

**Республика Таджикистан. Первая оценка в рамках программы 2008 года,
осуществляемой при мониторинге Фондом**

Настоящий документ относительно первой оценки по Республике Таджикистан в рамках программы 2008 года, осуществляемой при мониторинге Фондом, был подготовлен группой сотрудников Международного Валютного Фонда в качестве справочного документа для периодических консультаций с этим государством-членом. В нем использована информация, имевшаяся на момент завершения его подготовки 10 декабря 2008 года. В документе изложены взгляды указанной группы сотрудников, которые необязательно отражают точку зрения правительства Республики Таджикистан или Исполнительного совета МВФ.

В соответствии с политикой опубликования докладов персонала и других документов МВФ допускается возможность изъятия информации, способной повлиять на поведение рынка.

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

International Monetary Fund • Publication Services
700 19th Street, N.W. • Washington, D.C. 20431
Телефон: (202) 623-7430 • Факс: (202) 623-7201
Эл. почта: publications@imf.org Интернет: <http://www.imf.org>

Цена: 18,00 долл. США за экземпляр

**Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД
ТАДЖИКИСТАН

**Первая оценка по программе 2008 года, осуществляемой
при мониторинге со стороны сотрудников МВФ**

Подготовка: Департамент стран Ближнего Востока и Центральной Азии
(в рамках консультаций с другими департаментами)

Утверждено: Дэвид Оуэн и Патрисия Алонсо-Гамо

10 декабря 2008 года

Период проведения миссии: 27 октября – 5 ноября 2008 года.

Состав миссии: Ф. Алтурки, К. Онер, А. Шиммельпфенниг (руководитель), С. Втюрина (все — сотрудники БЦД), В. Степанян (Департамент стратегии, политики и анализа) и Л. Моерс (постоянный представитель МВФ). Г-н Оуэн (БЦД) присоединился к миссии в начале ее работы. Г-н Завкиев (Аппарат исполнительных директоров МВФ) принимал участие в ключевых заседаниях по вопросам экономической политики.

Официальные лица Таджикистана: Президент Рахмон, Государственный советник по экономическим вопросам Давлатов, Министр финансов Наджмуддинов и Председатель Национального банка Таджикистана (НБТ) Рахимзода.

Отношения с МВФ: последние консультации по Статье IV были завершены 28 марта 2007 года. Пятого марта 2008 года состоялось заседание Исполнительного совета, на котором обсуждался случай предоставления недостоверной информации по последней договоренности в рамках механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ). Исполнительные директора поддержали рекомендацию Директора-распорядителя о том, чтобы Таджикистан досрочно погасил ненадлежащим образом использованные средства трех фактических выплат (в размере 29,4 миллиона СДР), от возврата которых Таджикистан не был освобожден согласно МДРИ; ежемесячные платежи в размере 4,9 миллиона СРД были получены в сентябре, октябре и ноябре 2008 года, а оставшиеся три платежа будут осуществлены до февраля 2009 года включительно.

Программа, осуществляемая при мониторинге со стороны персонала МВФ (ПМП): договоренность о шестимесячной ПМП на период с июня по декабрь 2008 года была достигнута в мае 2008 года. Официальные органы выполнили большинство количественных целевых показателей, установленных на конец сентября, и ими были соблюдены все структурные контрольные показатели на конец сентября. Была проведена выездная работа на местах, связанная со специальной аудиторской проверкой НБТ, и в настоящее время аудиторы завершают подготовку своего заключения. Перспективы достижения целевых показателей, установленных на конец декабря, являются благоприятными. В прилагаемом письме официальные органы подтверждают свои намерения в области экономической политики на 2008 год и кратко излагают свои цели на 2009 год.

Валютный режим: классифицируется как традиционная привязка.

Связи с общественностью: миссия встретила местных представителей Азиатского банка развития, Всемирного банка, ЕБРР, ЕС, ПРООН и кратко проинформировала о своей работе членов дипломатического сообщества. В период работы миссии было проведено два брифинга для прессы.

Содержание	Стр.
Резюме для руководства.....	3
I. Введение и справочная информация.....	5
II. Последние изменения в экономике и перспективы.....	5
III. Обсуждения экономической политики.....	9
А. Результаты выполнения программы 2008 года.....	9
В. Набор мер макроэкономической политики на 2009 год.....	13
С. Участие МВФ после завершения ПМП и программа структурных реформ.....	14
IV. Оценка персонала МВФ	15
Вставка	
1. Воздействие мирового кризиса	8
Рисунок	
1. Динамика ключевых экономических показателей, 2006–2008 годы	7
Таблицы	
1. Некоторые макроэкономические показатели, 2005–2009 гг.	18
2. Операции сектора государственного управления, 2005–2009 гг.	19
3. Операции сектора государственного управления, 2005–2009 гг.	20
4. Счета Национального банка Таджикистана, 2004–2009 гг.....	21
5. Обзор денежно-кредитной сферы, 2004–2009 гг.	22
6. Платежный баланс, 2005–2013 гг.	23
Приложение	
I. Письмо о намерениях	24

РЕЗЮМЕ ДЛЯ РУКОВОДСТВА

Развитие экономики в 2008 году было благоприятным, однако снижение мировых темпов роста отразилось на перспективах на 2009 год. Ожидается, что основными каналами передачи воздействия текущего мирового финансового кризиса на Таджикистан будут вторичные эффекты, обусловленные замедлением роста в мировой экономике. Прямое воздействие на финансовый сектор представляется маловероятным. Рост реального ВВП в 2009 году должен замедлиться в результате стагнации денежных переводов и вялого роста экспорта. В 2009 году прогнозируется снижение темпов инфляции вслед за ожидаемым снижением международных цен на биржевые товары. Внешняя позиция Таджикистана в 2009 году, по-видимому, существенно ухудшится, после прогнозирувавшегося на 2008 год профицита, который позволил центральному банку увеличить объем резервов.

