმა პირველად გადააჭარბა 2 მლრდ აშშ დოლარს და ბოლო 5 წლის განმავლობაში ტურიზმი ეკონომიკის ერთ-ერთ მნიშვნელოვან სექტორად ჩამოყალიბდა.

2017 წლის პირველ ოთხ თვეში, საქართველოს 1 776 ათასი ვიზიტორი ეწვია, რაც გასული წლის ანალოგიურ მონაცემს 11.1 პროცენტით აღემატება.

იანვარ-აპრილში ტურიზმიდან მიღებულმა შემოსავლებმა დაახლოებით 622 მლნ ლარი შედგინა, რაც 24.0 პროცენტით აღემატება გასული წლის მაჩვენებელს.

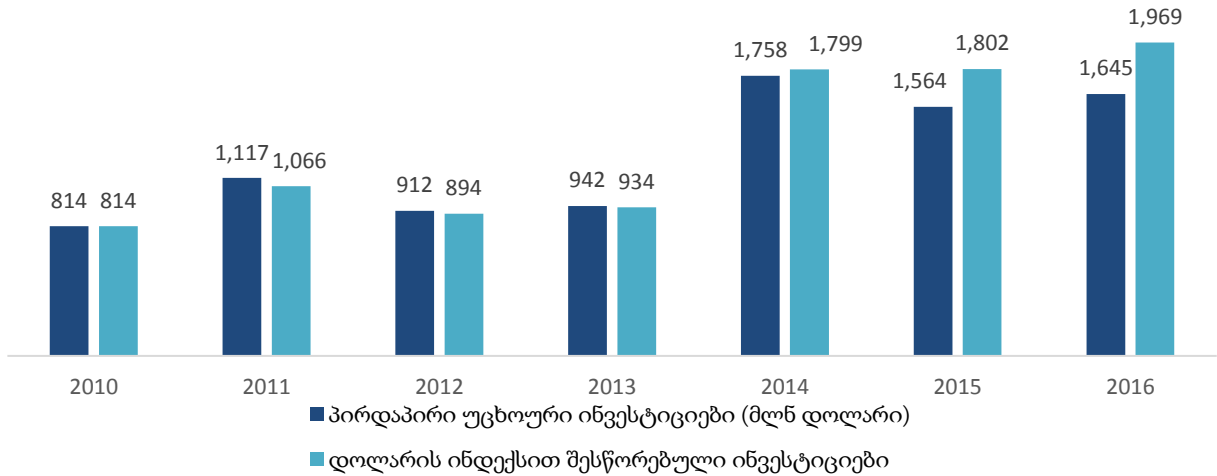


## პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები

ბოლო სამი წლის განმავლობაში საქართველოში შეინიშნება პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების მნიშვნელოვანი გაჯანსაღება. პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების მოცულობამ 2016 წელს წინასწარი მონაცემებით 1 645.4 მლნ. აშშ დოლარი შეადგინა, რაც 5.2 პროცენტით მეტია 2015 წლის მონაცემთან შედარებით.

პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების ზრდის რეალური მაჩვენებელი კიდევ უფრო შთამბეჭდავია. ბოლო პერიოდში ძლიერი დოლარის ფაქტორის გათვალისწინებით პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების დოლარში აღრიცხვა მის რეალური ზრდის ტემპებს არასაკმარისად ასახავს. რეალური დინამიკის უფრო ზუსტად ასახვისათვის მნიშვნელოვანია შევხედოთ დოლარის ინდექსით შესწორებულ პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების მაჩვენებელს. აღნიშნული მაჩვენებლის მიხედვით 2016 წელს ზრდა წინა წელთან შედარებით 9.2 პროცენტს შეადგენს.

### პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები



2016 წელს, პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების ყველაზე დიდი წილი - 39.2 პროცენტი ტრანსპორტსა და კავშირგაბმულობაში განხორციელდა, 12.3 პროცენტი - ენერგეტიკის სექტორში, ხოლო 9.9 პროცენტი - მშენებლობაში. საფინანსო სექტორში განხორციელებულმა ინვესტიციებმა - 8.3 პროცენტი, დამამუშავებელ მრეწველობაში - 7.3 პროცენტი, სასტუმროებსა და რესტორნებში - 6.7 პროცენტი, ხოლო უძრავ ქონებაში - 4.2 პროცენტი შეადგინა.

აღსანიშნავია FDI-ს დივერსიფიკაციის ზრდა ახალ სექტორებში ინვესტირებით. მაგალითად, 2015 წელს დაფიქსირდა ჯანმრთელობის დაცვაში განხორციელებული ინვესტიციების მკვეთრი ზრდა წინა წლებთან შედარებით. 2016 წელს კი 2015 წელთან შედარებით გაზრდილია ინვესტიცია ენერგეტიკის სექტორში. ენერგეტიკაში განხორციელებულმა პირდაპირმა უცხოურმა ინვესტიციებმა მთლიანი FDI-ის 12.3 პროცენტი შეადგინა.

2016 წელს ჯამურად OECD-ს ქვეყნებიდან განხორციელებულმა პირდაპირმა უცხოურმა ინვესტიციებმა მთლიანი FDI-ის 46.5 პროცენტი შეადგინა.

უმსხვილესი პირდაპირი ინვესტორი ქვეყნების სამეულში კი პირველ ადგილზე აზერბაიჯანია 35.2 პროცენტით, მეორე ადგილზე - თურქეთი 16.6 პროცენტით, ხოლო მესამე ადგილზე - გაერთიანებული სამეფო 7.3 პროცენტით.

