PARTNERSHIP FUND

# საქართველოს ექსპორტის საკრედიტო სააგენტო

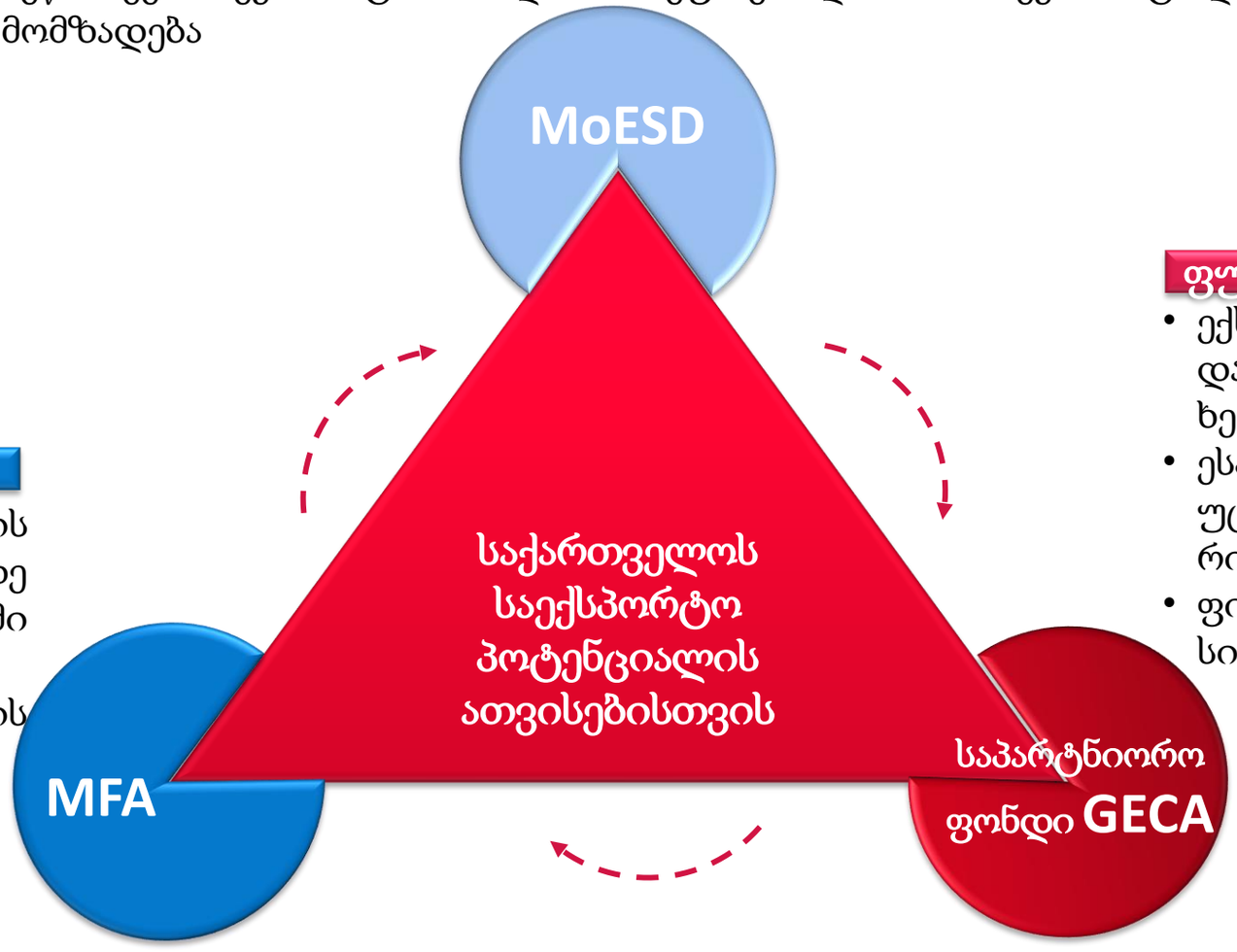
2018

# საქართველოს ექსპორტის საკრედიტო სააგენტო

## სამკუთხედი და ექსპორტის საკრედიტო სააგენტო (GECA)

### ფუნქცია:

- ექსპორტიორების კონტრაქტების გენერირებაში ხელშეწყობა (გამოფენები, etc.)
- პრიორიტეტული საექსპორტო დარგებისა და ბაზრების განსაზღვრა
- მეწარმეების ექსპორტის მზადობის შეფასება და მათი საექსპორტოდ მომზადება




### ფუნქცია:

- ექსპორტიორების Pre Export და Post Export ფინანსირებაზე ხელმისაწვდომობის გაზრდა
- ესპორტიორისა და მისი უცხოური მყიდველების რისკების შეფასება
- ფინანსურ ინსტიტუტებთან სინერგია

### ფუნქცია:

- საელჩოების ქსელის უცხოურ მყიდველებზე ინფორმაციის მოგროვებაში დახმარება
- ხელშეწყობა თანხების ამოღების პროცესში

PARTNERSHIP FUND

# ექსპორტის საკრედიტო სააგენტო

## ექსპორტის საკრედიტო სააგენტოების საერთაშორისო გამოცდილება

**2016 წელს** Berne Union-ის წევრი სახელმწიფო და კერძო ექსპორტის საკრედიტო სააგენტოებმა

- დააზღვიეს და დააფინანსეს **$1,9 ტრილიონის** ტრანზაქციები, საიდანაც **$1.6 ტრილიონი** წარმოადგენს მოკლევადიანი ექსპორტის საკრედიტო დაზღვევას
- დაიზღვა საერთაშორისო ვაჭრობის **11%-ზე მეტი**
- ზარალის ანაზღაურებამ შეადგინა **$6 მილიარდი**

**ექსპორტიორების მხარდაჭერის მიღებული ფორმები**

- სესხი - პირდაპირი ფინანსირება
- გარანტია
- საკრედიტო დაზღვევა

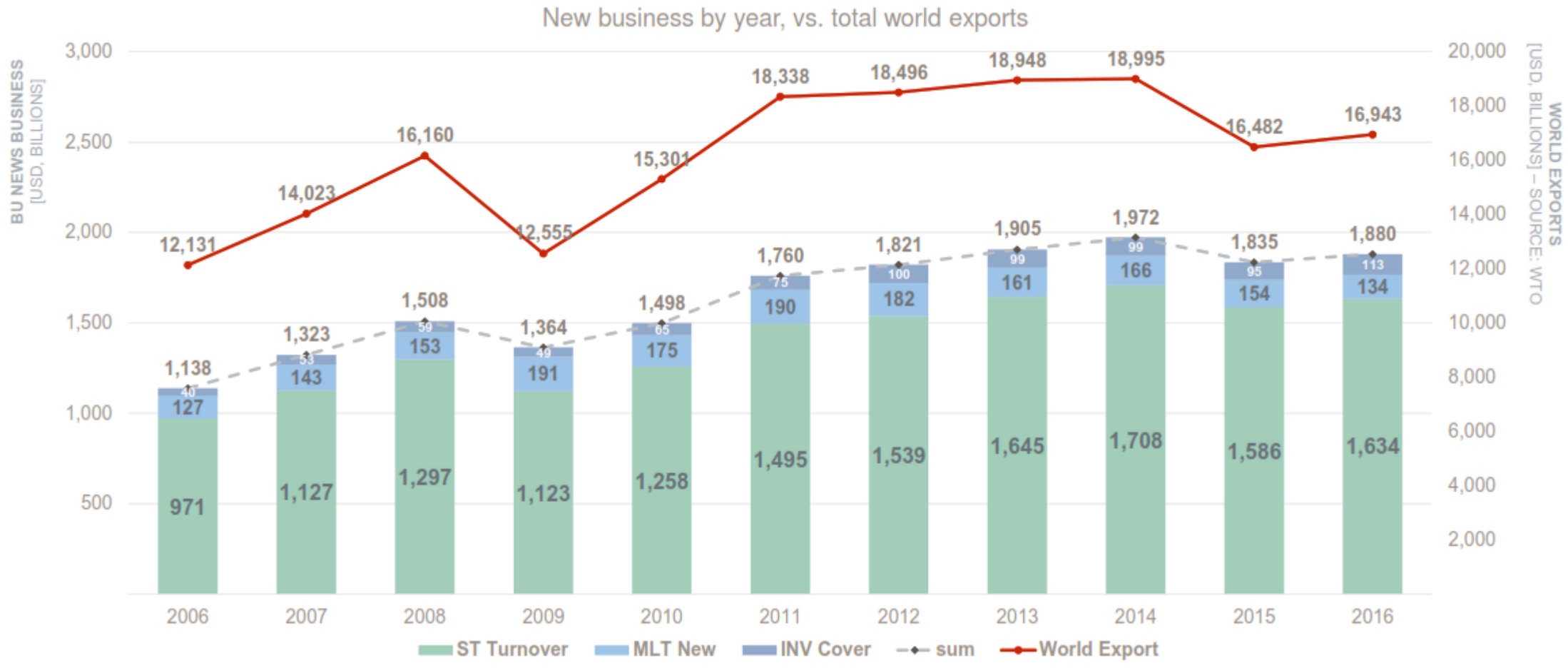
**სააგენტოების მოდელები**

- სახელმწიფო სტრუქტურა ან სახელმწიფო კომპანია - იტალიური მოდელი SACE
- კერძო სექტორზე აუთსორსინგი - გერმანული მოდელი EULER HERMES & pwc კონსორციუმი

