



# მთავრობის ვალის მართვის სტრატეგია 2023-2026

საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო

იანვარი, 2023



# შინაარსი

---

- მთავრობის ვალის პორტფელის აღწერა
- ვალის მართვის სტრატეგიული მიმართულებები
- სამიზნე ინდიკატორები

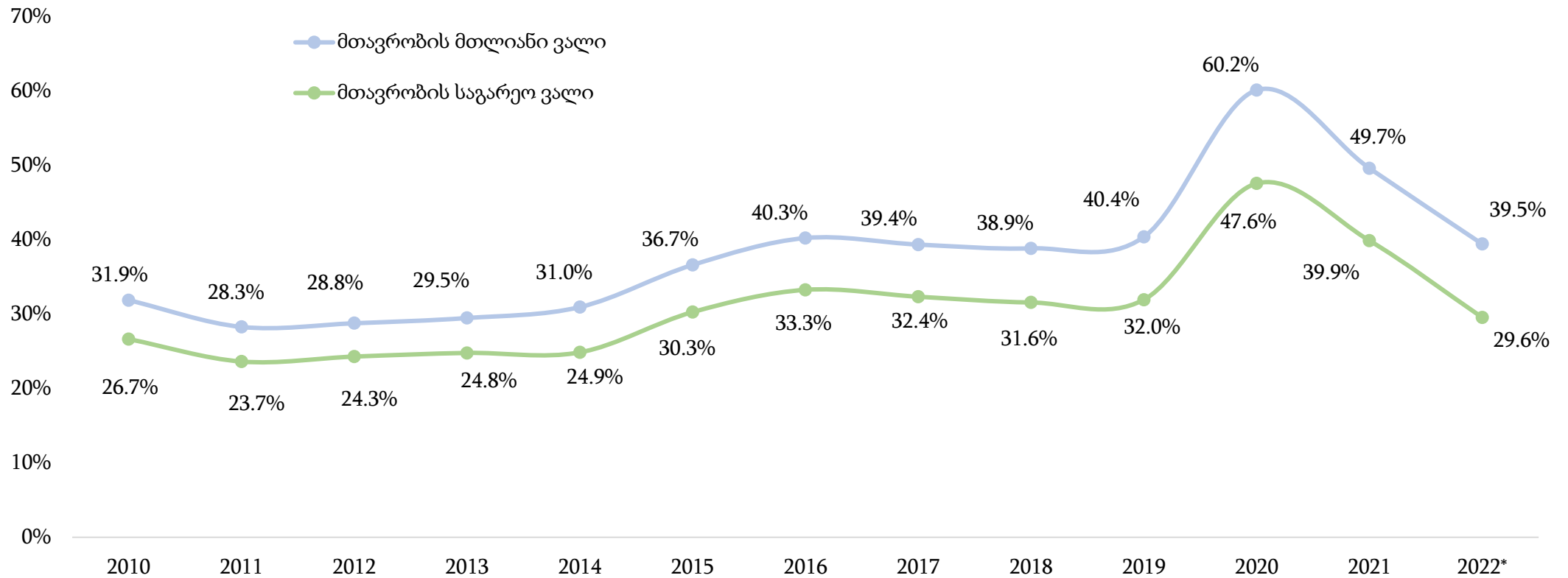


# მთავრობის ვალის პორტფელის აღწერა



# მთავრობის ვალის პორტფელის აღწერა

## მთავრობის ვალის პორტფელის დინამიკა მშპ-თან მიმართებით 2010-2022 წლებისთვის



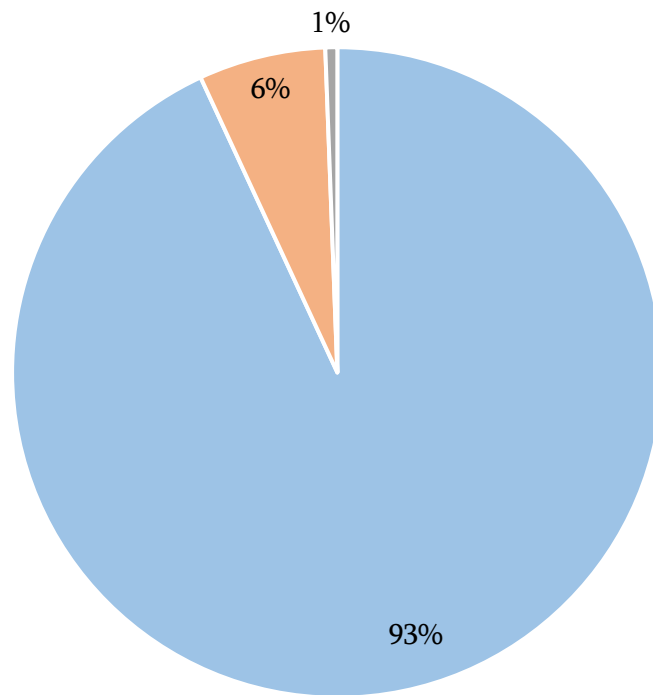