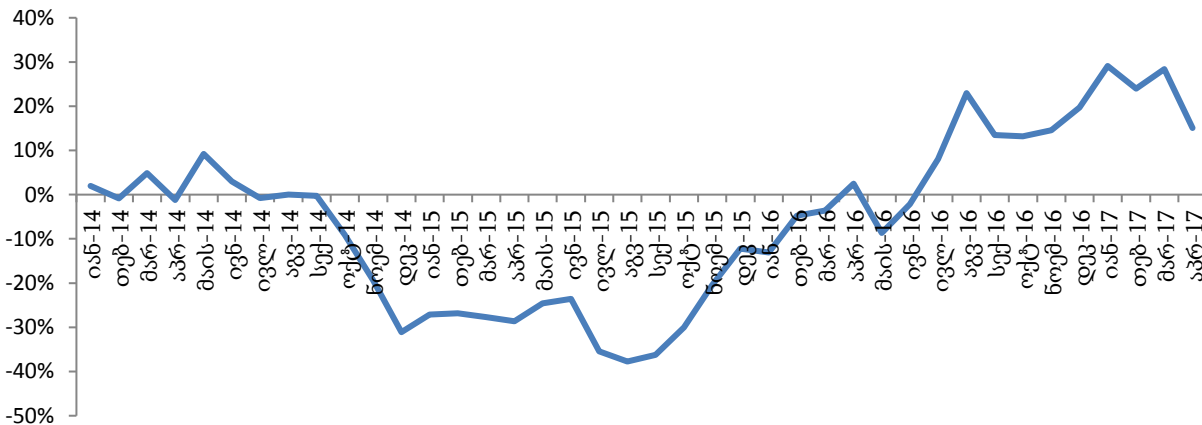
მნიშვნელოვანია, რომ 2016 წელს რეინვესტირებაში დაფიქსირდა უმაღლესი მაჩვენებელი და შეადგინა FDI-ის 32 პროცენტი, რაც აჩვენებს, რომ სახელმწიფოს ეკონომიკური პოლიტიკა და გაუმჯობესებული ბიზნეს გარემო დადებითად აღიქმება ინვესტორების მიერ და მეტი ინვესტორი აგრძელებს ბიზნეს გეგმებს საქართველოში. მიმდინარე ეკონომიკური პოლიტიკა და რეფორმები რეინვესტორების მაღალი დონის შენარჩუნებისა და საშუალო და გრძელვადიანი პერიოდის ზრდის წინაპირობაა.

## ფულადი გზავნილები

2016 წლის მეორე ნახევრიდან ფულადი გზავნილების მოცულობა მნიშვნელოვნად იზრდება. მიუხედავად იმისა, რომ პირველ 5 თვეში ფულადი გზავნილები კლების ტენდენციით ხასიათდებოდა წინა წლის იგივე პერიოდთან შედარებით. 2016 წლის ივლისში ფულადი გზავნილები გაიზარდა 8 პროცენტით, წლის მაქსიმალური ზრდა დაფიქსირდა აგვისტოში - 23.0 პროცენტი, ნოემბერში ეს მაჩვენებელი იყო 14.6 პროცენტი, ხოლო დეკემბერში ფულადი გზავნილები 19.7 პროცენტით გაიზარდა. ჯამურად, 2016 წელს წმინდა ფულადი გზავნილების წინა წელთან შედარებით 5.3 პროცენტით გაიზარდა.

2017 წლის იანვარში წმინდა ფულადი გზავნილების ზრდა იყო 29.1 პროცენტი, თებერვალში ზრდამ 23.9 პროცენტი შეადგინა, მარტში - 28.4 პროცენტი, ხოლო აპრილში - 15.1 პროცენტი. 2017 წლის იანვარ-აპრილში ფულადი გზავნილები 23.6 პროცენტით მეტი იყო წინა წლის იგივე პერიოდთან შედარებით.

წმინდა ფულადი გზავნილების წლიური ცვლილება



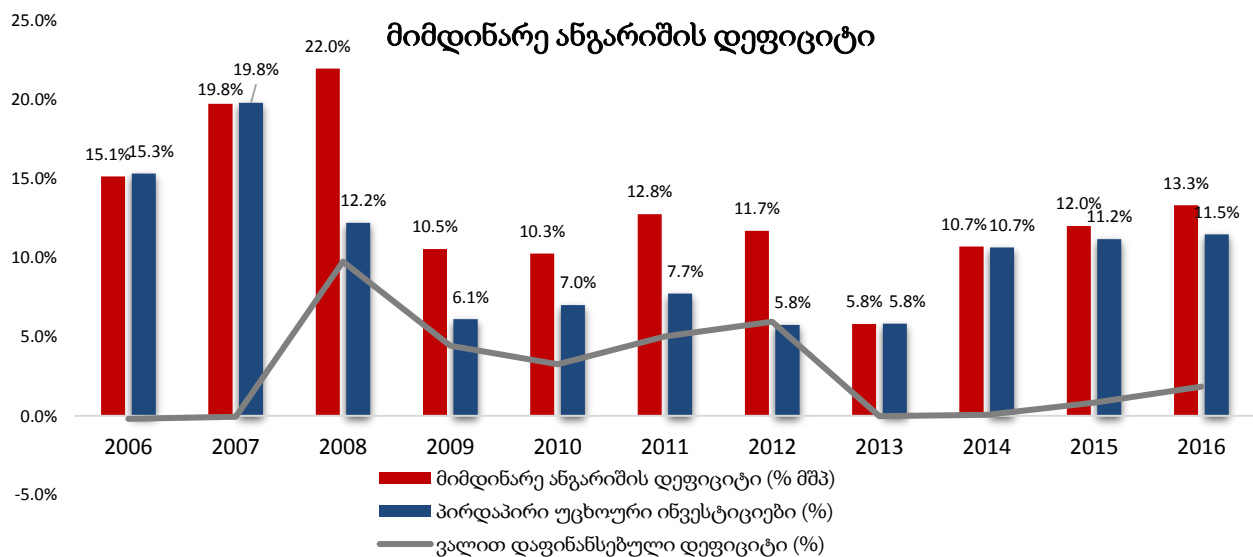
იანვარ-აპრილში უცხოური ვალუტის შემოდინება გზავნილების სახით გაიზარდა 64.1 მილიონი აშშ დოლარით 2016 წლის იგივე პერიოდთან შედარებით.