სუვერენული კონტრ-გარანტია

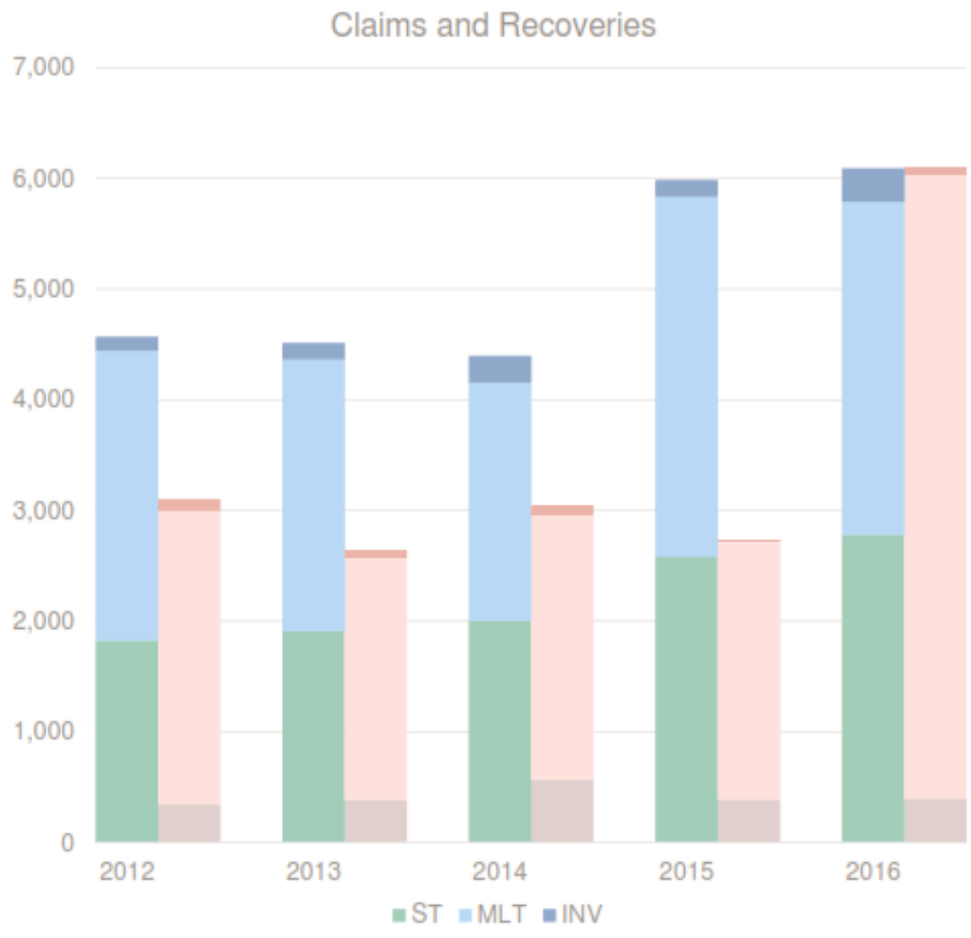
PARTNERSHIP FUND

## ECA მსოფლიო სტატისტიკა




PARTNERSHIP FUND

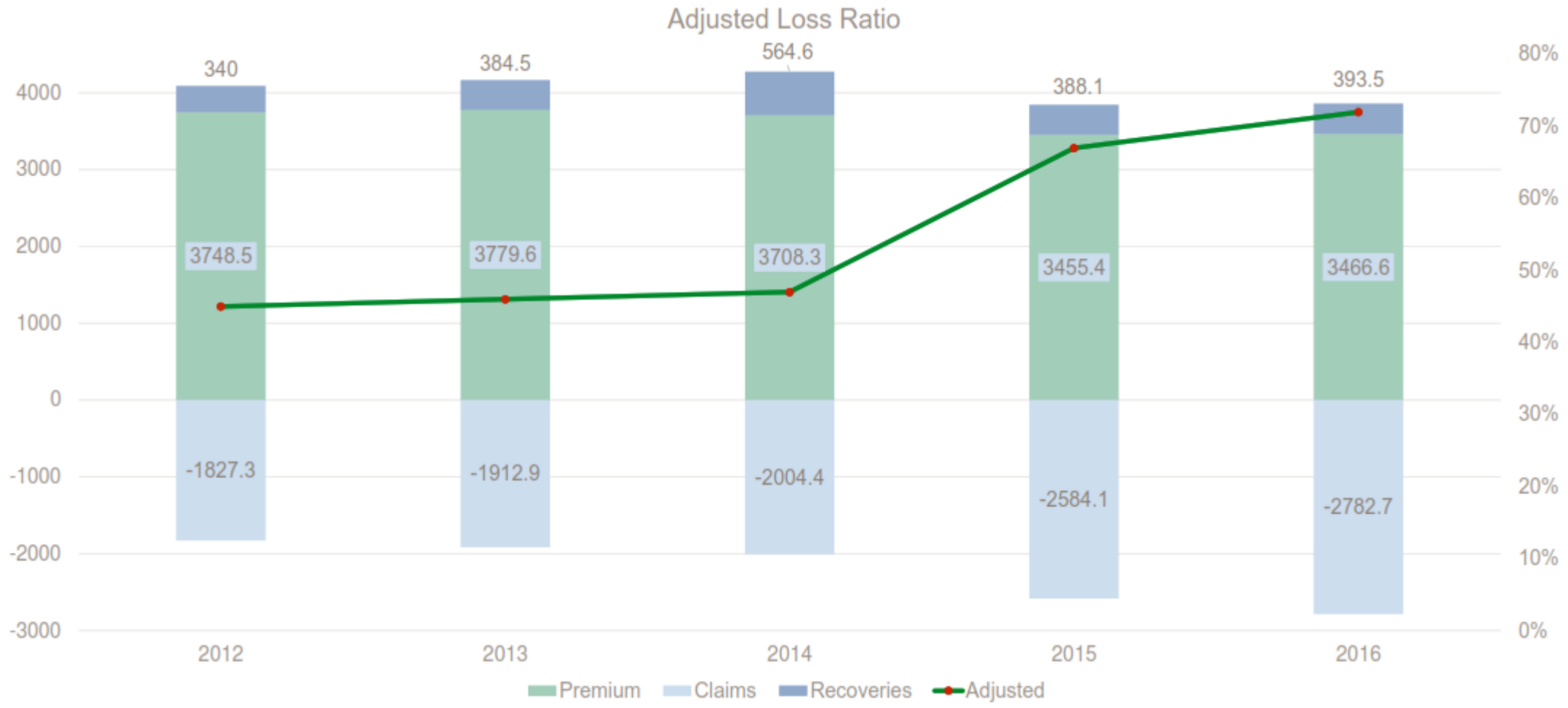
## ECA მსოფლიო სტატისტიკა




| all figures given in USD Million | | ST | MLT | INV |
|---|---|---|---|---|
| 2012 | Claims | 1,827 | 2,617 | 125 |
| | Recoveries | 340 | 2,657 | 107 |
| 2013 | Claims | 1,913 | 2,454 | 146 |
| | Recoveries | 385 | 2,190 | 78 |
| 2014 | Claims | 2,004 | 2,152 | 239 |
| | Recoveries | 565 | 2,392 | 83 |
| 2015 | Claims | 2,584 | 3,252 | 150 |
| | Recoveries | 388 | 2,323 | 12 |
| 2016 | Claims | 2,783 | 3,008 | 300 |
| | Recoveries | 394 | 5,639 | 66 |

PARTNERSHIP FUND

## ECA სტატისტიკა




PARTNERSHIP FUND

## ECA სტატისტიკა

| USD bln | World Export | Total Insured Turnover | Insured ST Turnover | ST Credit Limits | Premium | Premium as % CL | ST Claims Paid | ST Recoveries | Loss Ratio | Adj. Loss Ratio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2012 | 18,496 | 1,821 | 1,539 | 1,032 | 3.75 | 0.36% | 1.83 | 0.34 | 49% | 40% |
| 2013 | 18,948 | 1,905 | 1,645 | 1,092 | 3.78 | 0.35% | 1.91 | 0.39 | 51% | 40% |
| 2014 | 18,995 | 1,972 | 1,708 | 1,052 | 3.71 | 0.35% | 2.00 | 0.57 | 54% | 39% |
| 2015 | 16,482 | 1,835 | 1,586 | 985 | 3.46 | 0.35% | 2.58 | 0.39 | 75% | 64% |
| 2016 | 16,943 | 1,880 | 1,634 | 1,007 | 3.47 | 0.34% | 2.78 | 0.39 | 80% | 69% |

PARTNERSHIP FUND

## საქართველოს კანონი „ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შესახებ“

- **არსებული წინააღმდეგობა** - სახელმწიფო ორგანოებს და საწარმოებს, სადაც სახელმწიფოს წილი აღემატება 50%-ს ეკრძალებათ ფინანსურ ინსტიტუტებში წილის ფლობა. აქედან გამომდინარე ფონდს არ აქვს უფლება დააფუძნოს სააგენტო, რომელიც თავისი საქმიანობიდან გამომდინარე წარმოადგენს ფინანსურ ინსტიტუტს
- **საკანონმდებლო ცვლილება** - გამონაკლისის სახით სახელმწიფოს ან მის საწარმოს მიეცეს უფლება ფლობდეს წილს სადაზღვევო ორგანიზაცია ექსპორტის საკრედიტო სააგენტოში.

## საქართველოს კანონი „დაზღვევის შესახებ“

- **არსებული წინააღმდეგობა** - საკრედიტო დაზღვევის ამოქმედება ექვემდებარება ლიცენზირებას, რომლის მოპოვება შეუძლია მხოლოდ სადაზღვევო ორგანიზაციას. ამავდროულად საბიუჯეტო ორგანიზაციას არ შეუძლია სადაზღვევო ორგანიზაციის დამფუძნებლად ყოფნა.
- **საკანონმდებლო ცვლილება** - გამონაკლისის სახით სახელმწიფოს მიეცეს უფლება იყოს სადაზღვევო ორგანიზაცია ექსპორტის საკრედიტო სააგენტოს არაპირდაპირი ან უშუალო პარტნიორი.

