



# მთავრობის ვალის მართვის სტრატეგია 2024-2027

საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო

2024



# შინაარსი

---

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

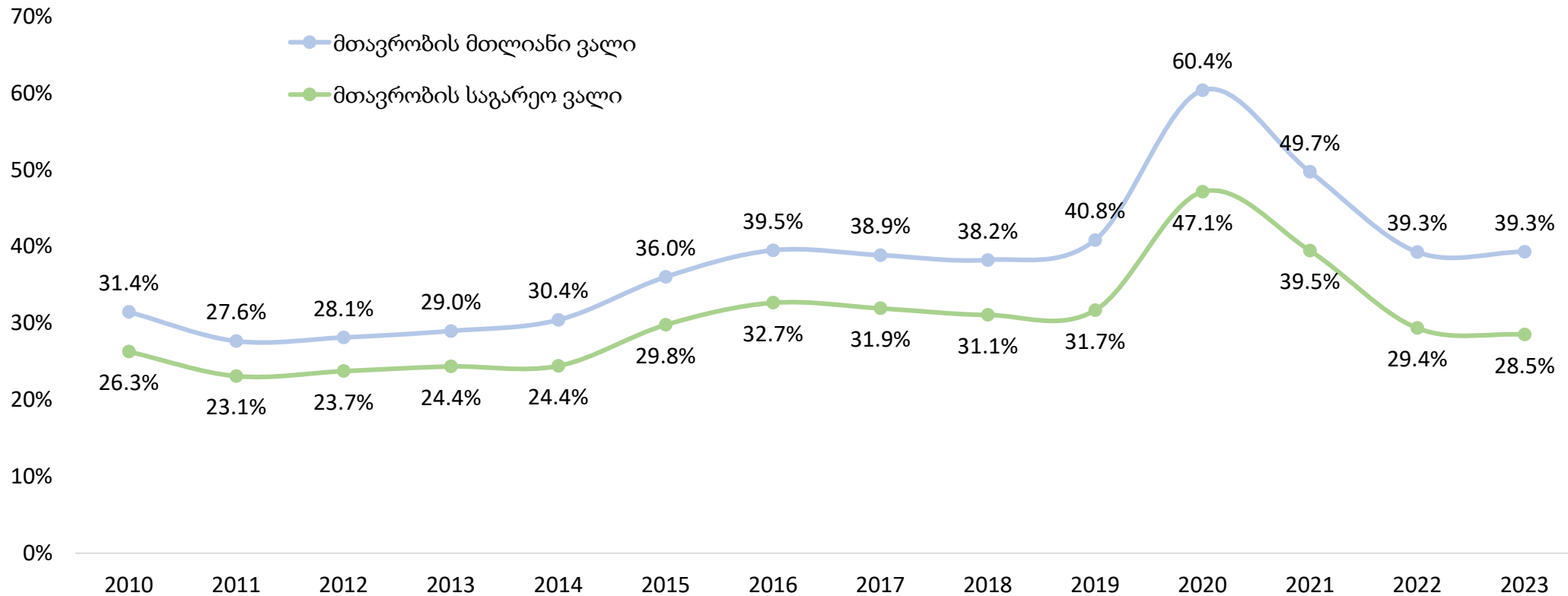


# მთავრობის ვალის პორტფელის აღწერა



# მთავრობის ვალის პორტფელის აღწერა

## მთავრობის ვალის პორტფელის დინამიკა მშპ-თან მიმართებით 2010-2023 წლებისთვის

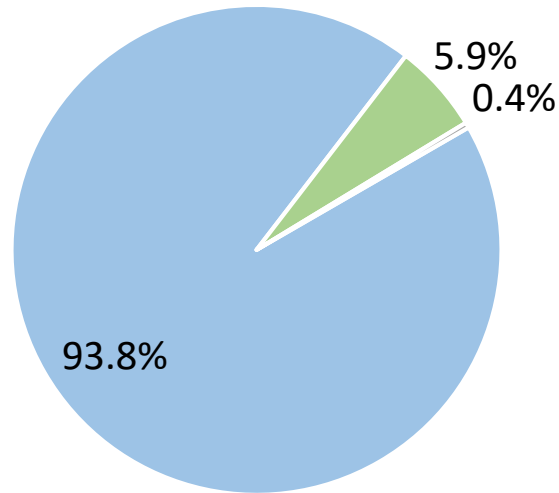




# მთავრობის ვალის პორტფელის აღწერა

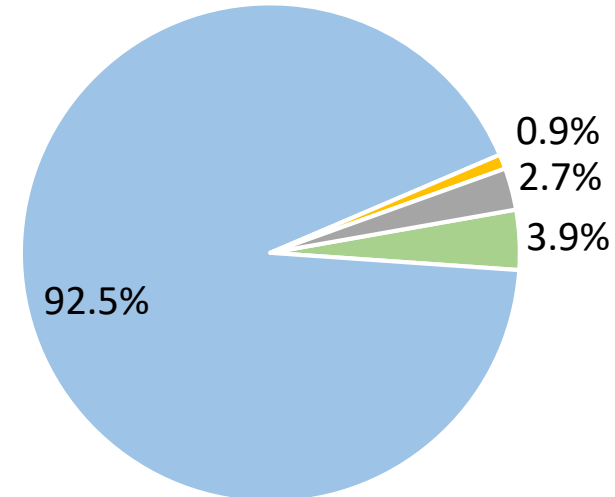
საგარეო და საშინაო ვალის პორტფელი ინსტრუმენტის ტიპების მიხედვით 2023 წლის ბოლოს მდგომარეობით

მთავრობის საგარეო ვალი (72.7%)



- დონორული დაფინანსება
- ევრობონდი
- ისტორიული ვალი

მთავრობის საშინაო ვალი (27.3%)

