



პრეს რელიზი # 14/377
გამოქვეყნდეს დაუყოვნებლივ
31 ივლისი, 2014

საერთაშორისო სავალუტო ფონდი
ქ. ვაშინგტონი, კოლუმბიის ოლქი,
აშშ, ინდექსი 20431

**საერთაშორისო სავალუტო ფონდის აღმასრულებელ დირექტორთა საბჭომ
საქართველოს დაუმტკიცა 154 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის 'სარეზერვო
დაფინანსება' (Stand-by Arrangement)**

საერთაშორისო სავალუტო ფონდის (სსფ) აღმასრულებელ დირექტორთა საბჭომ გუშინ დაამტკიცა 36-თვიანი 'სარეზერვო დაფინანსება' 100 მილიონი ნასესხობის სპეციალური უფლების' (ეს-დე-ერი, SDR) ოდენობით (დაახლოებით 154 მილიონი აშშ დოლარი, ანუ საქართველოს ქვოტის 67 პროცენტი) საქართველოს ხელისუფლების ეკონომიკური პროგრამის მხარდასაჭერად. აღმასრულებელ დირექტორთა საბჭოს გადაწყვეტილება ითვალისწინებს 40 მლნ ეს-დე-ერის (დაახლოებით 62 მილიონი აშშ დოლარი) დაუყოვნებლივ გამოყოფას. ხოლო დარჩენილი თანხა გადანაწილდება პროგრამის მსვლელობის პერიოდზე, მიმოხილვების გათვალისწინებით.

ხელისუფლების ეკონომიკური რეფორმის პროგრამა, რომლის მხარდაჭერა მოხდება 'სარეზერვო დაფინანსების' მეშვეობით, მიზნად ისახავს მაკროეკონომიკური მოწყვლადობების შემცირებას, პოლიტიკის ბუფერების გაძლიერებასა და ეკონომიკურ ზრდის ხელშეწყობას. ამავდროულად მოხდება ეკონომიკის საგარეო შოკებისადმი მდგრადობის გაძლიერება.

აღმასრულებელ დირექტორთა საბჭოს მიერ საქართველოს შესახებ განხილვის დასრულების შემდგომ, ბატონმა მინ ჟუმ, სსფ-ს მმართველი დირექტორის მოადგილემ და საბჭოს თავმჯდომარის მოვალეობის შემსრულებელმა შემდეგი განცხადება გააკეთა:

“ ფონდის მიერ მხარდაჭერილი წინამორბედი პროგრამის ფარგლებში მიღებულმა საქართველოს მაკროეკონომიკურმა შედეგებმა აჩვენეს ძლიერი მხარდაჭერა

ეკონომიკური და სტრუქტურული რეფორმებისადმი, რამაც ხელი შეუწყო ეკონომიკური ზრდის აღდგენასა და ფასების სტაბილურობის გაუმჯობესებას. მნიშვნელოვანი ნეგატიური რისკებისა და მაღალი სიღარიბისა და უმუშევრობის დონეების გათვალისწინებით, ეკონომიკური მდგომარეობა დამოკიდებული იქნება პოლიტიკური და სტრუქტურული რეფორმების უწყვეტად გატარებაზე, რომლებიც მიმართული იქნება პოლიტიკური ბუფერების შექმნისკენ და უფრო მაღალი, მრავალფეროვანი და ინკლუზიური ზრდის წახალისებისკენ. ამ კუთხით, საქართველოს ახალი 36-თვიანი 'სარეზერვო დაფინანსება' ხელს შეუწყობს ფისკალური და მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტების შემცირებას, ინფლაციის თარგეთირების გაძლიერებას, გაცვლითი კურსის მოქნილობის გაუმჯობესებასა და მიუკერძოებელი ეკონომიკური ზრდის მხარდაჭერას.