საერთო ჯამში, 2017 წლის პირველ ოთხ თვეში, საქონლის ექსპორტის, ტურიზმისა და გზავნილების გზით უცხოური ვალუტის შემოდინება გაიზარდა 365.5 მილიონი აშშ დოლარით. ამავე პერიოდში 259.1 მილიონი აშშ დოლარით გაიზარდა იმპორტისთვის თანხების გადინება. შედეგად, 2017 წლის პირველ ოთხ თვეში მიმდინარე ანგარიშზე დადებითი გავლენა შეინიშნა.

## მიმდინარე ანგარიშის ბალანსი

მიმდინარე ანგარიშის მაღალი დეფიციტი საქართველოს ეკონომიკის ერთ-ერთ მთავარ მოწყვლადობის წყაროს წარმოადგენს.

2014 წელს მ/ა დეფიციტმა მშპ-ის 10.7 პროცენტი და 1,769 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. 2015 წელს მ/ა დეფიციტი შემცირდა ნომინალურ გამოხატულებაში, თუმცა გაიზარდა მისი მშპ-სთან ფარდობის მაჩვენებელი მნიშვნელოვანი ეფექტის გამო, აშშ დოლარში გამოსახული მშპ-ის შემცირების შედეგად. 2015 წელს მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტმა მშპ-ის 12.0 პროცენტი შეადგინა, 2016 წელს გაიზარდა აშშ დოლარში გამოსახული მშპ, თუმცა ასევე გაიზარდა მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი ნომინალურ გამოხატულებაში, რის შედეგადაც 2016 წლის დეფიციტმა შეადგინა მშპ-ს 13.3%.



## საკრედიტო რეიტინგები

საქართველო აგრძელებს თანამშრომლობას საერთაშორისო სარეიტინგო კომპანიებთან „Standard & Poor’s“, „Fitch“ და „Moody’s“. ჩვენი ქვეყანა ინარჩუნებს სტაბილურ რეიტინგს, ამჟამად საქართველოს Standard & Poor’s“-თან, „Fitch“-თან “BB- ” და Moody’s“-თან “Ba3” სტაბილური რეიტინგი აქვს. რეგიონის ქვეყნებში კი შეინიშნება საკრედიტო რეიტინგის გაუარესება.

Fitch-მა დაადასტურა აზერბაიჯანის საკრედიტო რეიტინგი “BB+” ნეგატიურ დონეზე, რომელიც “BBB-“-დან შეამცირა 2016 წელს. გასულ წელს აზერბაიჯანის საკრედიტო რეიტინგი



გააუარესა აგრეთვე S&P და Moody's-მაც. სარეიტინგო კომპანია Moody's-მ ასევე გააუარესა სომხეთის საკრედიტო რეიტინგიც Ba3 დან B1 მდე.

S&P-ის და Moody's-ის შეფასებით გაუარესდა რუსეთის საკრედიტო რეიტინგიც. 2014 წლის დეკემბერთან შედარებით რუსეთის საკრედიტო რეიტინგი Moody's-ის შეფასებით გაუარესდა Baa3 დან Ba1მდე, ხოლო S&P-ის შეფასებით BBB- დან BB+ მდე.

Moody's-მა 2017 წლის მარტში თურქეთის საკრედიტო რეიტინგი სტაბილურიდან ნეგატიურით შეცვალა, ხოლო Fitch-მა “BBB-“-დან “BB+“-მდე შეამცირა.

Fitch-მა გამოაქვეყნა საქართველოს რეიტინგის შეფასება, რომლის თანახმადაც საქართველოს სუსტ მხარეებად მიჩნეულია: მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტისა და ქვეყნის საგარეო ვალის მაღალი მაჩვენებელი.

ძლიერ მხარეებს მიეკუთვნება მცურავი გაცვლითი კურსის რეჟიმი, მაღალი ზრდა ტურიზმის სექტორში და ასევე გაჯანსაღება ფულადი გზავნილების თვალსაზრისით. ანგარიშის თანახმად, წამოწყებული მნიშვნელოვანი საგადასახადო რეფორმა წახალისებს ეკონომიკურ ზრდას საშუალოვადიან პერიოდში.

მიმდინარე წლის 28 მარტს სარეიტინგო კომპანია Moody's-მა საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი უცვლელ, Ba3 სტაბილურ დონეზე დატოვა.