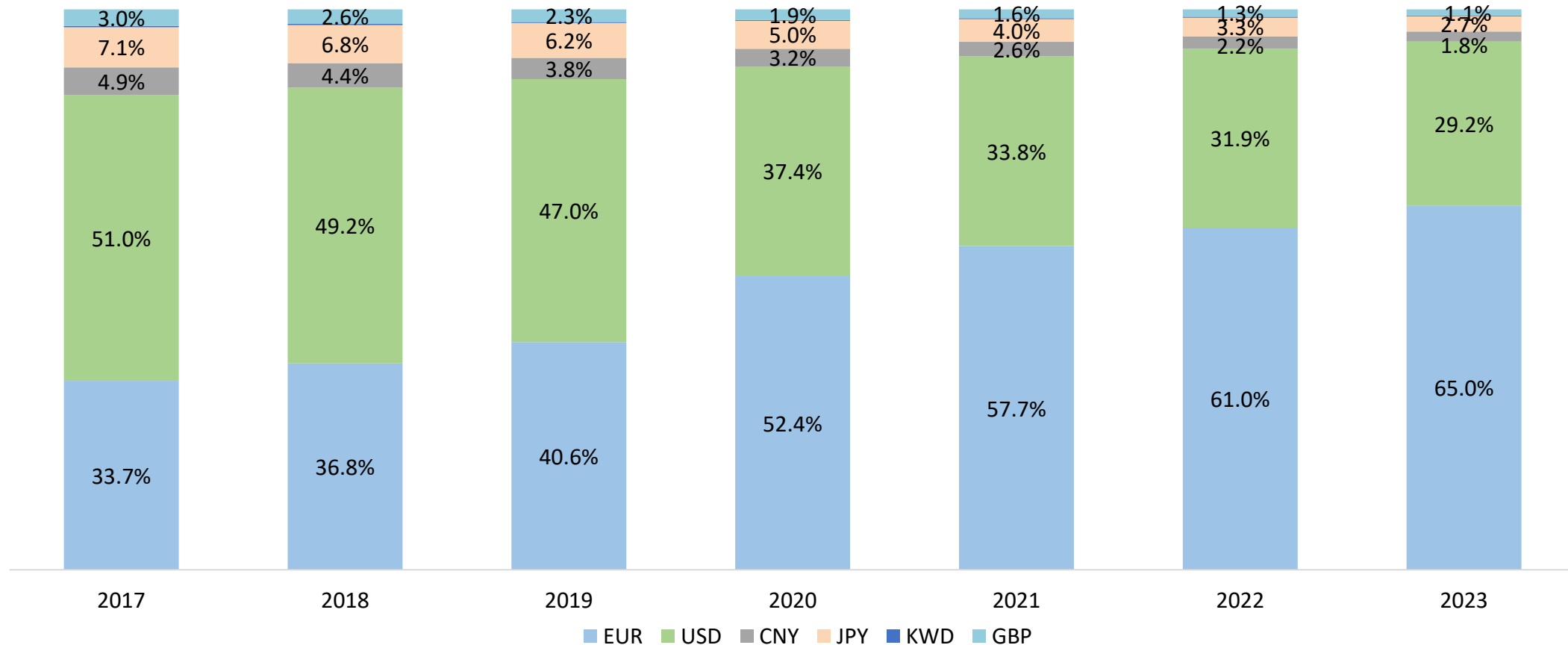


- სახაზინო ვალდებულებები
- სახაზინო ობლიგაციები
- საბიუჯეტო ორგანიზაციების სესხის სახით არსებული ვალი
- სახელმწიფო ობლიგაციები