მაშინ როდესაც მოკლევადიან პერიოდში ფისკალური პოლიტიკა მიმართული იქნება ეკონომიკური ზრდის ხელშესაწყობად, საშუალოვადიან პერიოდში პროგრამა მიზნად ისახავს დეფიციტის შემცირებას, იმისათვის რომ ფისკალურ პოლიტიკას ჰქონდეს საკმარისი არეალი ეკონომიკის დასასტაბილურებლად. საგადასახადო სისტემის მოდერნიზების გზით და ფონდის მხარდაჭერით გაუმჯობესდება შემოსავლების ამოღება. პროგრამის ფარგლებში მოხდება გამოშვებისა და გაცვლითი კურსის მერყეობის შემცირება, რასაც ხელს შეუწყობს ბიუჯეტის უფრო თანაბარი შესრულება წლის განმავლობაში.

მონეტარული პოლიტიკა კვლავ მიმართული იქნება ინფლაციის თარგეთირებისკენ, რასაც ხელს შეუწყობს ფონდის 'ინფლაციის საკონსულტაციო მუხლი' და გაცვლითი კურსის გაძლიერებული მოქნილობა. გარდა ამისა, მოხდება მონეტარული პოლიტიკის ეფექტიანობის გაძლიერება იმ ღონისძიებებით, რომლებიც მიმართულია დოლარიზაციის მაღალი დონის შემცირებისკენ. ამავდროულად, გრძელდება პრუდენციული და საზედამხედველო ჩარჩოების მოდერნიზაცია სწრაფი ტემპებით.

სტრუქტურული რეფორმები იქნება მნიშვნელოვანი ფაქტორი კონკურენციის გაძლიერებისა და ბიზნეს გარემოს გაუმჯობესების მიზნების მისაღწევად პროგრამის ფარგლებში. ამ მიმართულებით, მისასალმებელია 'ღრმა და ყოვლისმომცველი თავისუფალი ვაჭრობის ხელშეკრულებისა' (DCFTA) და ევროკავშირთან ასოცირების შესახებ შეთანხმების ხელმოწერა, რაც მიანიშნებს საქართველოს გაზრდილ ინტეგრაციაზე ევროკავშირთან, რამაც, თავის მხრივ, ხელი უნდა შეუწყოს ექსპორტის კონკურენტუნარიანობის ზრდასა და პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების მატებას."

მიმდინარე მოვლენები:

მიუხედავად საქართველოს დამაჯერებელი შედეგებისა ფონდის მიერ მხარდაჭერილი პროგრამის ფარგლებში 2012-2013 წლების განმავლობაში, ქვეყანა კვლავ დგას მაკროეკონომიკური გამოწვევების წინაშე. საქართველოს ეკონომიკის მოწყვლადობას მნიშვნელოვნად განაპირობებს მიმდინარე ანგარიშის მაღალი დეფიციტი და საგარეო დავალიანება. ეტაპობრივი შემცირების პროცესის მიუხედავად, მაღალი დოლარიზაცია ასუსტებს მონეტარული პოლიტიკის ეფექტიანობას და ბანკებს რისკების წინაშე აყენებს. რეგიონალური გეოპოლიტიკური დამაბული ვითარება და მეზობელი ქვეყნებიდან შოკების გადადების საშიშროება ასუსტებს ეკონომიკის პერსპექტივებს, განსაკუთრებით ვაჭრობისა და ფულადი გზავნილების თვალსაზრისით და შესაძლოა შეაფერხოს პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები. 2013 წლის დასაწყისში ფისკალური პოლიტიკა აღმოჩნდა პროციკლური: წლის დასაწყისში - მკაცრი, როდესაც ეკონომიკა იყო შენელებული; წლის ბოლოს კი - შერბილებული, მაშინ როდესაც ეკონომიკა უკვე გაჯანსაღების პროცესში იყო. ფისკალურმა ექსპანსიამ ხელი შეუწყო ეკონომიკური ზრდის დაჩქარებას 2013 წლის ბოლოს, თუმცა წარმოიქმნა ზეწოლა გაცვლით კურსზე გაუფასურების მიმართულებით, რამაც სავალუტო რეზერვების შემცირება გამოიწვია.