სარეიტინგო კომპანიის განცხადებით რეიტინგზე დადებითად იმოქმედა ისეთმა ფაქტორებმა, როგორცაა საშუალოდ ეკონომიკური ზრდის მაღალი ტემპი, ძლიერი და განვითარებადი ინსტიტუტები და სახელმწიფო ვალის მისაღები დონე. სუსტ მხარეებად კი მიჩნეულია ერთ სულ მოასხლეზე მთლიანი შიდა პროდუქტის შედარებით დაბალი დონე, სახელმწიფო და კერძო ვალის მაღალი დოლარიზაცია და გეოპოლიტიკური რისკები.

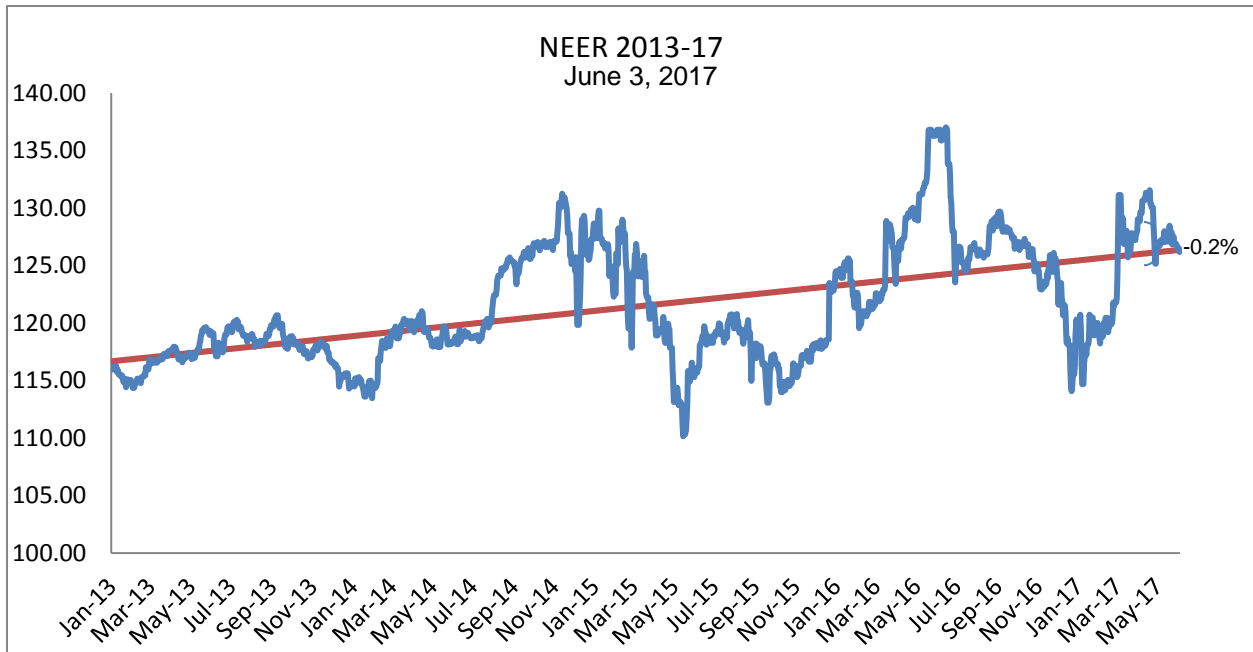
სტაბილური რეიტინგის შენარჩუნებაზე მრავალმა ფაქტორმა სხვადასხვა მიმართულებით იმოქმედა. უარყოფითი ფაქტორებია რეგიონული კრიზისის ფონზე ბოლო პერიოდში შენელებული ეკონომიკური ზრდა, მიმდინარე ანგარიშის მაღალი დეფიციტი, და ვალუტის გაუფასურებით გაზრდილი საგარეო ვალი. დადებით ფაქტორებად Moody's გამოყოფს შემდეგ გარემოებებს: ძლიერი ინსტიტუტები, ევროკავშირთან ასოცირების შეთანხმება, დივერსიფიცირებული საექსპორტო ბაზრები, სავაჭრო შეთანხმებები, რომელიც პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების საშუალოდ მშპ-ს 10%-ზე შენარჩუნებას უწყობს ხელს და საშუალოვადიან პერიოდში გაზრდის ექსპორტს და დააჩქარებს ეკონომიკურ ზრდას.

საერთო ჯამში, საქართველო სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი, რეგიონში გაუარესებული ეკონომიკური გარემოს მიუხედავად სტაბილურ დონეზე დარჩა, რაც სწორი პოლიტიკის გატარებით (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.

## გაცვლითი კურსი

თებერვლის თვეში ლარის ნომინალური ეფექტური გაცვლითი კურსის გაუფასურების ტენდენცია შეიცვალა. შედეგად, წლიური გაუფასურება შენედა. 3 ივნისის მდგომარეობით, 2017 წლის 1 იანვართან შედარებით, ლარის ნომინალური ეფექტური გაცვლითი კურსი 5.2 პროცენტით არის გამყარებული. გასული წლის 1 იანვართან შედარებით კი 1.3 პროცენტით. რაც შეეხება რეალურ ეფექტურ გაცვლით კურსს, 2017 წლის მაისის მდგომარეობით მისი წლიური გამყარების ტემპი 8.7 პროცენტს შეადგენს და 2.4%-ით გამყარებულია 2017 წლის იანვართან შედარებით.