2021 წლის ბოლოს მდგომარეობით, PPP ვალდებულებების ჩათვლით მთავრობის მთლიანი ვალი შეადგენს მშპ-ს 50.1%-ს.



# მთავრობის ვალის პორტფელის აღწერა

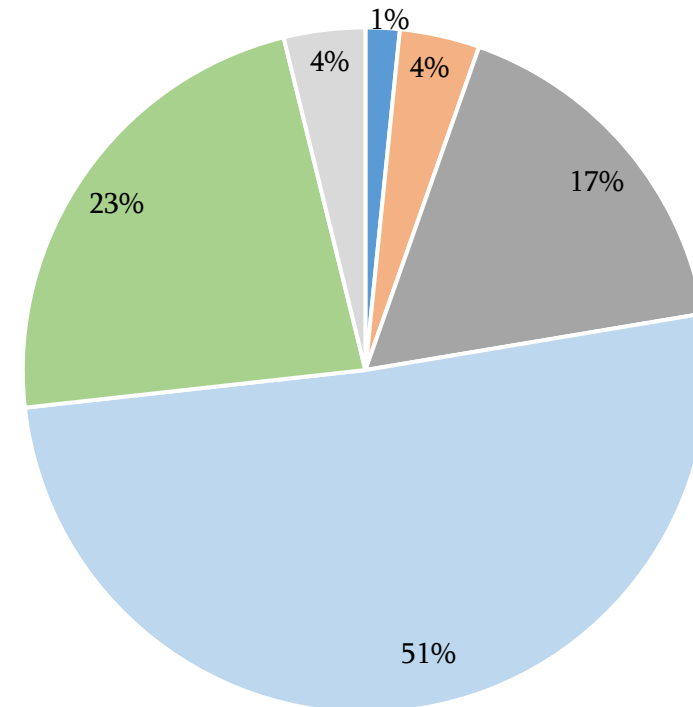
საგარეო და საშინაო ვალის პორტფელი ინსტრუმენტის ტიპების მიხედვით 2022 წლის ბოლოს მდგომარეობით

მთავრობის საგარეო ვალი (75%)



■ დონორული დაფინანსება ■ ევრობონდი ■ ისტორიული

მთავრობის საშინაო ვალი (25%)