პროგრამის მიმოხილვა:

მაკროეკონომიკური და ფისკალური პოლიტიკის კორექტირების ჩარჩოს ჩამოყალიბებითა და საგადასახდლო ბალანსის მოკრძალებული დაფინანსების უზრუნველყოფით, პროგრამა ხელს შეუწყობს მაკროეკონომიკურ სტაბილურობასა და სანდობის გაძლიერებას.

ეკონომიკის საგარეო შოკებისადმი მდგრადობის გაძლიერება მოითხოვს საქართველოს წმინდა საგარეო დავალიანების შემცირებას მდგრად დონემდე (დაახლოებით მშპ-ს 60 პროცენტი) საშუალოვადიან პერიოდში. აღნიშნული ამოცანის განხორციელება საჭიროებს მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტის შემცირებას მშპ-ს 5 პროცენტამდე. აღნიშნული შემცირების 60 პროცენტი უნდა შესრულდეს პროგრამის დასრულებამდე.

ფისკალური და მონეტარული პოლიტიკა ორიენტირებული იქნება ფისკალური დეფიციტის შემცირებაზე, ფისკალური რისკების შეზღუდვაზე, დაბალი და სტაბილური ინფლაციის შენარჩუნებაზე, გაცვლითი კურსის მოქნილობის უზრუნველყოფასა და ეკონომიკური ზრდის ხელშეწყობაზე. პროგრამა მხარს დაუჭერს ფისკალური რისკების გამოვლენის გაძლიერებასა და საგადასახადო ადმინისტრირების გაუმჯობესებას.

იმისათვის რომ მოხდეს ბიუჯეტის დეფიციტის შემცირება მშპ-ს 3 პროცენტამდე 2015 წლისათვის, ხელისუფლება მიმართავს ისეთ ზომებს, როგორებიცაა აქციზის გაზრდა თამბაქოზე და ბიუჯეტში შრომის ანაზღაურების ჯამური მოცულობის ზომიერი ზრდა. ამავდროულად, მიმდინარე ხარჯების სხვა კატეგორიები შენარჩუნდება უცვლელ დონეზე რეალურ გამოხატულებაში. დეფიციტის შემცირების მთავარ პრინციპია არ მოხდეს ისეთი ზომების გატარება, რომლებიც არაპროპორციულ გავლენას იქონიებს ღარიბ და სოციალურად დაუცველ ფენებზე.

სტრუქტურული რეფორმების კუთხით აქცენტი გაკეთდება ბიზნეს გარემოს გაუმჯობესებაზე, განათლებისა და ტრენინგების განვითარებაზე, სამუშაო ადგილების შექმნასა და სიღარიბისა და უთანასწორობის შემცირებაზე. რეფორმების დღის წესრიგში დგას კონკურენციის გაძლიერება, საკუთრების უფლებების უზრუნველყოფა, კომერციული დავების გადაჭრის მექანიზმის სრულყოფა, გაკოტრების პროცედურების გამარტივება, მუშაკთა კვალიფიკაციის ამაღლება და საჯარო ადმინისტრირების გაუმჯობესება.

საქართველოს ეროვნული ბანკის (სებ) მიერ გაგრძელდება მონეტარული პოლიტიკის ჩარჩოს დახვეწასა და ინფლაციის მოდელირების გაუმჯობესებაზე მუშაობა ფონდის ტექნიკური დახმარების ხელშეწყობით. სებ-ი ასევე განახორციელებს კომუნიკაციის სტრატეგიის სრულყოფას. პროგრამის წარმატებისთვის მნიშვნელოვანი იქნება გაგრძელდეს სებ-ის დამოუკიდებლობის უზრუნველყოფა და ამავდროულად მთავრობამ ფისკალური პოლიტიკა და სებ-მა მონეტარული პოლიტიკა უნდა აწარმოონ შეთანხმებულად.