Exchange Rate		
3 June 2017/1 January 2017	US Dollar	▲ 9.2%
	Euro	▲ 1.3%
	Turkish Lira	▲ 7.5%
	Russian Ruble	▲ 2.0%
	Nominal Effective	▲ 5.2%
April 2017/January 2017	Real Effective	▲ 8.7%
3 June 2017/1 January 2016	US Dollar	▼ -1.2%
	Euro	▼ -3.9%
	Turkish Lira	▲ 19.4%
	Russian Ruble	▼ -24.0%
	Nominal Effective	▲ 1.3%
April 2017/January 2016	Real Effective	▲ 2.4%

## უმუშევრობის დონე

2016 წელს უმუშევრობის დონე 0.2 პროცენტული პუნქტით შემცირდა და 11.8 პროცენტი შეადგინა. უნდა აღინიშნოს, რომ 2016 წელს უმუშევრობის დონემ ბოლო წლების განმავლობაში ყველაზე დაბალ ნიშნულს მიაღწია.

დასაქმების ზრდა ძირითადად სამუშაო ძალის შემცირების შედეგია. დასაქმებულთა რაოდენობა 16 ათასი დასაქმებულით შემცირდა. თვითდასაქმებაც შემცირებულია, თუმცა კლება 7.2 ათას თვითდასაქმებულს შეადგენს.

## ბიუჯეტის საგადასახადო შემოსავლები

2016 წელს ფაქტიური საგადასახადო შემოსავლების მობილიზება 775.2 მლნ ლარით აღემატება 2015 წლის შესაბამის პერიოდს, რაც 9.7 პროცენტს შეადგენს, ხოლო წლის გეგმიური მაჩვენებელი შესრულდა 100.5 პროცენტით და გადაჭარბებამ 46.1 მლნ ლარი შეადგინა.

2017 წლის იანვარ-მაისში ბიუჯეტში გადასახადების სახით მობილიზებულია 3 887.7 მლნ ლარი, რაც წინა წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით 14.0 პროცენტით (477.9 მლნ ლარი) მეტია. გადაჭარბებით შესრულდა 2017 წლის გადასახადების პირველი კვარტლის საპროგნოზო მაჩვენებელიც.

გადასახადების იანვარ-მაისის საპროგნოზო მაჩვენებელი განისაზღვრა 3 685.0 მლნ ლარით, მობილიზებულ იქნა 3 887.7 ათასი ლარი, ანუ საპროგნოზო მაჩვენებლის 105.5%, გადაჭარბება 202.7 მლნ ლარს შეადგენს.

- საშემოსავლო გადასახადის სახით მობილიზებულია 1 235.8 მლნ ლარი, რაც საპროგნოზო მაჩვენებლის (1 249.0 მლნ ლარი) 98.9%-ია.
- მოგების გადასახადის სახით მობილიზებულია 392.8 მლნ ლარი, რაც საპროგნოზო მაჩვენებლის (381.0 მლნ ლარი) 103.1%-ია. მათ, შორის BP თანხა შეადგენს - 133.0 მლნ ლარს.
- დამატებული ღირებულების გადასახადის სახით მობილიზებულია 1 586.9 მლნ ლარი, რაც საპროგნოზო მაჩვენებლის (1 361.0 მლნ ლარი) 116.6%-ია.
- აქციზის სახით მობილიზებულია 556.1 მლნ ლარი, რაც საპროგნოზო მაჩვენებლის (594.0 მლნ ლარი) 93.6%-ია. 2017 წლიდან მოხდა ზოგიერთ აქციზური პროდუქციაზე აქციზის განაკვეთების ზრდა (ნავთობპროდუქტებზე, სიგარეტზე, მსუბუქ ავტომობილებზე). შედეგად, წინა წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით მობილიზებულია 161.5 მლნ ლარით მეტი.
- იმპორტის გადასახადის სახით მობილიზებულია 28.7 მლნ ლარი, რაც საპროგნოზო მაჩვენებლის (30.0 მლნ ლარი) 95.6%-ია.
- ქონების გადასახადის სახით მობილიზებულია 32.8 მლნ ლარი.
- სხვა გადასახადის სახით მობილიზებულია 54.6 მლნ ლარი.