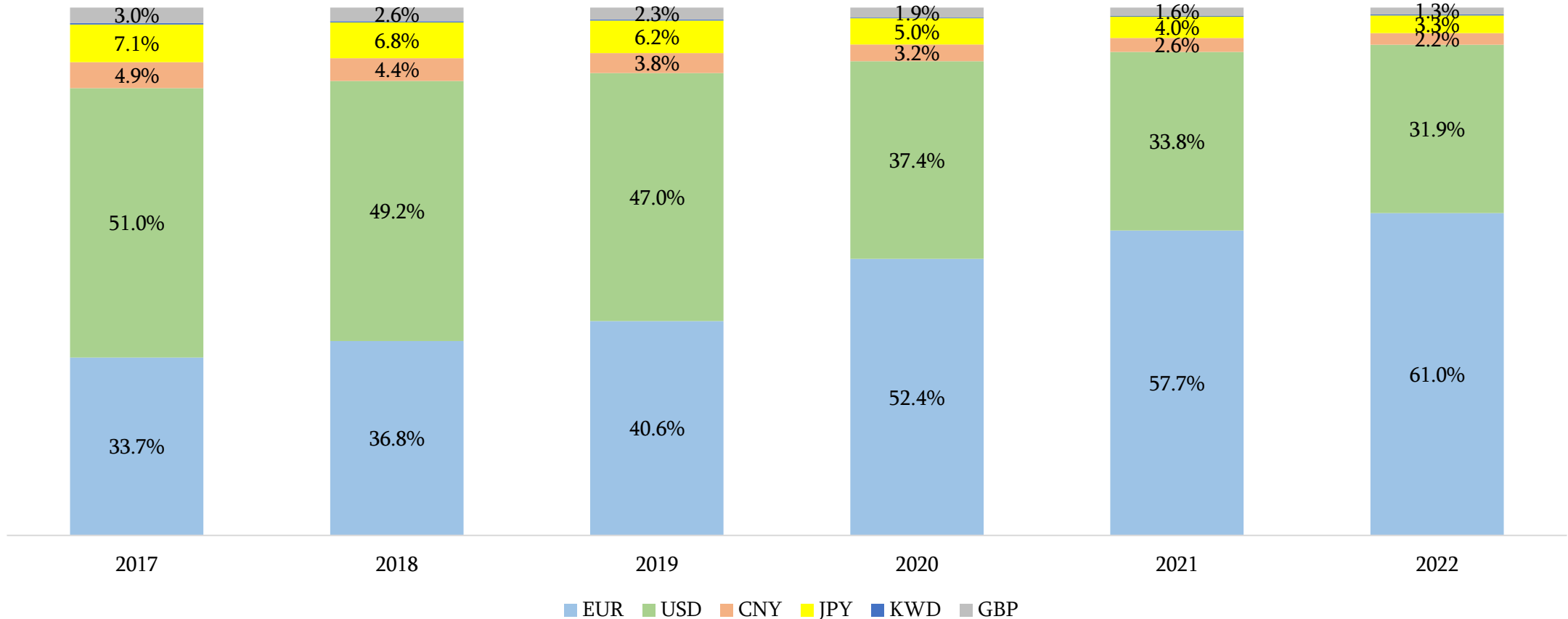


■ 6 თვიანი ■ 12 თვიანი  
■ 2 წლიანი ■ 5 წლიანი  
■ 10 წლიანი ■ სახელმწიფო ობლიგაციები



# მთავრობის ვალის პორტფელის აღწერა

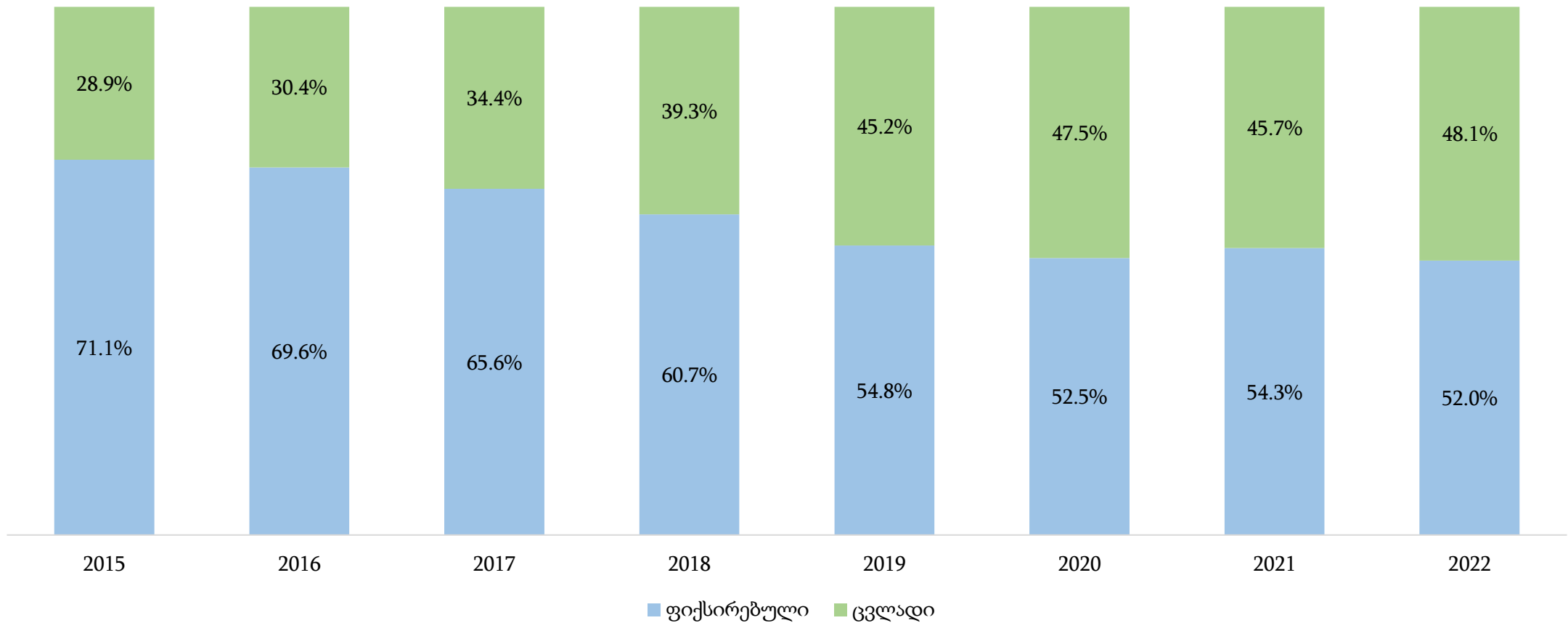
საგარეო ვალის პორტფელის სავალუტო კომპოზიცია 2017-2022 წლებისთვის