# მთავრობის ვალის პორტფელის აღწერა

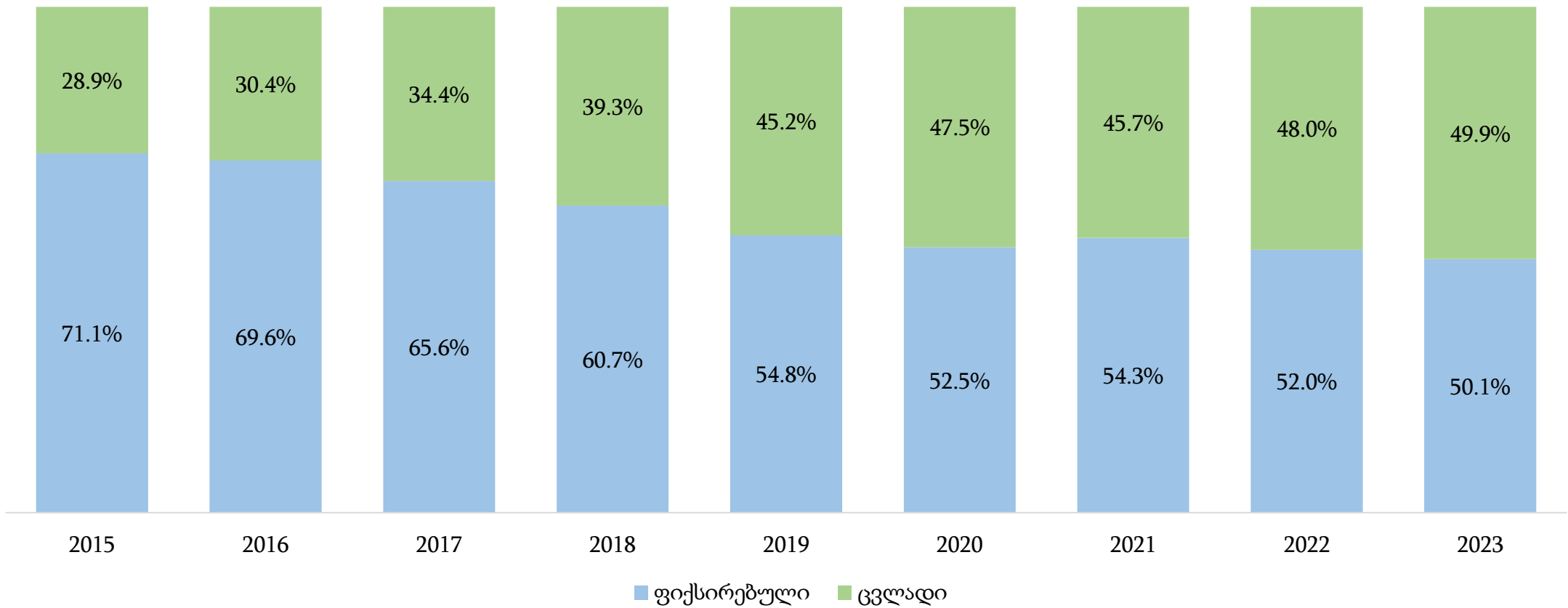
## საგარეო ვალის პორტფელის სავალუტო კომპოზიცია 2017-2023 წლებისთვის