PARTNERSHIP FUND

## სადაზღვევო კანონში ცვლილებები

i. **საპარტნიორო ფონდს** ენიჭება უფლება დააფუძნოს **სადაზღვევო კომპანია ექსპორტის საკრედიტო სააგენტო**

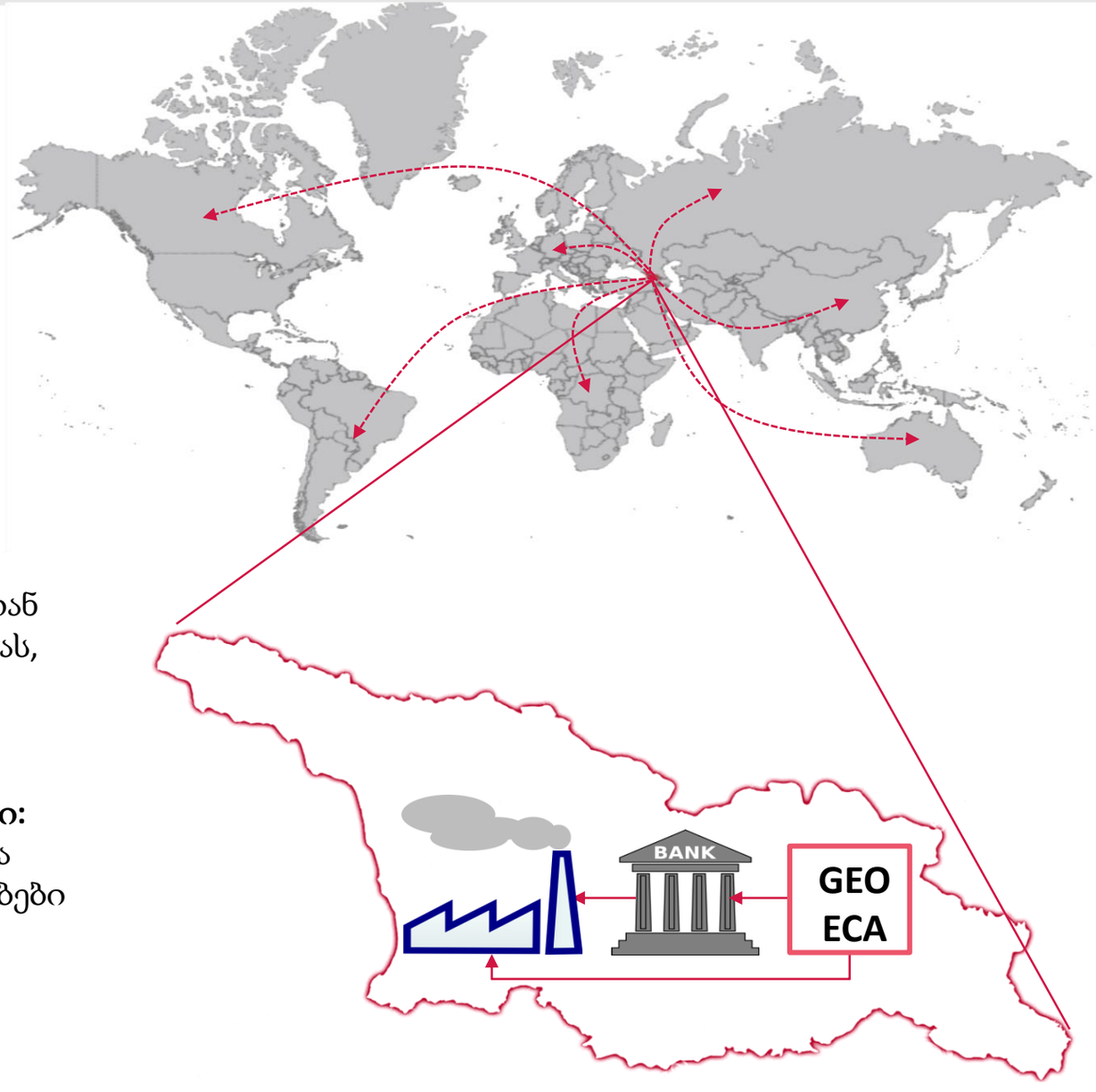
ii. სააგენტოს უფლება ექნება მიიღოს **დაზღვევის (არა სიცოცხლის)** ან/და **გადაზღვევის განხორციელების ლიცენზია**

iii. საქართველოს მთავრობას ენიჭება უფლებამოსილება საკუთარი დისკრეციის ფარგლებში

   i. შეიმუშავოს სააგენტოს საქმიანობის წესი;

   ii. განსაზღვროს დასაზღვევი რისკების კატეგორიები

   iii. მიიღოს გადაწყვეტილება სააგენტოს მიმართ უფლებამოსილების შეწყვეტის ან/და ლიკვიდაციის შესახებ




**ბენეფიციარები:**

- საქართველოს მეწარმე სუბიექტები (და მათთან დაკავშირებული) - მათი საზღვარგარეთ საქმიანობისას, საერთაშორისო ვაჭრობისა და ინვესტიციების დროს;
- ადგილობრივი და უცხოური კრედიტორები

**დაზღვევადი რისკები:**

- ფორსმაჟორული
- პოლიტიკური
- ეკონომიკური და კომერციული (მათ შორის საკრედიტო)

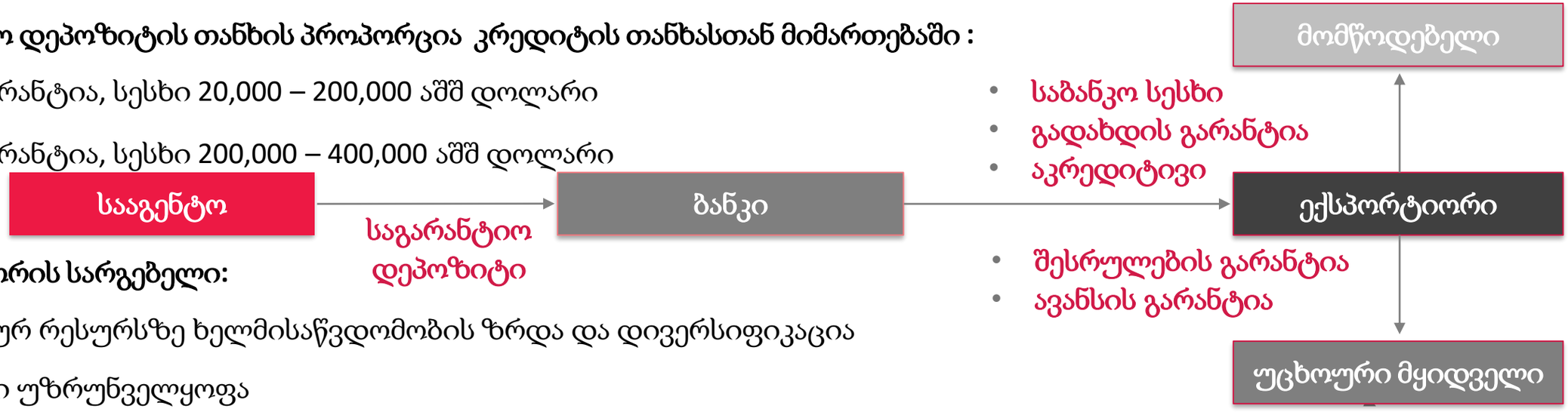
**ფინანსური ინტრუმენტები:**

- დაზღვევა/გადაზღვევა
- გარანტიები/თავდებობები

# ექსპორტის საკრედიტო სააგენტო

## პროდუქტი: საბრუნავი საშუალებების ფინანსირების უზრუნველყოფა

- **ფინანსური ინსტრუმენტი:**
  - საბრუნავი საშუალებების ფინანსირების (საბანკო სესხი, გადახდის გარანტია, აკრედიტივი, შესრულების გარანტია, ავანსის გარანტია) უზრუნველყოფა **საგარანტიო დეპოზიტით**
- **მიზნობრიობა :** ექსპორტიორის საბრუნავი საშუალებების დაფინანსება
- **საგარანტიო დეპოზიტის თანხის პროპორცია კრედიტის თანხასთან მიმართებაში :**
  - 70% - გარანტია, სესხი 20,000 – 200,000 აშშ დოლარი
  - 50% - გარანტია, სესხი 200,000 – 400,000 აშშ დოლარი

