

საქართველოს ბაზარზე არსებული კომპანიების ობლიგაციებით  
დაფინანსების უპირატესობა სხვა სასესხო საშუალებებთან შედარებით

ნათია თეთრუაშვილი

თამარ კუსრაშვილი

გივი ჭიჭიკოშვილი

*სამაგისტრო პროექტის ანგარიში წარდგენილია ილიას სახელმწიფო უნივერსიტეტის  
ბიზნესის, ტექნოლოგიისა და განათლების ფაკულტეტის ბიზნესის სკოლაში მაგისტრის  
აკადემიური ხარისხის მინიჭების მოთხოვნების შესაბამისად*

პროგრამა: საბანკო და საფინანსო საქმე

სამეცნიერო ხელმძღვანელი: გიორგი დანელია, ასოცირებული პროფესორი

ილიას სახელმწიფო უნივერსიტეტი

თბილისი, 2020

## განაცხადი

როგორც წარდგენილი სადისერტაციო ნაშრომის ავტორები, ვაცხადებთ, რომ ნაშრომი წარმოადგენს ორიგინალურ ნამუშევარს და არ შეიცავს სხვა ავტორების მიერ აქამდე გამოქვეყნებულ, გამოსაქვეყნებლად მიღებულ ან დასაცავად წარდგენილ მასალებს, რომლებიც ნაშრომში არ არის მოხსენიებული ან ციტირებული სათანადო წესების შესაბამისად.

ნათია თეთრუაშვილი / ნ.თეთრუაშვილი / 03/07/2020

თამარ კუსრაშვილი / თ.კუსრაშვილი / 03/07/2020

გივი ჭიჭიკოშვილი / გ.ჭიჭიკოშვილი / 03/07/2020

## აბსტრაქტი

ნაშრომში განხილულია ობლიგაციების ბაზარი, მისი განვითარების ტენდენციები, არსებული მდგომარეობა, მისი შედეგები, შექმნილი პრობლემების ანალიზი და პერპექტივები. კვლევის პროცესში აქცენტირებულია საქართველოს ბაზარზე არსებული კომპანიების მიერ ობლიგაციების გამოშვების პროცესი. გარდა ამისა, შედარებითი ანალიზის საფუძველზე მიმოხილულია კაპიტალის დაფინანსების ალტერნატიული წყაროები. მათ შორის, შედარებულია ორი მთავარი მექანიზმი: საბანკო სესხი და ობლიგაციების გამოშვებით მიღებული ფინანსური სახსრები.

ექსპერტული ინტერვიუების საფუძველზე განხილულია ის ფაქტორები, რომლებიც კომპანიებს ასტიმულირებს ფინანსური სახსრების მოზიდვის მიზნით, სხვა სასესხო ვალდებულებებისგან განსახვევებით, ბაზარზე განათავსონ ობლიგაციები. ნაშრომი იკვლევს ობლიგაციების ემისიის დადებით და უარყოფით მხარეებს. აგრეთვე, შემუშავებულია რეკომენდაციები საქართველოს ობლიგაციების ბაზრის განვითარებისთვის.

## Abstract

The following paper (The advantage of financing companies with bonds compared to other loan funds on the Georgian market) reviews the bonds market, considering the given state-of-the-art and development trends. Likewise, Paper analyses existed challenges and perspectives. The main pillar of the research is bonds issuance by companies on the Georgian market. Furthermore, alternatives of the corporate refinancing are reviewed through comparative analysis, including comparison of the two main approaches, which are bank loans and accumulation of financial resources through bonds issuance.

Based on the expert interviews, the paper overviews the stimulating aspects of companies to issue bonds instead of approaching other methods of raising funds. The paper examines deficiencies and advantages of bonds emission. Likewise, the paper offers recommendations for creating favourable ecosystem for the development of Georgian bonds market.