# მთავრობის ვალის პორტფელის აღწერა

საგარეო ვალის პორტფელის კომპოზიცია პროცენტის ტიპის მიხედვით 2015-2023 წლებისთვის





# ვალის მართვის სტრატეგიული მიმართულებები





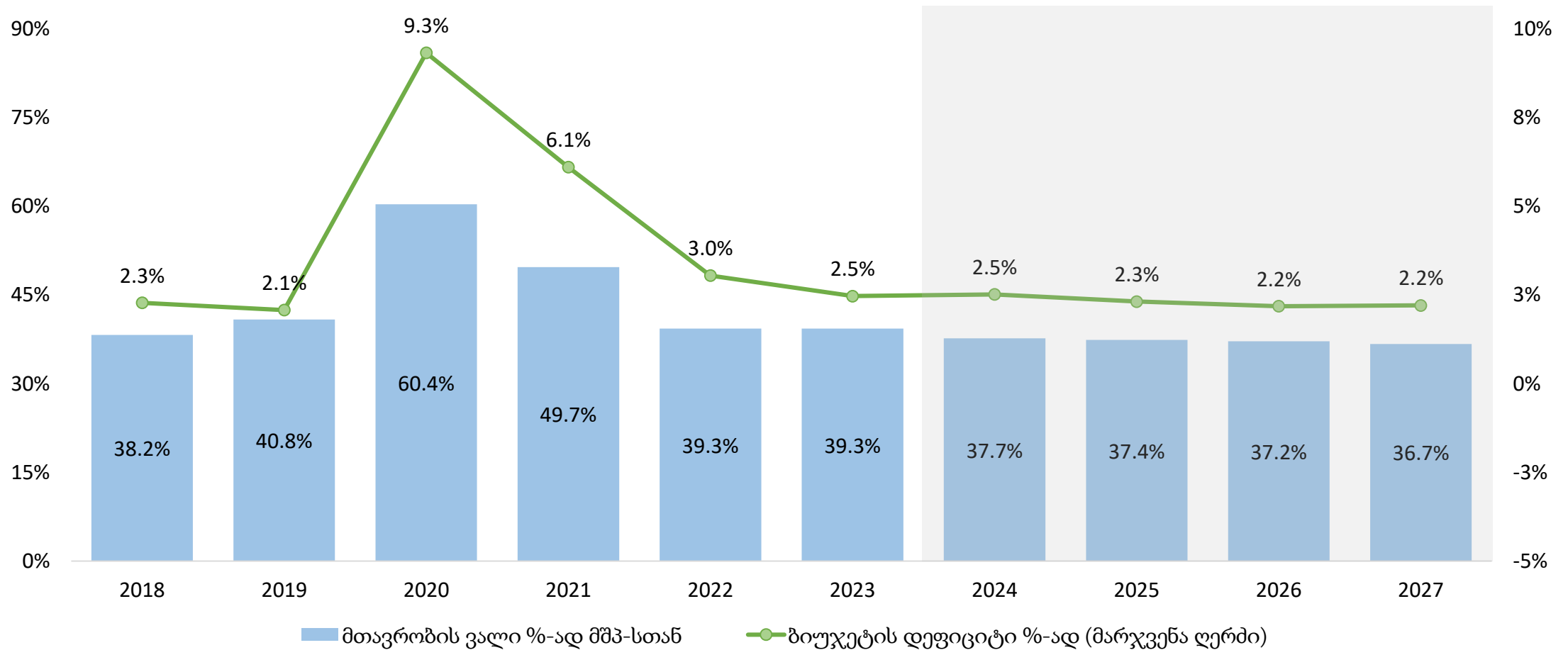
# ვალის მართვის სტრატეგიული მიმართულებები

---

1. მთავრობის 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.