## სახელმწიფო ვალი

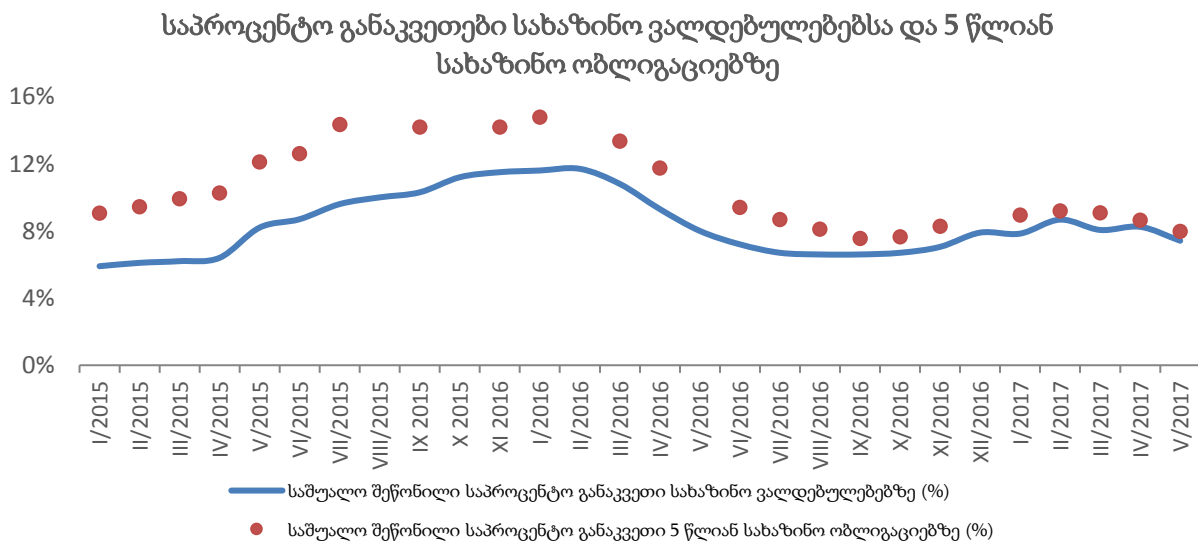
- სახელმწიფო ვალმა 2016 წლის ბოლოსთვის შეადგინა მშპ-ს 44.6% (აქედან საგარეო ვალი იყო 35.6%), როდესაც 2015 წლის ბოლოსთვის ეს მაჩვენებელი იყო 41.4% (საგარეო ვალი - 32.5%).
- ვალის ზრდა 2015 და 2016 წლებში ძირითადად გამოწვეული იყო გაცვლითი კურსის ცვლილებით.
- საშუალოვადიან პერიოდში სახელმწიფო ვალი მშპ-სთან მიმართებაში 45 პროცენტის ქვემოთ მოექცევა.
- სახელმწიფო ვალის საბაზრო ღირებულება 2016 წლის დეკემბრისთვის იყო 32% (მოიცავს ისტორიულ ვალს, 2016 წლის ბოლოსთვის მშპ-ს 1%), რადგან ჩვენი ვალის მნიშვნელოვანი ნაწილი აღებულია შეღავათიანი პირობებით.

ამასთანავე, კაპიტალის ბაზრის განვითარებასთან ერთად გაიზრდება სახაზინო ფასიანი ქაღალდების გამოშვება, რაც ხელს შეუწყობს საგარეო დაფინანსების საჭიროების შემცირებას და მთლიან ვალში საშინაო ვალის წილის ზრდას.

2017 წლის პირველი კვარტალის მდგომარეობით სახელმწიფო ვალის მშპ-ს 41.7 პროცენტს შეადგენს (ბოლო ოთხი კვარტალის მშპ-ს მიხედვით), რაც 2.9 პროცენტული პუნქტით ნაკლებია გასული კვარტალის მაჩვენებლებთან შედარებით.

## სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების ბაზარი

2017 წლის მაისის ჩათვლით მთლიანობაში 660 მილიონი ლარის სახაზინო ფასიანი ქაღალდების ემისია განხორციელდა. მოთხოვნა გაცილებით მაღალი იყო და 1 356 მლნ ლარი შეადგინა. 2016 წლის დასაწყისიდან მნიშვნელოვნად შემცირდა საპროცენტო განაკვეთები სახაზინო ფასიან ქაღალდებზე, რაც ეკონომიკაში გრძელვადიანი ნდობის აღდგენაზე მიანიშნებს.



სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების ბაზრის განვითარებისთვის მნიშვნელოვანია უცხოელი ინვესტორების მონაწილეობა, რამდენადაც ისინი ხელს უწყობენ ბაზრის გაღრმავებას და კონკურენციის ზრდას. 2016 წლის მაისის მდგომარეობით არარეზიდენტი ინვესტორების წილი სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების ფლობაში 7.8 პროცენტს შეადგენს. აღსანიშნავია, რომ 2015 წლის მეორე ნახევრიდან აღნიშნული მაჩვენებელი ზრდის ტენდენციით ხასიათდება.

## მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი

იმისთვის, რომ გამკაცრებული მონეტარული პოლიტიკიდან მოხდეს თანდათანობით გამოსვლა, ეროვნულმა ბანკმა მიზნობრივზე დაბალი ინფლაციის პარალელურად 2016 წლის განმავლობაში 1.5 პროცენტით შეამცირა პოლიტიკის განაკვეთი.