# მთავრობის ვალის პორტფელის აღწერა

საგარეო ვალის პორტფელის კომპოზიცია პროცენტის ტიპის მიხედვით 2015-2022 წლებისთვის





# ვალის მართვის სტრატეგიული მიმართულებები





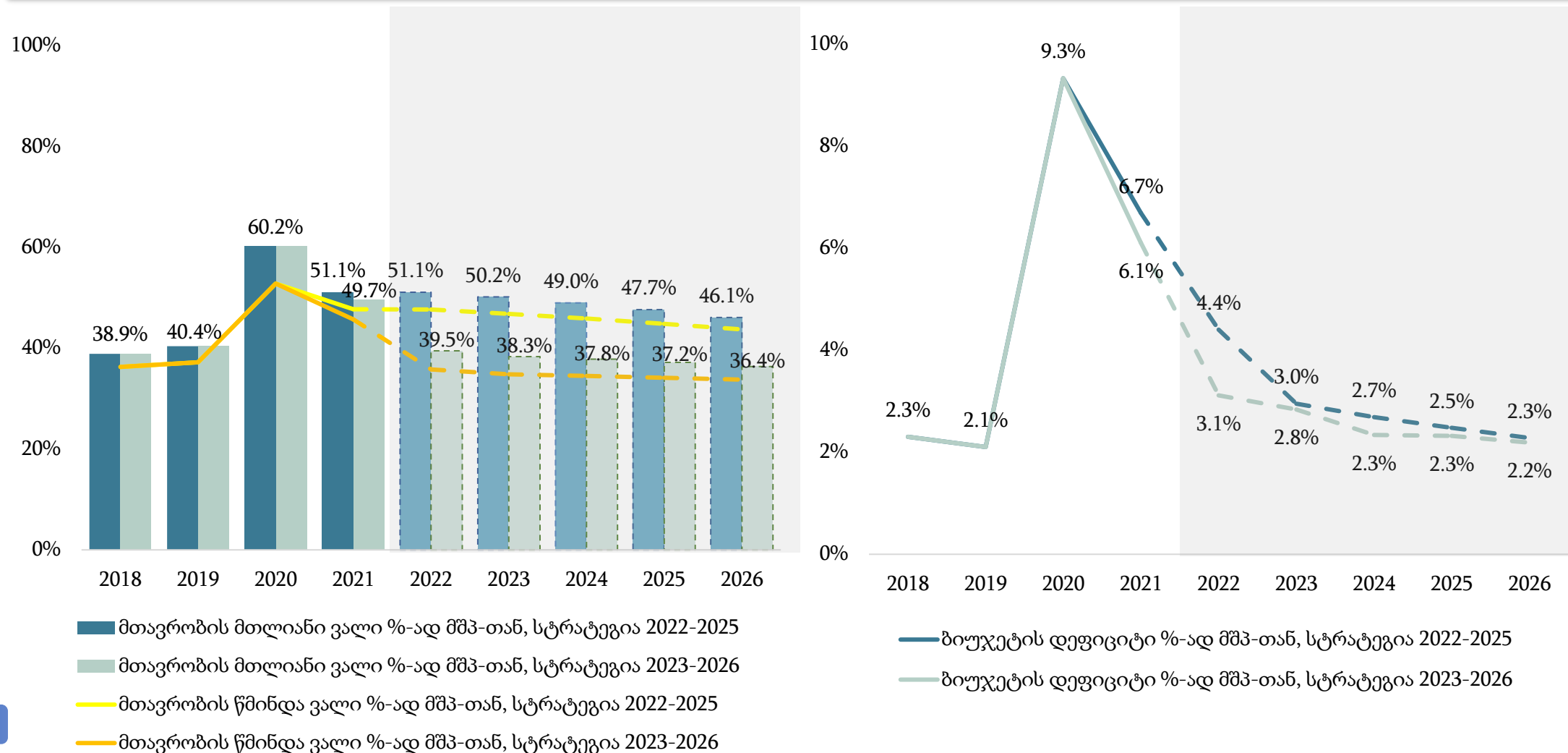
# ვალის მართვის სტრატეგიული მიმართულებები