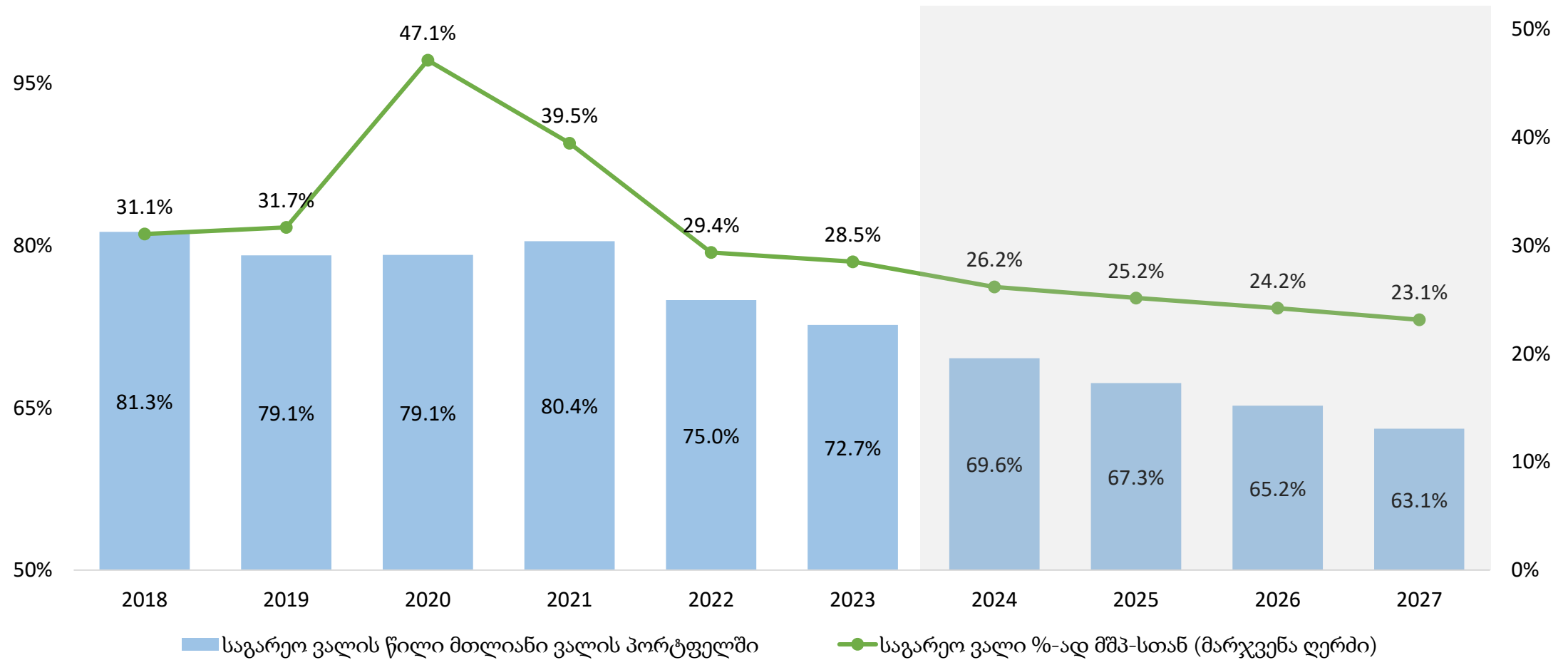


# 1. მთავრობის ვალის მშპ-თან ფარდობის უსაფრთხო დონეზე შენარჩუნება





## 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:
  - სახელმწიფო საწარმოებზე გადასესხებისას გათვალისწინებული იქნება საწარმოს მიერ გამოხატული მზაობა სახელმწიფო საწარმოების მიმდინარე რეფორმისადმი;
  - კრედიტუნარიანი საწარმოებისათვის მთავრობა ეტაპობრივად შეწყვეტს გადასესხების პრაქტიკას.