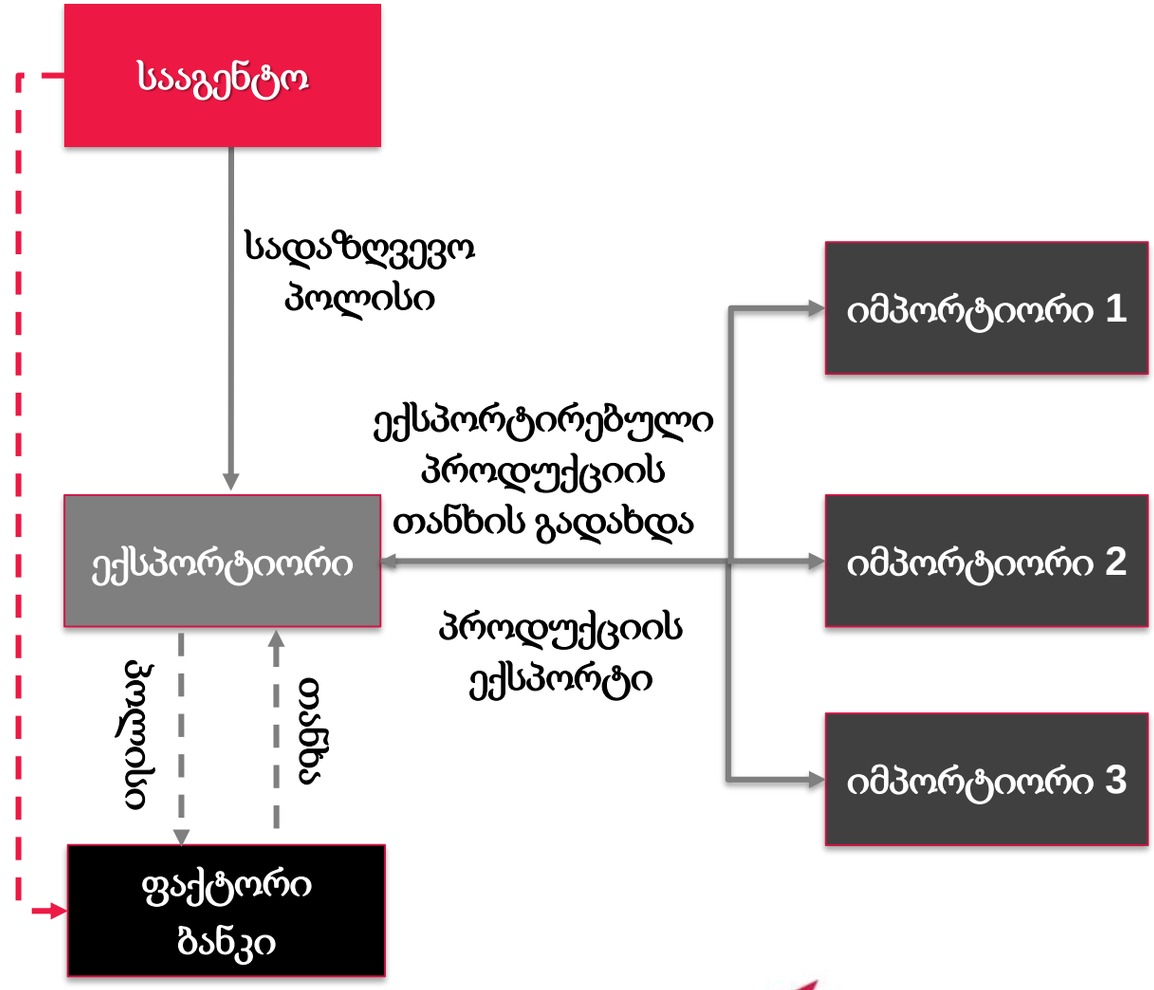



- **ექსპორტიორის სარგებელი:**
  - ფინანსურ რესურსზე ხელმისაწვდომობის ზრდა და დივერსიფიკაცია
  - ნაკლები უზრუნველყოფა
  - კონტრაქტორების ზრდა, ინტენსიური ვაჭრობის შესაძლებლობა ექსპორტიორსა და მომწოდებელს შორის
- **ბანკის სარგებელი:**
  - შემცირებული საკრედიტო რისკები სააგენტოსთან მათი გაზიარების შედეგად და პორტფელის ზრდა
  - ლარში დენომინირებული კრედიტების მონეტარულლი ოპერაციებისათვის NBG -ის მიერ დაშვებულ გირაოდ ჩათვლა

# ექსპორტის საკრედიტო სააგენტო

## პროდუქტი: საკრედიტო დაზღვევა

- **ფინანსური ინსტრუმენტი:**
  - საკრედიტო დაზღვევა
- **უცხოური მყიდველის დაზღვეული რისკები**
  - პოლიტიკური და/ან კომერციული რისკები
- **პროდუქტის დეტალები:**
  - ექსპორტიორი ირჩევს დასაზღვევ უცხოურ მყიდველებს;
  - დაზღვევის მოცულობა
    - <=400,000 აშშ დოლარი, ექვივალენტი უცხ. ვალუტა, ერთ აპლიკანტზე/ჯგუფზე
    - <= 200,000 აშშ დოლარი, ერთ მყიდველზე
  - მისაღები თანხების დაზღვევა **75%-დან - 90%-მდე**

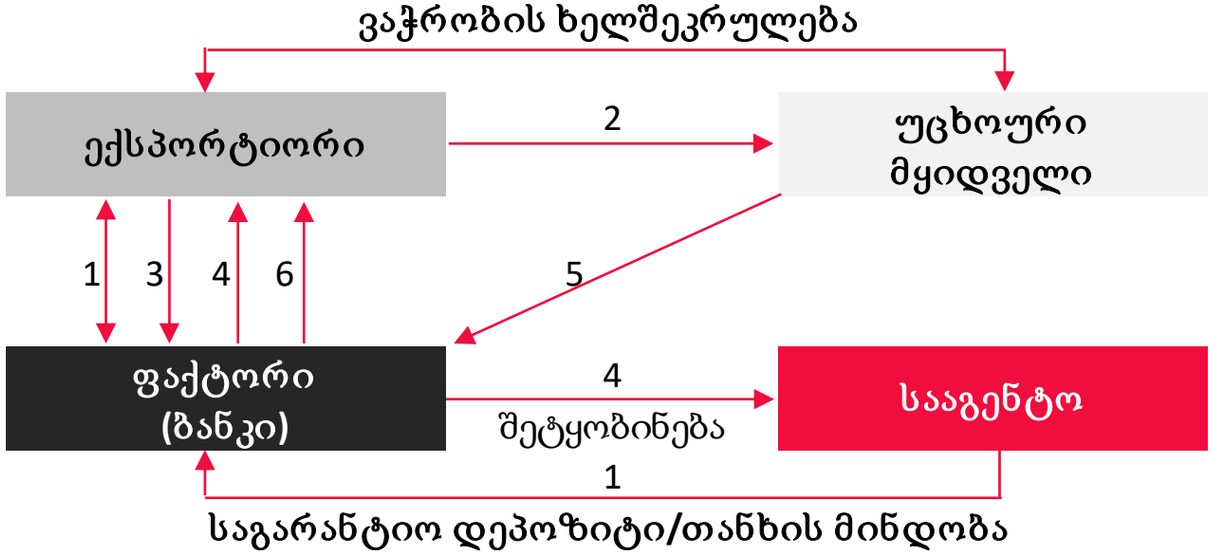



- **ექსპორტიორის სარგებელი:**
  - შემცირებული საკრედიტო რისკები;
  - გარანტირებული გადახდები;
  - გაუმჯობესებული ლიკვიდურობა
  - ფაქტორინგის შესაძლებლობა სადაზღვევო პოლისის გამოყენებით

PARTNERSHIP FUND

## პროდუქტი: ფაქტორინგული ოპერაციის უზრუნველყოფა (თანმდევი პროდუქტი)

- **ფინანსური ინსტრუმენტი:**
  - ბანკისათვის ფაქტორინგული ოპერაციის უზრუნველყოფა **საგარანტიო დეპოზიტით**

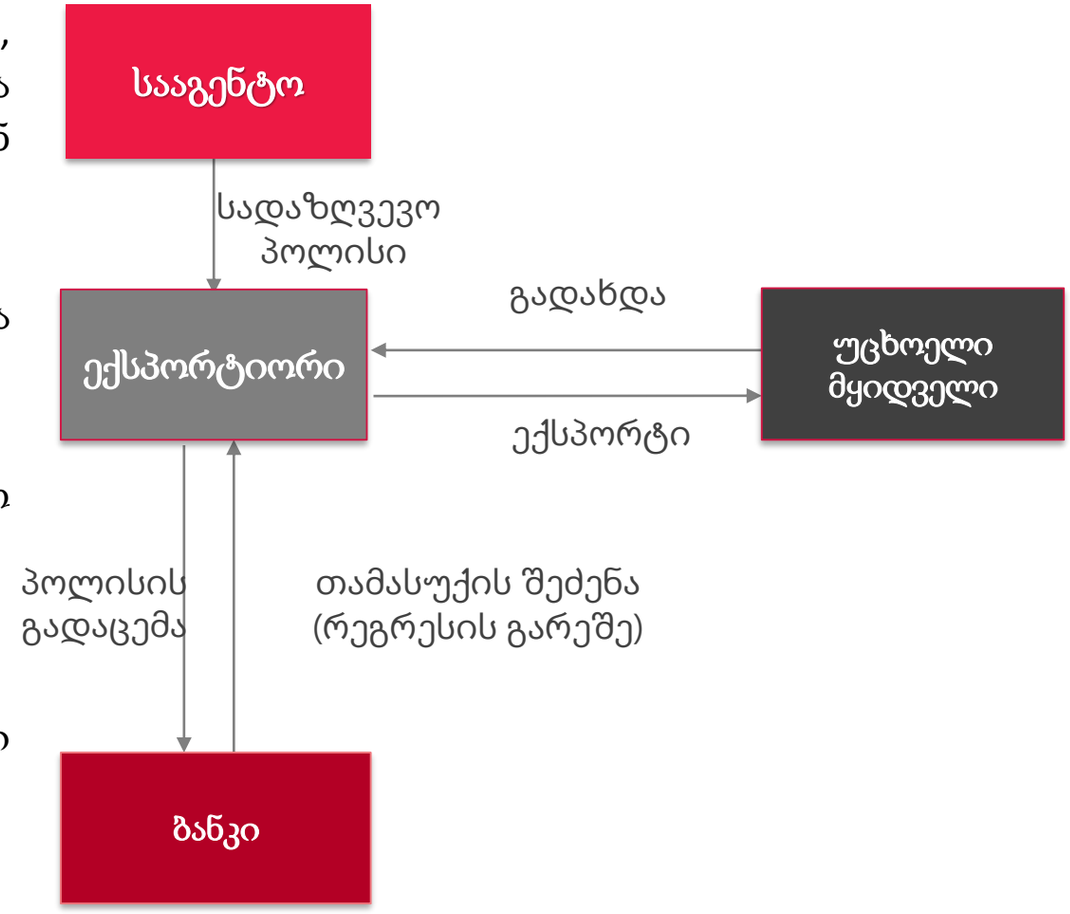



1 ფაქტორინგის შეთანხმება, დეპოზიტის დადება
2 მიწოდება
3 მისაღები თანხების წარმოშობა
4 მისაღები თანხების წინასწარ განაღდება
5 მისაღები თანხების გადახდა
6 ნეტ დარჩენილი მისაღები თნხების გადახდა

- **ექსპორტიორის სარგებელი:**
  - საბრუნავი საშუალებების დროული შევსება და ფულადი სახსრების ბრუნვადობის დაჩქარება
  - ბალანსის სტრუქტურის გაუმჯობესება
  - ახალი მყიდველების მოზიდვა
  - აგრესიული ვაჭრობა კონსიგნაციით სწრაფი უკუგების გამო