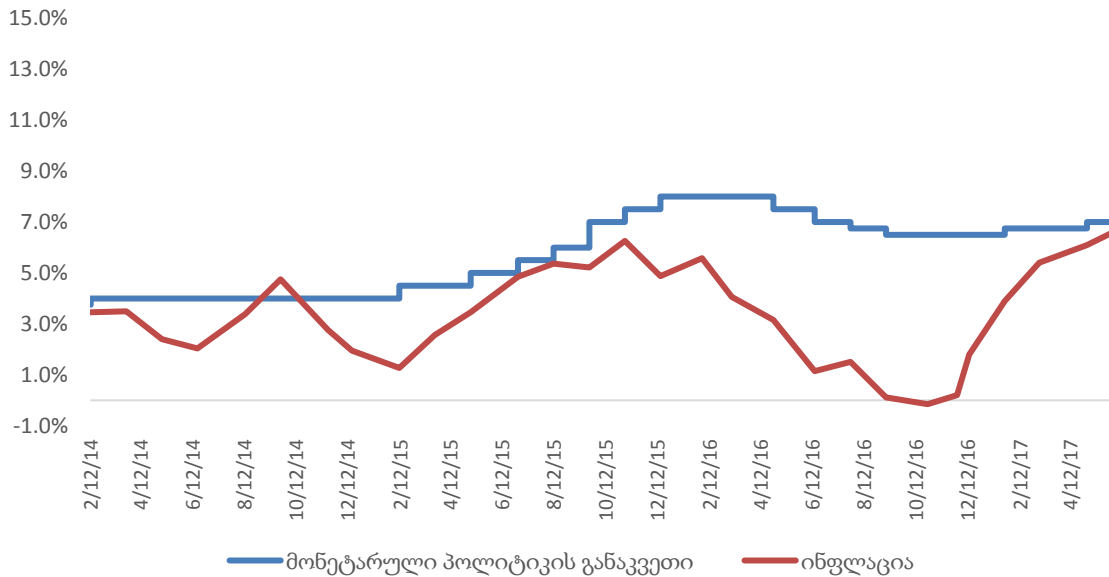
2017 წლის 25 იანვარს, სამომხმარებლო ფასებზე აქციზის ზრდისა და გაცვლითი კურსის ცვლილების გავლენის შედეგად გაზრდილი ინფლაციური მოლოდინების მოსათოკად, ეროვნულმა ბანკმა მიიღო გადაწყვეტილება რეფინანსირების განაკვეთის გაზრდის შესახებ, რის შედეგადაც მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი 6.75 პროცენტით განისაზღვრა. ამავე დროს, გამოცხადებულ იქნა, რომ მომდევნო ორი კვარტალის განმავლობაში განაკვეთის 7 პროცენტამდე ზრდაა მოსალოდნელი.

ერთჯერადი ეფექტების ამოწურვის შედეგად ინფლაცია შემცირდება და საშუალოვადიან პერიოდში მიზნობრივი მაჩვენებლის ფარგლებში მოექცევა. სხვა თანაბარ პირობებში, ინფლაციაზე მოქმედი ფაქტორების ამოწურვასთან ერთად, მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი საშუალოვადიან პერიოდში ეტაპობრივად მის ნეიტრალურ დონეს დაუბრუნდება.

მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის 7 მარტის გადაწყვეტილებით ეროვნულმა ბანკმა განაკვეთი 6,75%-ზე დატოვა და გამკაცრებისგან თავი შეიკავა. თუმცა, წლის პირველ ნახევარში კვლავ ვარაუდობს 7%-მდე ზრდას. პოლიტიკის განაკვეთის უცვლელ დონეზე შენარჩუნების მიზეზს ლარი-აშშ დოლარის გაცვლითი კურსის დასტაბილურება წარმოადგენს, რამაც შესაძლოა შეამციროს ინფლაციური მოლოდინები.

2017 წლის 2 მაისს, საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა პოლიტიკის განაკვეთი გაზარდა 25 საბაზისო პუნქტით 7 პროცენტამდე. ეროვნული ბანკის გადაწყვეტილება ეყრდნობა მაკროეკონომიკურ პროგნოზს, რომლის მიხედვითაც, მიწოდების მხრიდან არსებული ფაქტორების გავლენით, 2017 წელს ინფლაცია მიზნობრივზე მაღალ დონეზეა მოსალოდნელი, თუმცა საშუალოვადიან პერიოდში ეტაპობრივად შემცირდება ნეიტრალურ დონემდე.

### მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი და ინფლაცია



### 2016 წლის ბიუჯეტის შესრულება

2016 წელს სახელმწიფო ბიუჯეტის შემოსავლებმა 9 675.5 მლნ ლარი შედგინა (მშპ-ს 29.1 პროცენტი). საგადასახადო შემოსავლების შესრულება 8 786.1 მლნ ლარი იყო (მშპ-ს 26.4 პროცენტი), რაც 46 მლნ ლარით აღემატება პროგნოზირებულ მაჩვენებელს და 775 მლნ ლარით მეტია 2015 წლის შესრულებაზე.

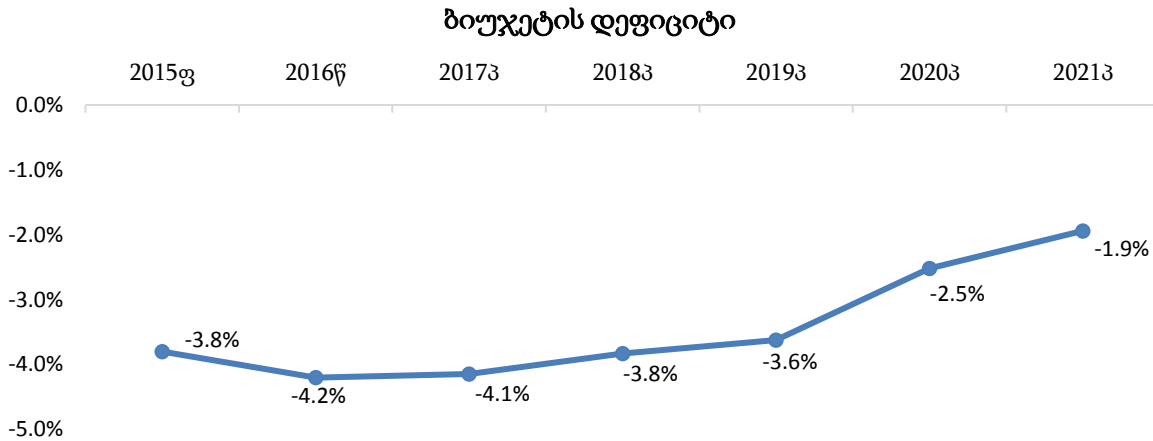
მიმდინარე ხარჯები 8849.5 მლნ ლარს გაუტოლდა (მშპ-ს 26.6 პროცენტი), საიდანაც სოციალური ხარჯები 3 393.7 მლნ ლარია (მშპ-ს 10.2 პროცენტი). აღსანიშნავია, რომ მთავრობამ ადმინისტრაციული ხარჯების შეკვეცა 2016 წლის ბოლოს დაიწყო და შორმის ანაზღაურებისა და საქონლისა და მომსახურების შეძენის ფაქტიური მაჩვენებელი პროგნოზირებულს 30 მლნ ლარით ჩამორჩებოდა. ეს არის ხარჯების შეკვეცის ღონისძიების ნაწილი, რომელიც მობილიზებულ იქნა საშუალოვადიან პერიოდში ინფრასტრუქტურული პროექტების დასაფინანსებლად.