---

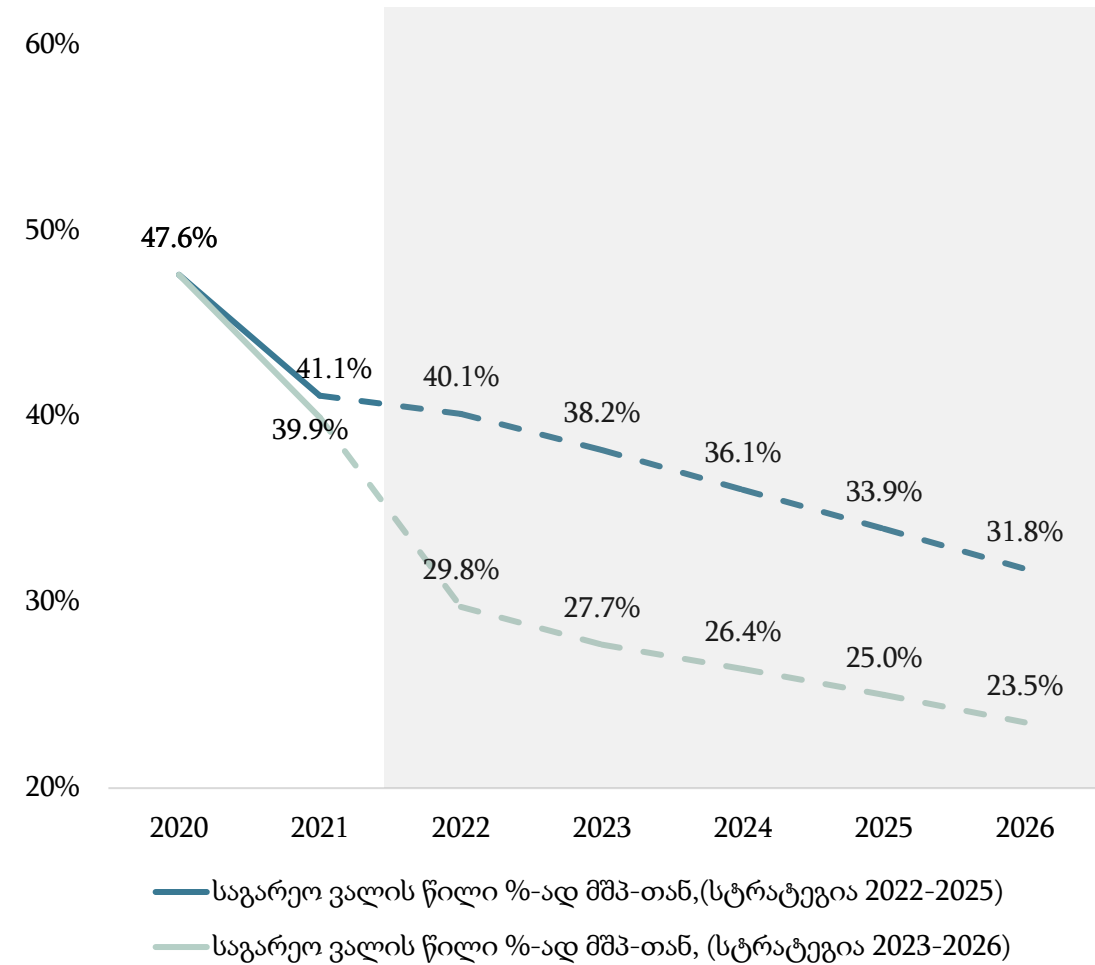
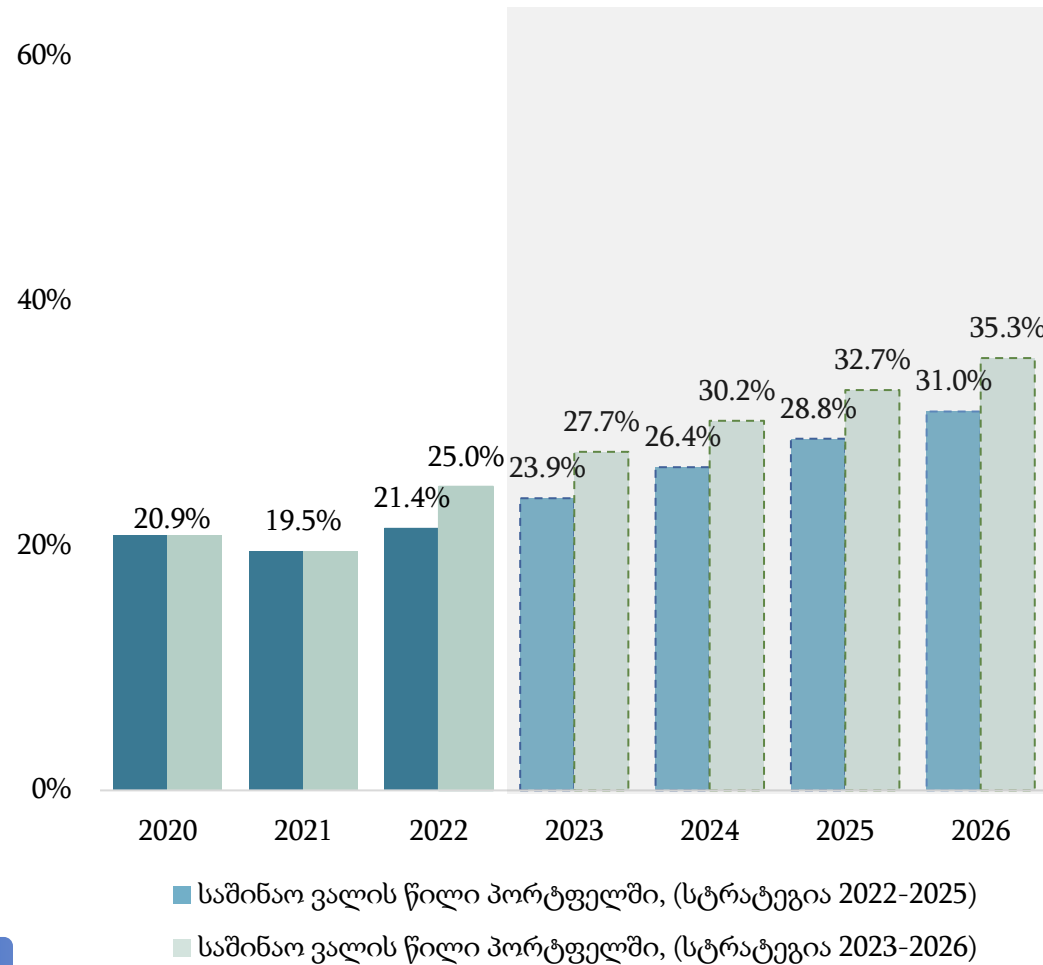
1. მთავრობის წმინდა ვალის მშპ-თან ფარდობის უსაფრთხო დონეზე შენარჩუნება;
2. მთავრობის ვალის პორტფელში ლარში დენომინირებული ვალის წილის ზრდა;
3. საგარეო სესხების განვითარებაზე ორიენტირებულობის ზრდა;
4. მთავრობის ვალის პორტფელის ხარჯის და რისკის ოპტიმიზაცია;
5. სახაზინო ფასიანი ქაღალდების ბაზრის განვითარება.



# 1. მთავრობის წმინდა ვალის მშპ-თან ფარდობის უსაფრთხო დონეზე შენარჩუნება



## 2. მთავრობის ვალის პორტფელში ლარში დენომინირებული ვალის წილის ზრდა





### 3. საგარეო სესხების განვითარებაზე ორიენტირებულობის ზრდა

#### საინვესტიციო სესხების აღების პრინციპები:

- დიდი და კომპლექსური პროექტები;
- შეფასების PIM მეთოდოლოგია;
- სახელმწიფო საწარმოს რეფორმა:
  - გადასესხება მხოლოდ იმ შემთხვევაში თუ საწარმო ნერგავს კორპორატიული მმართველობის პრაქტიკას;
  - სრულად კორპორატიზებულ საწარმოებზე არ მოხდება გადასესხება.