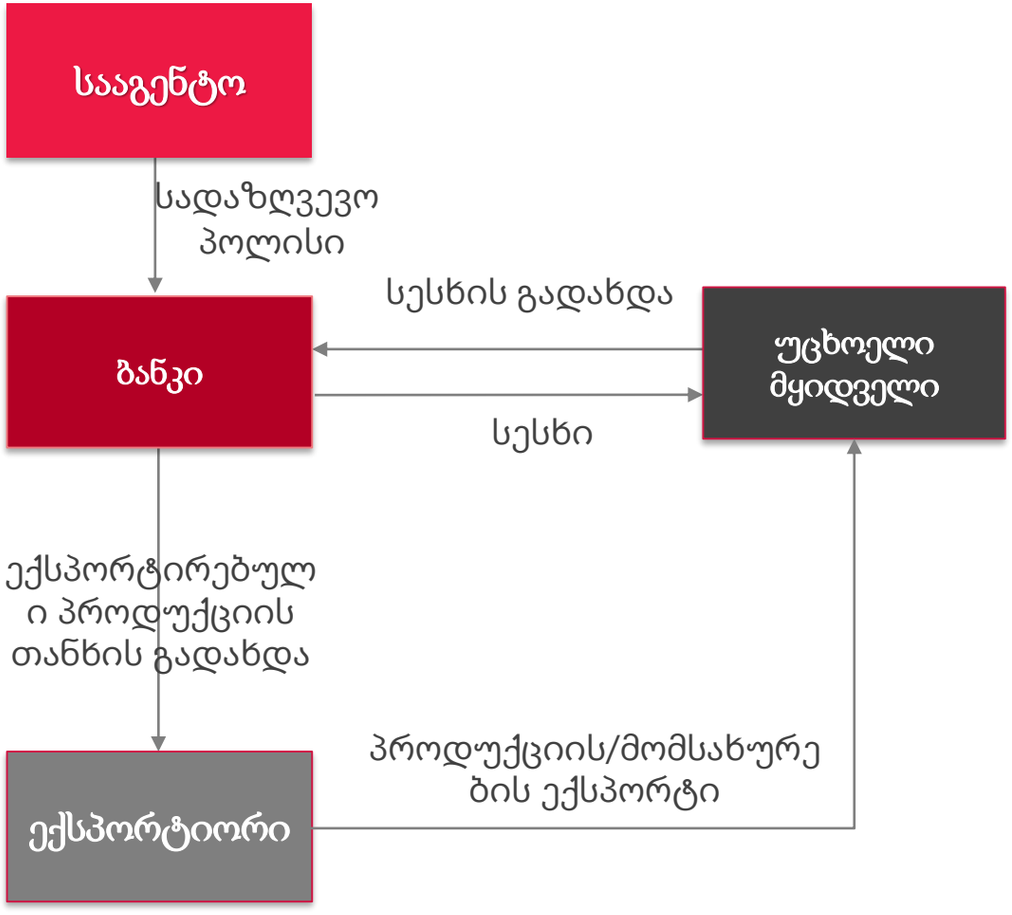
## მომწოდებლის კრედიტი (Supplier's Credit) - სააგენტო დანერგავს შემდგომ ეტაპზე

- **მიზნობრივი კლიენტი**
  - კომპანიები და/ან მათი უცხოური შვილობილი კომპანიები, რომლებიც ეწევიან პროდუქციის/მომსახურების ექსპორტს და უცხოელ მყიდველს სთავაზობენ მოკლე/საშუალო/გრძელვადიან გადავადებულ გადახდას
- **დაზღვეული რისკი**
  - უცხოური მყიდველის მიერ თანხის გადაუხდელობა პოლიტიკური და / ან კომერციული რისკით გამოწვეული
- **მონაწილე მხარეები:**
  - უცხოური მთავრობები, ბანკები, სახელმწიფო და კერძო ორგანიზაციები და საწარმოები.
- **სარგებელი**
  - **ექსპორტიორი**
    - გარანტირებული გადახდა და გაუმჯობესებული ფულადი ნაკადები
    - კონკურენტული დისკონტი
  - **მყიდველი**
    - გახანგრძლივებული გადახდა



## მყიდველის კრედიტი (Buyer's Credit) - შედარებით შორეული პერსპექტივა

- **მიზნობრივი კლიენტი**
  - ადგილობრივი და უცხოური ბანკები
- **დაზღვეული რისკი**
  - თანხის გადაუხდელობა პოლიტიკური და/ან კომერციული რისკით გამოწვეული
- **მონაწილე მხარეები:**
  - დებიტორი/გარანტორი - მთავრობები, ბანკები, სახელმწიფო და კერძო ორგანიზაციები და საწარმოები.
- **სარგებელი**
  - **ექსპორტიორი**
    - გარანტირებული გადახდა
    - კონკურენტული უპირატესობა უცხოელი მყიდველისთვის მიმზიდველი გადახდის პირობების შეთავაზებით
  - **კრედიტორი ბანკი**
    - დამატებითი რესურსების გამოთავისუფლება
    - ნულოვანი შეწონვა Basel II-ის მიხედვით
  - **მყიდველი**
    - კრედიტის უკეთესი პირობები
    - ფინანსური რესურსების დივერსიფიკაცია



## პირდაპირი ექსპორტიორი

| | ექსპორტიორი | საქართველოს რეზიდენტი |
|---|---|---|
| | ბიზნესის ოპერირების ხანგრძლივობა | >1 წელი |
| | საექსპორტო გამოცდილება | ა) საექსპორტო ხელშეკრულების არსებობა, სასურველია >10% ექსპორტის წილი გასული წლის გაყიდვებში<br>გ)საქართველოში წარმოებული პროდუქტი |

| # | საბრუნავი საშუალებების ფინანსირების პირობები | |
|---|---|---|
| 1 | კრედიტის მიზნობრიობა | პროდუქტის შესაბამისად |
| 2 | კრედიტის თანხა | <=75% - საექსპორტო კონტრაქტის ღირებულების |
| 3 | კრედიტის ვადა | <=24 თვე; |

| # | საკრედიტო დაზღვევის პირობები | |
|---|---|---|
| 1 | დაზღვევადი ქვეყნები | განისაზღვრება ეკონომიკის სტრატეგიის მიხედვით |
| 2 | სადაზღვევო პრემია | ქვეყნის რეიტინგისა და დაზღვევის პროპორციულად |
| 3 | სადაზღვევო პოლისის ვადა | <=12 თვე; |

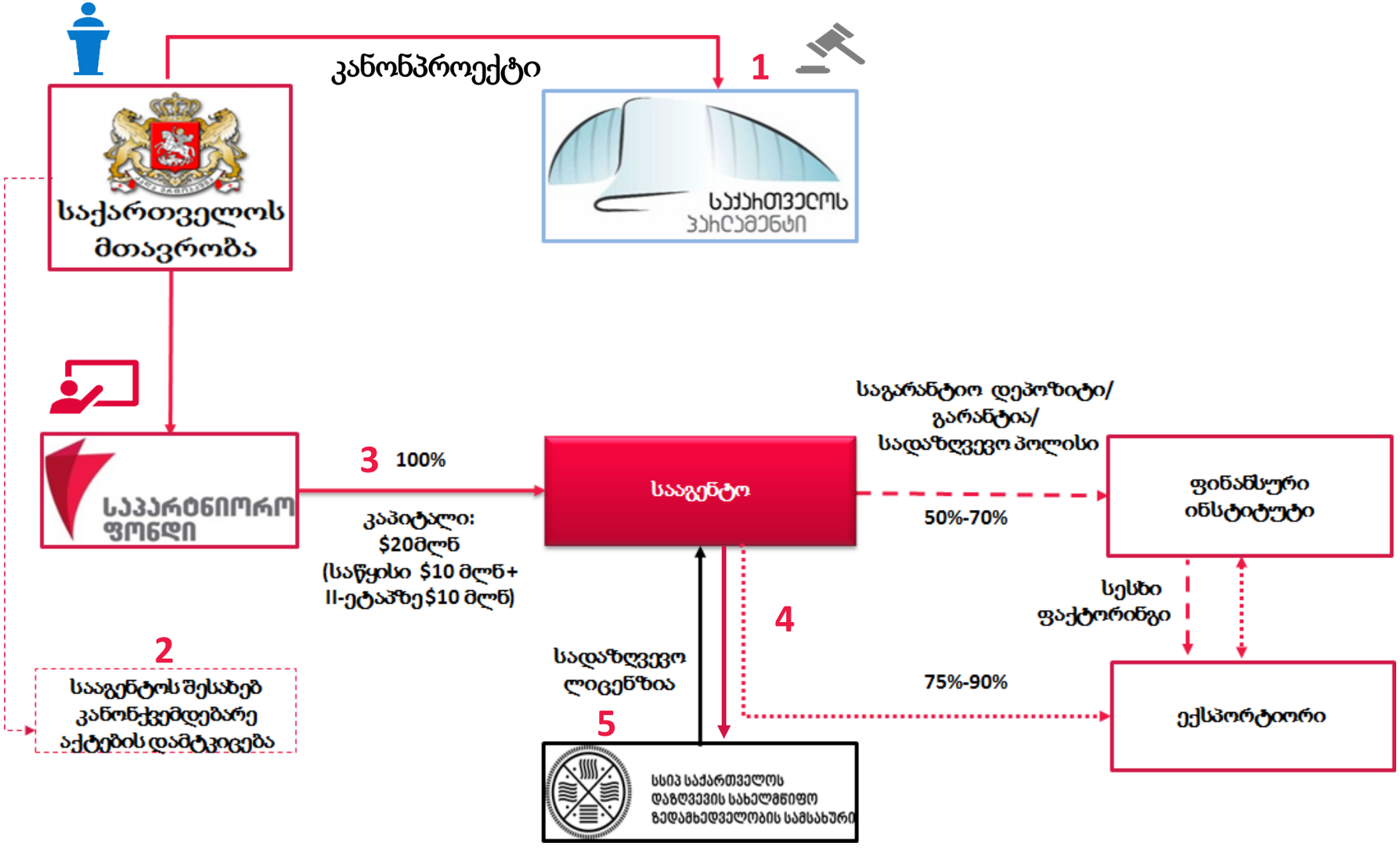
| დაშვებული ინდუსტრიები | |
|---|---|
| სამშენებლო მასალები | ქიმიკატები და ფარმაცევტიკა |
| მუყაო და შესაფუთი მასალები | ელექტრო მოწყობილობები |
| რეზინა და პლასტმასი | საკვები და სასმელი პროდუქტები |
| ლითონის წარმოება | ხის გადამუშავება |
| საფეიქრო წარმოება | სოფლის მეურნეობა - პირველადი და გადამუშავება |

- გათვალისწინებულია აწარმოე საქართველოს და სოფლის მეურნეობის ინდუსტრიული მიმართულებები