2.3 მლრდ ლარი (კაპიტალური ხარჯები და სესხება – მშპ-ს 6.9 პროცენტი) მიმართულ იქნა ინფრასტრუქტურულ პროექტებზე.

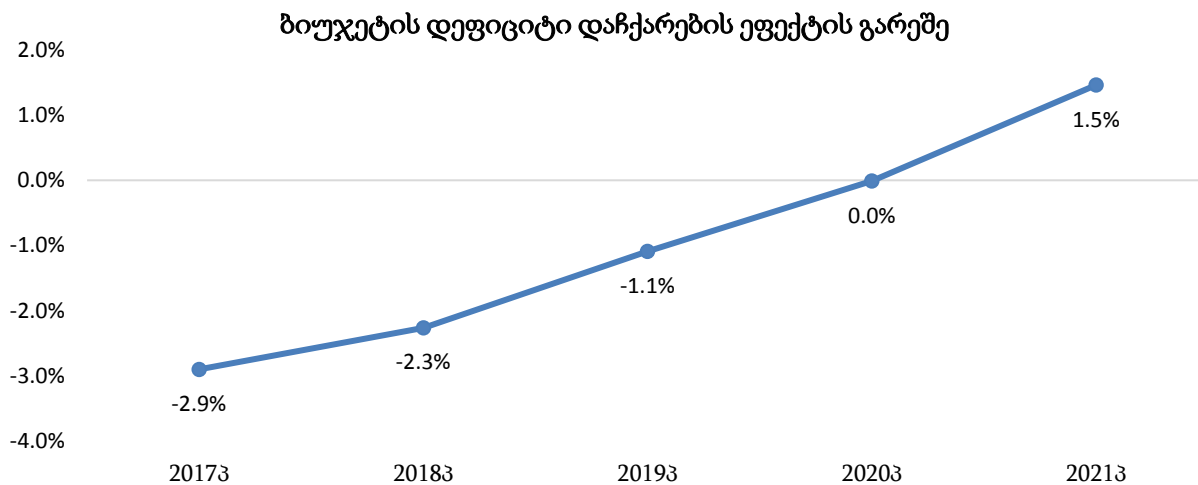
2016 წელს ბიუჯეტის დეფიციტმა (GFSM 1986) მშპ-ს 4.2 შეადგინა.

## 2017 წლის ბიუჯეტის აღწერა

2017 წლის ბიუჯეტი დაგეგმილია 4 პროცენტთან რეალურ ეკონომიკურ ზრდაზე და 4 პროცენტთან ინფლაციის მაჩვენებელზე. აღნიშნულ გათვლებზე დაყრდნობით მომავალ წელს ბიუჯეტის დეფიციტი (GFS 1986) კლასიფიკაციით 4.1 პროცენტის დონეზეა. მომდევნო წლებში მოსალოდნელია ბიუჯეტის დეფიციტის თანდათან შემცირება.



ბიუჯეტის დეფიციტის მაჩვენებლები მომავალ წლებში სრულად არის განპირობებული საინვესტიციო, კერძოდ ინფრასტრუქტურული პროექტების დაჩქარებით. დაჩქარება ნომინალურ გამოსახულებაში 2017-2021 წლებში დაახლოებით 5 მლრდ ლარს შეადგენს. 2017 წელს საინვესტიციო ხარჯების დაჩქარება 445 მლნ ლარის ოდენობით არის დაგეგმილი. ინფრასტრუქტურული ხარჯების გარეშე ბიუჯეტის დეფიციტი მშპ-ს 2.9%-ზეა და საშუალო ვადიან პერიოდში სრულად აღმოიფხვრება.





მიმდინარე ხარჯები 2017 წლისათვის 289 მლნ ლარით, ანუ 3.3 პროცენტით იზრდება, რაც უმთავრესად ჯანდაცვის სფეროს დაფინანსების ზრდითაა გამოწვეული. სახელფასო ხარჯები ბიუჯეტის კანონის მიხედვით დაახლოებით 4 პროცენტით არის შემცირებული. მნიშვნელოვანია საინვესტიციო პროექტებთან დაკავშირებული მიმდინარე ხარჯების წილი, რომელიც 178 მლნ ლარს შეადგენს. მათ შორის გზების მოვლა-შენახვა 70.0 მლნ ლარი, საკონსულტაციო და სხვა 88.0 მლნ ლარი და სხვა ხარჯები 20.0 მლნ ლარი. 2016 წელს მოსალოდნელი მშპ-ს 26.5 პროცენტიდან მიმდინარე ხარჯები 2020 წლისათვის მშპ-ს 21.7 პროცენტამდე მცირდება.

მიმდინარე ხარჯები