#### პროგრამული სესხების აღების პრინციპები:

- მნიშვნელოვანი ტრანსფორმაციული რეფორმები;
- 2022 წლიდან პროგრამულ სესხებზე დაწესებულია წლიური ლიმიტი 250 მლნ აშშ დოლარის ოდენობით.



## 4. მთავრობის ვალის პორტფელის ხარჯის და რისკის ოპტიმიზაცია

მთავრობის ვალის პორტფელისთვის ხდება რეფინანსირების რისკის მართვა იმგვარად, რომ:

- საშუალო შეწონილი ვადიანობა:
  - მთლიანი პორტფელისთვის მინიმუმ 5.5 წელი;
  - საშინაო ვალის პორტფელისთვის მინიმუმ 3 წელი.
- ერთ წელიწადში დასაფარი ვალის წილი მთლიანი ვალის პორტფელის მაქსიმუმ 15.0%.

საგარეო სესხის აღებისას გასათვალისწინებელი ძირითადი პარამეტრები:

- გრანტის კომპონენტის მაქსიმიზაცია;
- სესხის ვალუტის შერჩევა;
- ცვლადსა და ფიქსირებულ საპროცენტო განაკვეთს შორის არჩევანი.



## 5. მთავრობის ფასიანი ქაღალდების ბაზრის განვითარება

---

- ლიკვიდობის ზრდა;
  - პორტფელის კონცენტრაცია რამდენიმე ვადიანობის მქონე ძლიერ ბენჩმარკზე;
  - საერთაშორისო ინდექსების კრიტერიუმების დაკმაყოფილება (FTSE Frontier Emerging Markets Government Bond Index, JP Morgan GBI-EM);
- ინვესტორთა ბაზის დივერსიფიკაცია.



# სამიზნე ინდიკატორები



# სამიზნე ინდიკატორები

რისკის სახეები	ინდიკატორები	2021 წლის მონაცემები	2022 წლის წინასწარი შეფასება	2026 წლის მიზნობრივი ზღვრები
რეფინანსირების რისკი	1 წელიწადში დასაფარი ძირითადი თანხა (%-ად მთლიანთან), მთავრობის მთლიანი ვალისთვის	9.2%	7.4%	მაქს. 15.0%
	ATM მთავრობის მთლიანი ვალისთვის	7.9	7.5	მინ. 5.5
	ATM მთავრობის საშინაო ვალისთვის	3.0	2.8	მინ. 3.0
საპროცენტო განაკვეთის რისკი	ფიქსირებული საპროცენტო განაკვეთის მქონე მთავრობის საგარეო ვალის წილი მთავრობის მთლიან საგარეო ვალში	54.3%	52.0%	მინ. 50.0%
სავალუტო რისკი	საშინაო ვალის წილი მთავრობის მთლიან ვალში	19.6%	24.8%	მინ. 30.0%
გადახდისუნარიანობის რისკი	მთავრობის წმინდა ვალის მშპ-თან ფარდობა	45.7%	35.8%	მაქს. 40.0%





# სამიზნე ინდიკატორები

ინდიკატორები	2021 წლის მონაცემები	2022 წლის წინასწარი შეფასება	2026 წლის მიზნობრივი ზღვრები
საგარეო პროგრამულ სესხებზე ლიმიტი*	-	277 მლნ აშშ დოლარი	250 მლნ აშშ დოლარი
გადასესხებული სესხების საბაზრო ინსტრუმენტებად კონვერტაცია	-	-	900 მლნ ლარი
ეკონომიკურ სარგებლიანობის სისტემაზე დაფუძნებული საინვესტიციო სესხები*	-	100%	100%
ფისკალური საბჭოს მიერ დამტკიცებული პროგრამული სესხები	-	100%	100%
უცხოური ინვესტორების მონაწილეობა ადგილობრივ ბაზარზე	9.6%	4.2%	25%
საერთაშორისო ინდექსების მოთხოვნების შესრულების მაჩვენებელი	42.8%	52.4%	100%

გმადლობთ ყურადღებისთვის!