PARTNERSHIP FUND

# საქართველოს ექსპორტის საკრედიტო სააგენტო

## სააგენტოს სამართლებრივი მოწყობა

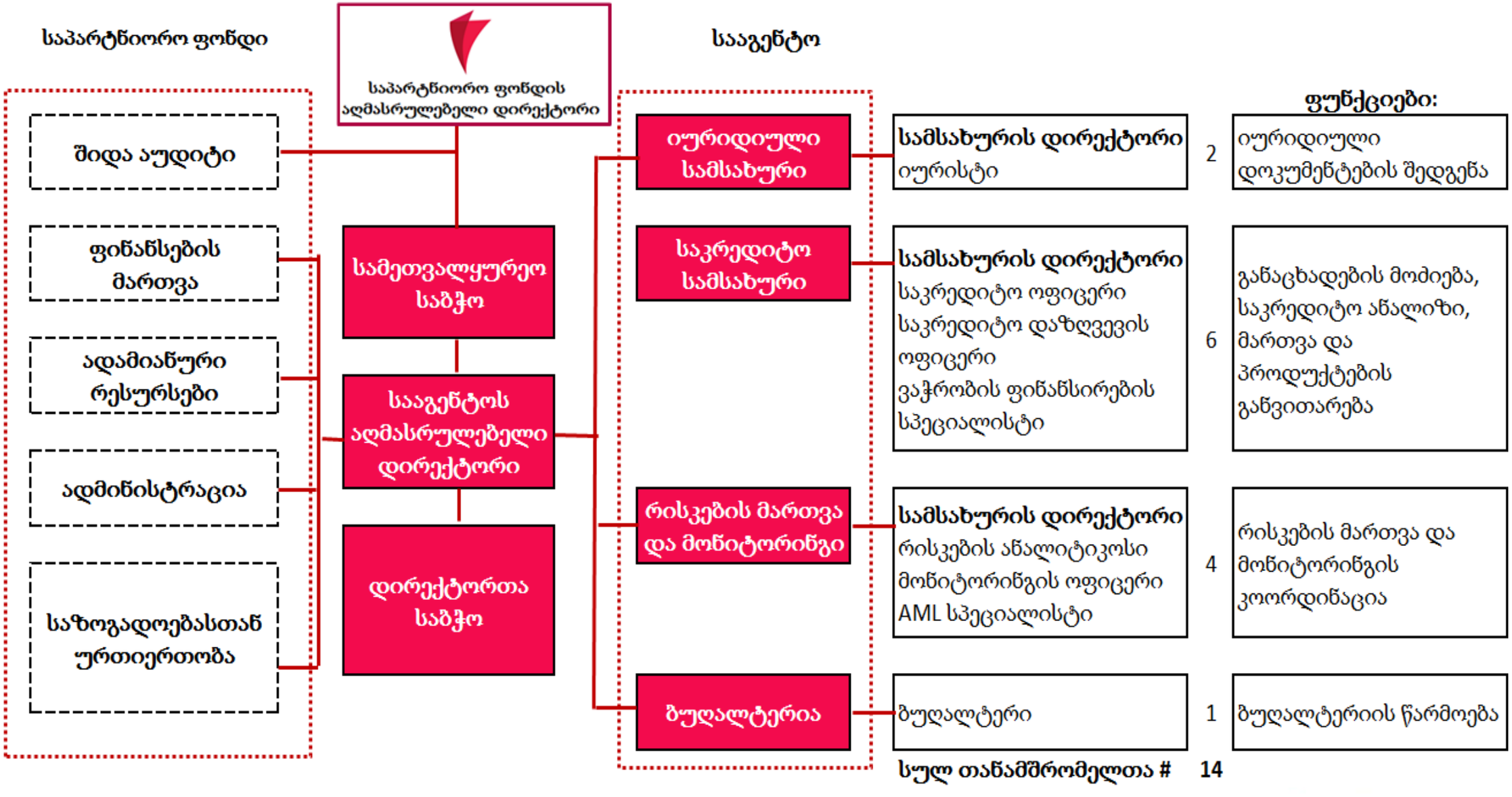



**სამომავლო ქმედებები :**

1. პარლამენტის მიერ კანონპროექტის განხილვა და დამტკიცება
2. მთავრობის მიერ სააგენტოს შესახებ კანონქვემდებარე სამართლებრივი აქტების დამტკიცება
3. ფონდის მიერ სააგენტოს დაფუძნება და საწყისი კაპიტალის ინვესტირება
4. სააგენტოს მიერ სადაზღვევო ლიცენზიის მიღების პროცესი სადაზღვევო რეგულატორთან
5. სადაზღვევო რეგულატორის მიერ სააგენტოსთვის სადაზღვევო ლიცენზიის მინიჭება სააგენტოსთვის და სააგენტოს გაშვება