↵

Georgia: Macroeconomic Framework, 2012–15

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|------|------|-------|------|
| | | | Proj. | |
| <i>Percentage change unless otherwise indicated)</i> | | | | |
| National accounts | | | | |
| Real GDP | 6.2 | 3.2 | 5.0 | 5.0 |
| Nominal GDP (in billion of laris) | 26.2 | 26.8 | 29.2 | 32.2 |
| Nominal GDP (in billion of U.S. dollars) | 15.8 | 16.1 | 16.1 | 17.5 |
| GDP per capita (in thousand of U.S. dollars) | 3.5 | 3.6 | 3.6 | 3.9 |
| GDP deflator, period average | 1.2 | -0.7 | 3.5 | 5.0 |
| Investment and saving (in percent of GDP) | | | | |
| Gross national saving | 17.3 | 18.9 | 17.2 | 18.3 |
| Investment | | | | |
| Public | 7.5 | 5.1 | 5.7 | 6.4 |
| Private | 21.4 | 19.7 | 19.8 | 19.8 |
| Inflation (in percent) | | | | |
| Period average | -0.9 | -0.5 | 4.6 | 4.9 |
| End-of-period | -1.4 | 2.4 | 5.0 | 5.0 |
| Consolidated government operations | | | | |
| Revenue ¹ | 28.8 | 27.5 | 27.1 | 27.1 |
| o.w. Tax revenue | 25.4 | 24.8 | 24.7 | 24.8 |
| Expenditures | 31.8 | 30.1 | 30.8 | 30.1 |
| Current expenditures | 23.1 | 24.3 | 24.8 | 23.3 |
| Capital spending and net lending | 8.7 | 5.9 | 6.0 | 6.8 |
| Overall balance | -3.0 | -2.6 | -3.7 | -3.0 |
| Public debt | 30.0 | 32.2 | 33.9 | 33.6 |
| Of which: foreign-currency denominated | 27.6 | 27.2 | 27.6 | 27.5 |
| Money and Credit (annual percentage change; unless otherwise indicated) | | | | |
| Credit to the private sector | 12.8 | 19.5 | 21.6 | 17.7 |
| Credit to the private sector (constant exchange rate from 12 month prior) | 13.4 | 16.1 | 18.7 | 16.4 |
| Broad money, incl. fx deposits | 11.4 | 24.4 | 21.5 | 18.5 |
| Broid money, incl. fx deposits (constant exchange rate from 12 months prior) | 11.8 | 21.8 | 19.2 | 17.5 |
| Deposit dollarization (in percent) | 66.0 | 62.1 | 63.6 | 61.2 |
| External sector (in percent of GDP; unless otherwise indicated) | | | | |
| Gross international reserves (in billions of US\$) | 2.9 | 2.8 | 2.7 | 3.0 |
| In months of next year's imports of good and services | 3.7 | 3.3 | 3.0 | 3.1 |
| In percent of broad money and non-resident deposits | 51.9 | 42.5 | 35.5 | 34.0 |

| Georgia: Macroeconomic Framework, 2012–15 (continued) | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| | | | Proj | |
| Current account balance (in billions of US\$) | -1.9 | -1.0 | -1.3 | -1.4 |
| In percent of GDP | -11.7 | -5.9 | -8.4 | -7.9 |
| Trade balance | -26.6 | -21.7 | -25.1 | -24.7 |
| Foreign direct investment (inflows) | 5.8 | 6.3 | 6.4 | 6.5 |
| Gross external debt | 82.2 | 81.5 | 84.2 | 83.1 |
| Gross external debt, excl. intercompany loans | 63.7 | 62.3 | 64.0 | 63.5 |
| Exchange rates | | | | |
| Laris per U.S. dollar (period average) ² | 1.65 | 1.66 | 1.75 | ... |
| Laris per euro (period average) ² | 2.12 | 2.21 | 2.40 | ... |
| REER (period average; CPI based, 2005=100) | 131.7 | 125.8 | ... | ... |

Sources: Georgian authorities; and IMF staff estimates

¹ A negative value indicates a level of actual GDP that is below potential output.

² Fiscal projections include measures as specified in the Government Program.