#### 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;
- მთავრობის ვალის ანალიტიკური ნაწილის გაძლიერება.



## 5. მთავრობის ფასიანი ქაღალდების ბაზრის განვითარება

---

### ლიკვიდობის ზრდა:

- პორტფელის კონცენტრაცია რამდენიმე ძლიერ ბენჩმარკზე;
- საერთაშორისო ინდექსების კრიტერიუმების დაკმაყოფილება (FTSE Frontier Emerging Markets Government Bond Index, JP Morgan GBI-EM);
- ვალდებულებების მართვის ოპერაციების (BuyBack, Switch) აქტიური გამოყენება.

### ინვესტორთა ბაზის დივერსიფიკაცია:

- ინვესტორებთან ურთიერთობის სტრატეგია;
- საცალო ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შექმნა.



# სამიზნე ინდიკატორები



# სამიზნე ინდიკატორები

| რისკის სახეები              | ინდიკატორები  | 2022 წლის მონაცემები | 2023 წლის მონაცემები | 2027 წლის მიზნობრივი ზღვრები |
|-----------------------------|---|----------------------|----------------------|------------------------------|
| რეფინანსირების რისკი        | 1 წელიწადში დასაფარი ძირითადი თანხა (%-ად მთლიანთან), მთავრობის მთლიანი ვალისთვის                   | 9.1%                 | 9.5%                 | მაქს. 15.0%                  |
|                             | ATM მთავრობის მთლიანი ვალისთვის   | 7.4                  | 7.3                  | მინ. 5.5                     |
|                             | ATM მთავრობის საშინაო ვალისთვის   | 2.8                  | 2.9                  | მინ. 3.0                     |
| საპროცენტო განაკვეთის რისკი | ფიქსირებული საპროცენტო განაკვეთის მქონე მთავრობის საგარეო ვალის წილი მთავრობის მთლიან საგარეო ვალში | 52.0%                | 50.1%                | მინ. 50.0%                   |
| სავალუტო რისკი              | საშინაო ვალის წილი მთავრობის მთლიან ვალში   | 25.0%                | 27.3%                | მინ. 35.0%                   |
| დეფოლტის რისკი              | მთავრობის ვალის მშპ-თან ფარდობა   | 39.3%                | 39.3%                | მაქს. 40.0%                  |





# სამიზნე ინდიკატორები

| ინდიკატორები  | 2022 წლის მონაცემები | 2023 წლის მონაცემები | 2027 წლის მიზნობრივი ზღვრები |
|---|----------------------|----------------------|------------------------------|
| საგარეო პროგრამულ სესხებზე ლიმიტი*                                    | 239 მლნ აშშ დოლარი   | 113 მლნ აშშ დოლარი   | 250 მლნ აშშ დოლარი           |
| გადასესხებული სესხების საბაზრო ინსტრუმენტებად კონვერტაცია             | -                    | -                    | 900 მლნ ლარი                 |
| ეკონომიკურ სარგებლიანობის სისტემაზე დაფუძნებული საინვესტიციო სესხები* | 100%                 | 100%                 | 100%                         |
| უცხოური ინვესტორების მონაწილეობა ადგილობრივ ბაზარზე                   | 4.1%                 | 2.9%                 | 20%-25%**                    |
| საერთაშორისო ინდექსების მოთხოვნების შესრულების მაჩვენებელი            | 24.9%                | 52.9%                | 100%                         |

\*-ინდიკატორი ეფუძნება წლის განმავლობაში განხორციელებულ ოპერაციებს

\*\*-წარმოადგენს გრძელვადიან მიზნობრივ მაჩვენებელს.

გმადლობთ ყურადღებისთვის!