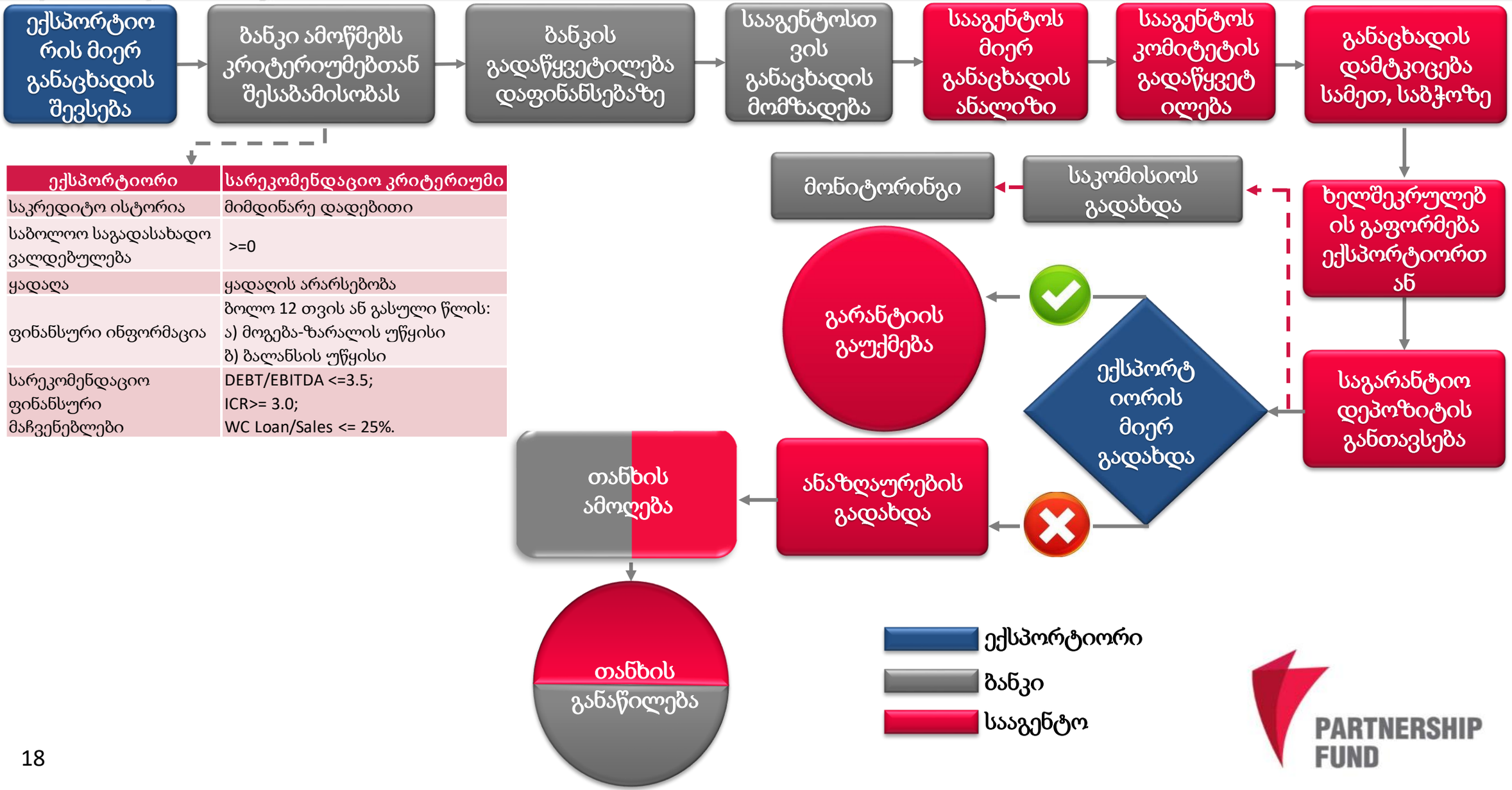
PARTNERSHIP FUND

## ორგანიზაციული სტრუქტურა



# ექსპორტის საკრედიტო სააგენტო

## პროცესი : გარანტია

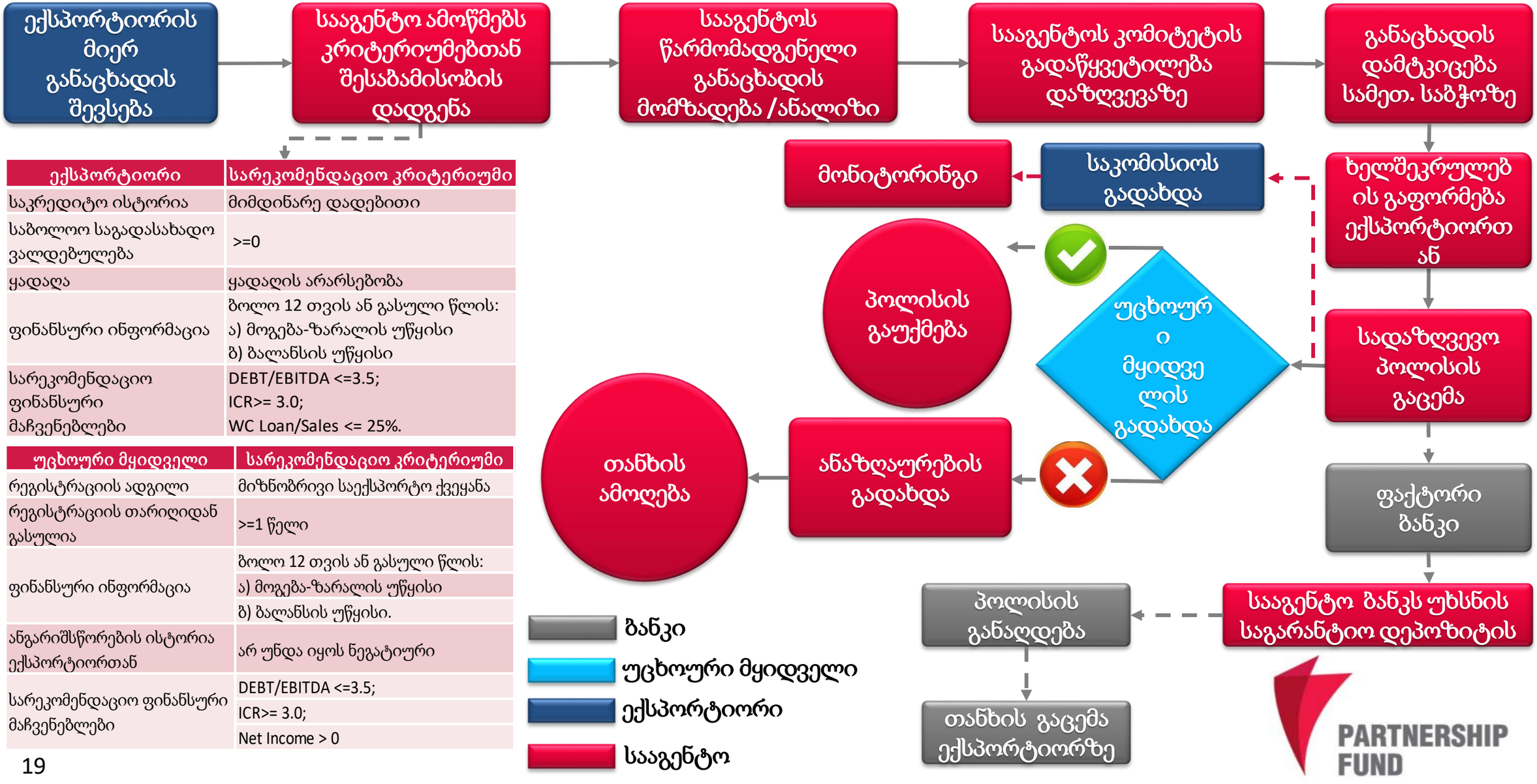



| ექსპორტიორი | სარეკომენდაციო კრიტერიუმი |
|---|---|
| საკრედიტო ისტორია | მიმდინარე დადებითი |
| საბოლოო საგადასახადო ვალდებულება | >=0 |
| ყადაღა | ყადაღის არარსებობა |
| ფინანსური ინფორმაცია | ბოლო 12 თვის ან გასული წლის:<br>ა) მოგება-ზარალის უწყისი<br>ბ) ბალანსის უწყისი |
| სარეკომენდაციო ფინანსური მაჩვენებლები | DEBT/EBITDA <=3.5;<br>ICR>= 3.0;<br>WC Loan/Sales <= 25%. |

PARTNERSHIP FUND

# ექსპორტის საკრედიტო სააგენტო

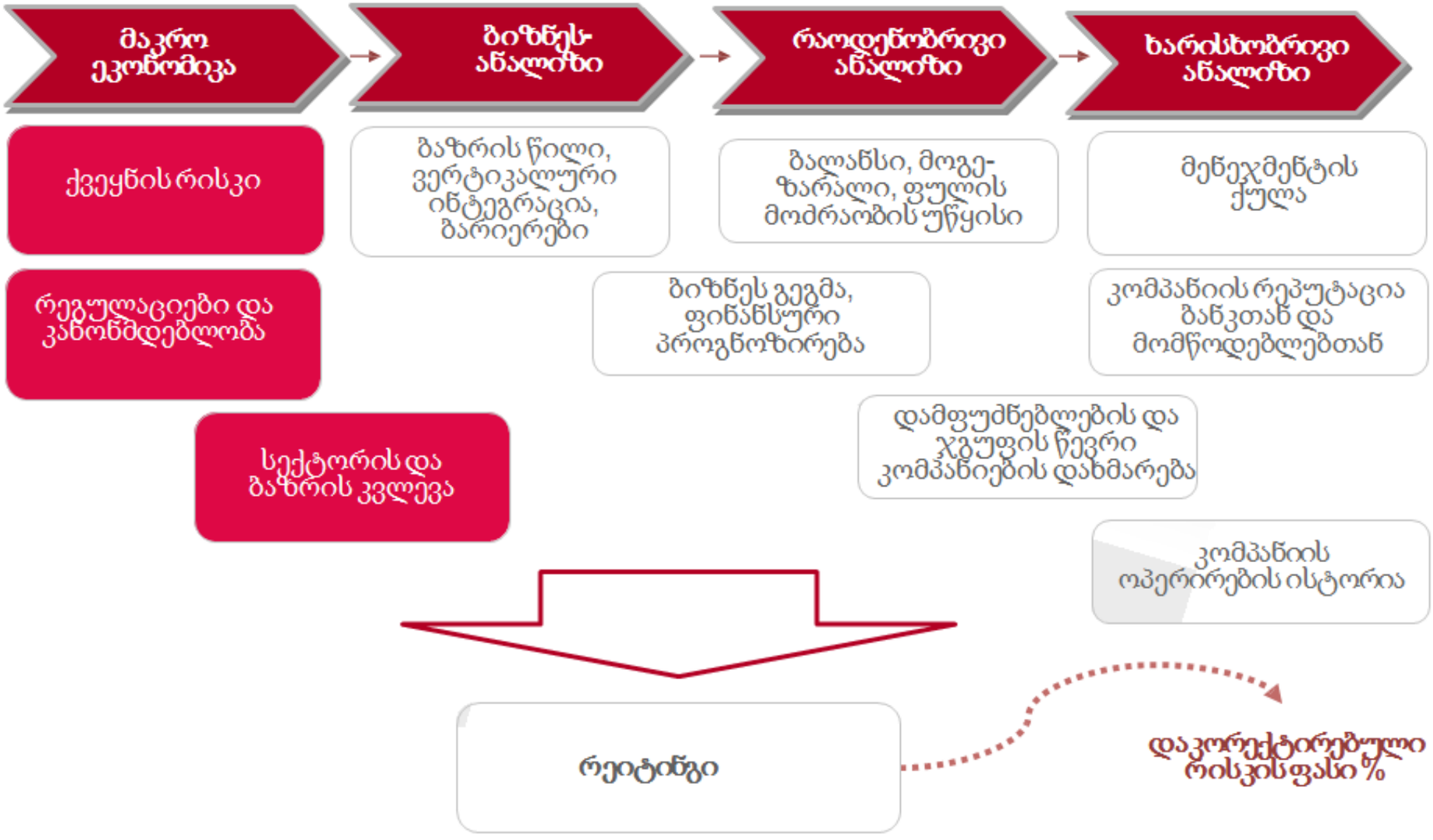
## პროცესი : საკრედიტო დაზღვევა




| ექსპორტიორი | სარეკომენდაციო კრიტერიუმი |
|---|---|
| საკრედიტო ისტორია | მიმდინარე დადებითი |
| საბოლოო საგადასახადო ვალდებულება | >=0 |
| ყადაღა | ყადაღის არარსებობა |
| ფინანსური ინფორმაცია | ბოლო 12 თვის ან გასული წლის:<br>ა) მოგება-ზარალის უწყისი<br>ბ) ბალანსის უწყისი |
| სარეკომენდაციო ფინანსური მაჩვენებლები | DEBT/EBITDA <=3.5;<br>ICR>= 3.0;<br>WC Loan/Sales <= 25%. |

| უცხოური მყიდველი | სარეკომენდაციო კრიტერიუმი |
|---|---|
| რეგისტრაციის ადგილი | მიზნობრივი საექსპორტო ქვეყანა |
| რეგისტრაციის თარიღიდან გასულია | >=1 წელი |
| ფინანსური ინფორმაცია | ბოლო 12 თვის ან გასული წლის:<br>ა) მოგება-ზარალის უწყისი<br>ბ) ბალანსის უწყისი. |
| ანგარიშსწორების ისტორია ექსპორტიორთან | არ უნდა იყოს ნეგატიური |
| სარეკომენდაციო ფინანსური მაჩვენებლები | DEBT/EBITDA <=3.5;<br>ICR>= 3.0;<br>Net Income > 0 |

## შეფასების პროცესი



## რეიტინგის მნიშვნელობა

| რეიტინგი | | *D% |
|---|---|---|
| AAA | უკიდურესად დიდი შესაძლებლობა ფინანსური ვალდებულებების დასაკმაყოფილებლად. უმაღლესი რეიტინგი | 0,0 |
| AA | ძალიან დიდი შესაძლებლობა ფინანსური ვალდებულებების დასაკმაყოფილებლად | 0,0 |
| A | ფინანსური ვალდებულებების დაკმაყოფილების ძლიერი შესაძლებლობა, მაგრამ გარკვეულწილად მგრძნობიარეა უარყოფითი ეკონომიკური პირობები და გარემოებების ცვლილებები. | 0,1 |
| BBB | ფინანსური ვალდებულებების დაკმაყოფილების უნარი, მაგრამ უფრო მეტად დამოკიდებულია უარყოფით ეკონომიკური პირობებზე. | 0,2 |
| BB | წაკლებად მგრძნობიარეა მოკლევადიან პერიოდში, მაგრამ დგას მოულედნელი უარყოფითი ბიზნესის, ფინანსურ და ეკონომიკური შედეგების წინაშე . | 1,1 |
| B | მგრძნობიარეა უარყოფითი ბიზნესის, ფინანსური და ეკონომიკური პირობების მიმართ, მაგრმამ ამჟამად გააჩნია ფინანსური ვალდებულებების დაკმაყოფილების უნარი | 5,0 |
| CCC | ამჟამად მგრძნობიარე და დამოკიდებული ხელსაყრელი ბიზნეს, ფინანსურ და ეკონომიკურ პირობებზე, რათა დააკმაყოფილოს ფინანსური ვალდებულებები | 26,3 |
| CC | ამჟამად უკიდურესად მგრძნობიარეა. ვალდებულების შეუსრულებლობის მაღალი შესაძლებლობა | |
| C | ძალიან მგრძნობიარე. პირველი წიშანი რომ ვერ დააკმაყოფილებს ვალდებულებს | |
| **D/SD** | **ფინანსური ვალდებულებების საგადასახადო დეფოლტი** | |

*კუმულატიური დეფოლტის განაკვეთი Source: S&P

PARTNERSHIP FUND

## ადგილობრივი ექსპორტიორის შეფასება

- ექსპორტიორის ფინანსური მდგომარეობის შეფასება - ხშირ შემთხვევაში ადგილობრივ ბანკებთან ერთად
- ბოლო 1 წლის ფინანსური უწყისების მოპოვება და ანალიზი

## უცხოური მყიდველის შეფასება

- ფინანსური მდგომარეობის შეფასება და ბოლო 1 წლის ფინანსური უწყისების მოპოვება

## ინფორმაციის მოპოვების წყაროები:

- ექსპორტიორის არხები - ექსპორტიორის სტაბილური ფინანსური მდგომარეობა ამცირებს მისი უცხოურ მყიდველთან თაღლითურ სქემებში ჩართვის რისკებს
- ბერნის კავშირი და პრაგ კლაბის არხები (გაწევრიანებულია მსოფლიოს 71 ქვეყანის 84 ოფიციალური ექსპორტის საკრედიტო სააგენტო) – www.bernunion.org - საპარტნიორო ფონდს მიენიჭა დამკვირვებლის სტატუსი - ხშირ შემთხვევაში ასეთ სააგენტოებს აქვთ კვლევევბის მიმართულება და ერთმანეთში ცვლიან მათ ქვეყნებში არსებულ კომპანიებზე ფინანსურ ინფორმაციას
- დამოუკიდებელი ინფორმაციის პროვაიდერები - რომლებიც აგროვებენ რეგიონების მიხედვით უცხოურ კომპანიებზე ინფორმაციას და შემდგე ყიდიან

## გადაზღვევის სისტემის დანერგვა

- მომავალში სააგენტო როცა შეიქმენბა დივერსიფიცირებული სადაზღვევო პორტფელი შესაძლებლობას იძლევა გადაიზღვეს გადამზღვევლებთან



PARTNERSHIP FUND

## დაგეგმილი გარანტიები

- **ექსპორტის სტრუქტურა** პროდუქტების მიხედვით და პროგნოზი 5 წელზე (არ შეიცავს რე-ექსპორტის ოდენობებს, წიაღისეულს, ფეროშენადნობებს, ხე-ტყეს, ჯართს, ძვირფას ლითონებს)
- **გარანტიის ოდენობა** მთლიან ბრუნვასთან მიმართებით 30% (შესაბამისობაშია Prague Club-ის წევრების ანალოგიურ მაჩვენებლებთან
- **პენეტრაცია** ინდუსტრიების მიხედვით (მნიშვნელოვნად დამოკიდებულია კომპანიების მიერ სააგენტოს საქმიანობის შესახებ ცნობიერების ამაღლებასთან და პროდუქტების მიმზიდველობასთან )

| | პესიმისტური | | | | | საბაზისო | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| პენეტარციის კოეფიციენტი % | წელი1 | წელი2 | წელი3 | წელი4 | წელი5 | წელი1 | წელი2 | წელი3 | წელი4 | წელი5 |
| ალკოჰოლიანი და უალკოჰოლო სასმელები | 3% | 3% | 4% | 4% | 5% | 4% | 5% | 5% | 6% | 7% |
| შავი ლითონები | 2% | 3% | 3% | 4% | 4% | 4% | 4% | 5% | 5% | 6% |
| საკვებად ვარგისი ხილი და კაკალი; | 3% | 3% | 4% | 5% | 6% | 4% | 5% | 6% | 7% | 9% |
| სასუქები | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 4% | 4% | 4% | 4% | 5% |
| ფარმაცევტული პროდუქცია | 2% | 2% | 3% | 3% | 3% | 3% | 4% | 4% | 4% | 5% |
| ტანსაცმელი | 2% | 2% | 2% | 2% | 2% | 4% | 4% | 4% | 4% | 4% |
| ცოცხალი ცხოველები | 1% | 1% | 1% | 1% | 1% | 2% | 2% | 2% | 2% | 2% |
| კვების მრეწველობის ნაშთები და ნარჩენები | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 1% | 1% | 1% | 1% | 1% |
| სპილენძი და ნაკეთობები მისგან | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 1% | 1% | 1% | 1% | 1% |

PARTNERSHIP FUND

## დაგეგმილი საკრედიტო დაზღვევა

- **ექსპორტის სტრუქტურა** ქვეყნების მიხედვით და პროგნოზი 5 წელზე (არ შეიცავს რე-ექსპორტის ოდენობებს, წიაღისეულს, ფეროშენადნობებს, ხე-ტყეს, ჯართს, ძვირფას ლითონებს)
- **პენეტრაცია** ქვეყნების მიხედვით (მნიშვნელოვნად დამოკიდებულია ქვეყნის რისკის ინდექსზე და ამ ქვეყნებში არსებული კომპანიების საკრედიტო რეიტინგზე)

| საბაზისო სცენარი | წელი 1 | წელი 2 | წელი 3 | წელი 4 | წელი 5 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ევროკავშირი | 2.2% | 2.3% | 2.3% | 2.3% | 2.3% | სტრატეგიული |
| სპარსეთის ყურის ქვეყნები | 6.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% | |
| ჩინეთი | 5.6% | 6.4% | 7.2% | 7.2% | 7.2% | |
| აშშ | 0.7% | 0.7% | 0.7% | 0.7% | 0.7% | |
| თურქეთი | 4.2% | 5.1% | 6.0% | 6.0% | 6.0% | |
| ინდოეთი | 6.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% | |
| აზერბაიჯანი | 2.3% | 2.5% | 2.7% | 2.7% | 2.7% | ტრადიციული |
| რუსეთი | 3.0% | 3.5% | 4.1% | 4.1% | 4.1% | |
| სომხეთი | 2.3% | 2.3% | 2.3% | 2.3% | 2.3% | |
| უკრაინა | 3.9% | 4.2% | 4.5% | 4.5% | 4.5% | |
| უზბეკეთი | 4.8% | 5.1% | 5.4% | 5.4% | 5.4% | |
| ყაზახეთი | 5.1% | 5.7% | 6.3% | 6.3% | 6.3% | |
| იაპონია | 0.7% | 0.7% | 0.7% | 0.7% | 0.7% | მაღალი პოტენციალის მქონე |
| ირანი | 6.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% | |
| კანადა | 0.7% | 0.7% | 0.7% | 0.7% | 0.7% | |
| სხვა | 1.8% | 1.8% | 1.8% | 1.8% | 1.8% | |
| | 1.8% | 1.8% | 1.8% | 1.8% | 1.8% | |
| | 1.8% | 1.8% | 1.8% | 1.8% | 1.8% | |
| | 0.3% | 0.3% | 0.3% | 0.3% | 0.3% | |

| პესიმისტური სცენარი | წელი 1 | წელი 2 | წელი 3 | წელი 4 | წელი 5 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ევროკავშირი | 1.6% | 1.7% | 1.7% | 1.7% | 1.7% | სტრატეგიული |
| სპარსეთის ყურის ქვეყნები | 3.3% | 3.3% | 3.3% | 3.2% | 3.2% | |
| ჩინეთი | 3.7% | 4.3% | 4.8% | 4.8% | 4.8% | |
| აშშ | 0.5% | 0.5% | 0.5% | 0.5% | 0.5% | |
| თურქეთი | 2.8% | 3.4% | 4.0% | 4.0% | 4.0% | |
| ინდოეთი | 4.0% | 4.0% | 4.0% | 4.0% | 4.0% | |
| აზერბაიჯანი | 1.5% | 1.7% | 1.8% | 1.8% | 1.8% | ტრადიციული |
| რუსეთი | 2.0% | 2.3% | 2.7% | 2.7% | 2.7% | |
| სომხეთი | 1.5% | 1.5% | 1.5% | 1.5% | 1.5% | |
| უკრაინა | 2.6% | 2.8% | 3.0% | 3.0% | 3.0% | |
| უზბეკეთი | 3.2% | 3.4% | 3.6% | 3.6% | 3.6% | |
| ყაზახეთი | 3.4% | 3.8% | 4.2% | 4.2% | 4.2% | |
| იაპონია | 0.5% | 0.5% | 0.5% | 0.5% | 0.5% | მაღალი პოტენციალის მქონე |
| ირანი | 4.0% | 4.0% | 4.0% | 4.0% | 4.0% | |
| კანადა | 0.5% | 0.5% | 0.5% | 0.5% | 0.5% | |
| სხვა | 1.2% | 1.2% | 1.2% | 1.2% | 1.2% | |
| | 1.2% | 1.2% | 1.2% | 1.2% | 1.2% | |
| | 1.2% | 1.2% | 1.2% | 1.2% | 1.2% | |
| | 0.2% | 0.2% | 0.2% | 0.2% | 0.2% | |

## კომპანიის დეფოლტის კოეფიციენტი

| ქვეყანა | პოლიტიკური რისკის ინდექსი | ქვეყნის რეიტინგი | კომპანიის დეფოლტი % |
|---|---|---|---|
| ევროკავშირი | 1 | A- | 0.9% |
| სპარსეთის ყურის ქვეყნები | 3 | AA | 0.8% |
| ჩინეთი | 2 | AA- | 0.7% |
| აშშ | 1 | AA+ | 0.5% |
| თურქეთი | 4 | BB | 7.7% |
| ინდოეთი | 3 | BBB- | 2.6% |
| აზერბაიჯანი | 5 | BB+ | 3.6% |
| რუსეთი | 4 | BB+ | 3.0% |
| სომხეთი | 6 | BB- | 9.5% |
| უკრაინა | 7 | BB- | 10.3% |
| უზბეკეთი | 6 | BB- | 9.5% |
| ყაზახეთი | 6 | BBB- | 4.0% |
| იაპონია | 1 | A+ | 0.6% |
| ირანი | 6 | BB- | 9.5% |
| კანადა | 1 | AAA | 0.5% |
| Low income | 7 | B- | 40.4% |
| Lower middle income | 6 | BB- | 9.5% |
| Upper middle income | 4 | BB- | 8.4% |
| High income | 1 | AAA | 0.5% |

OECD BETTER POLICIES FOR BETTER LIVES — პოლიტიკური რისკის ინდექსი

S&P Global Ratings — ქვეყნის საკრედიტო რეიტინგი

PARTNERSHIP FUND

# მადლობა

# ყურადღებისთვის!

**მისამართი:** ვ. ბერიძის 6, თბილისი 0108

**ტელეფონი:** (+995) 322 99 04 48

**ვებგვერდი:** www.fund.ge

**ელ-ფოსტა:** Info@fund.ge

PARTNERSHIP FUND