Обсуждения экономической политики

- Большинство количественных целевых показателей, установленных на конец сентября в рамках ПМП, были выполнены, и существуют хорошие перспективы достижения целевых показателей на конец декабря. Структурные реформы в целом идут по намеченному плану.
- Официальные органы рассчитывают завершить 2008 год с небольшим бюджетным профицитом (без учета финансируемой за счет внешних источников программы государственных инвестиций). Благодаря высоким притокам денежных переводов центральному банку в период до октября 2008 года включительно удавалось накапливать резервы быстрее, чем прогнозировалось.
- Бюджет на 2009 год предусматривает увеличение расходов, что позволяет, в частности, значительно увеличить капиталовложения и заработную плату государственных служащих.
- Денежно-кредитная политика направлена на сдерживание роста денежной массы, при этом обменный курс будет изменяться в соответствии с рыночной конъюнктурой, с тем чтобы облегчить внешнеэкономическую корректировку.
- Официальные органы хотели бы вскоре после завершения программы ПМП прийти к договоренности по механизму ПРГФ.

Оценка персонала МВФ

- Персонал МВФ положительно оценивает хорошие показатели, достигнутые в рамках ПМП, и поддерживает цели политики официальных органов на оставшуюся часть 2008 года.
- Намеченный официальными органами на 2009 год умеренный дефицит бюджета является вполне адекватным, но потребует ограничить расходы (по сравнению с бюджетом) или принять конкретные меры в отношении доходов.
- Гибкость обменного курса будет ключевым условием, позволяющим облегчить внешнеэкономическую корректировку в 2009 году, если притоки средств в страну, как прогнозируется, иссякнут.

- Банковская система остается хрупкой, и новая программа финансирования хлопководства, введенная в 2008 году, скорее всего, негативно скажется на качестве активов.

I. ВВЕДЕНИЕ И СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. **Основная цель ПМП — дать официальным органам возможность восстановить доверие к себе после серьезного случая предоставления в МВФ недостоверных данных¹.** ПМП обеспечивает надлежащую основу политики, позволяющую сохранить макроэкономическую стабильность в сложных внешних условиях с целью продемонстрировать положительные результаты политики, которые могли бы подкрепить заявку официальных органов о новой договоренности по ПРГФ.
2. **Результаты выполнения программы на конец июня были благоприятными.** Все установленные на конец июня индикативные целевые показатели были выполнены с существенным запасом, за единственным исключением — небольшим невыполнением (на сумму два миллиона долларов США) индикативного целевого показателя, связанного с накоплением новых недоимок по налогам государственной электроэнергетической компанией «Барки Таджики». Хорошие успехи были достигнуты в реализации ключевых структурных контрольных показателей.

II. ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ЭКОНОМИКЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ

3. **В 2008 году экономика развивалась в целом благоприятно, несмотря на суровую зиму и сложные условия в уборочный сезон.** Рост реального ВВП в 2008 году, вероятно, достигнет 7 процентов (прогноз пересмотрен в сторону повышения с 5 процентов, заложенных в условия программы), главным образом, под воздействием спроса в секторах услуг и строительства, финансируемого за счет денежных переводов, и сельскохозяйственного производства, не связанного с хлопком. Инфляция снизилась по сравнению с августовской пиковой отметкой и в декабре 2008 года, по прогнозу, упадет до 16 процентов в годовом исчислении, чему будет способствовать недавнее снижение мировых цен на продукты питания и топливо². До сентября 2008 года включительно регистрировался профицит платежного баланса, во многом связанный с увеличением денежных переводов, объем которых возрос на 70 процентов по сравнению с аналогичным периодом 2007 года³.
4. **Развитие внешних событий сказывается на перспективах экономики в 2009 году** (вставка 1). Если говорить о положительных аспектах, то глобальный финансовый кризис пока слабо повлиял на финансовый сектор Таджикистана ввиду ограниченности прямых связей. Вместе с тем прогнозируется стагнация денежных переводов и сокращение спроса на экспорт. В связи с этим персонал МВФ прогнозирует, что рост реального ВВП в 2009 году замедлится в лучшем случае до 5 процентов, причем риски, сопряженные с перспективами развития, в значительной степени лежат на стороне

¹См. Tajikistan—Staff-Monitored Program (IMF Country Report 08/197) и Republic of Tajikistan—Report on Noncomplying Disbursements and Breach of Obligations Under Article VIII, Section 5.

²Отмена запрета на экспорт пшеницы Казахстаном, который является основным экспортером пшеницы в Таджикистан, также должна способствовать ослаблению инфляционного давления.

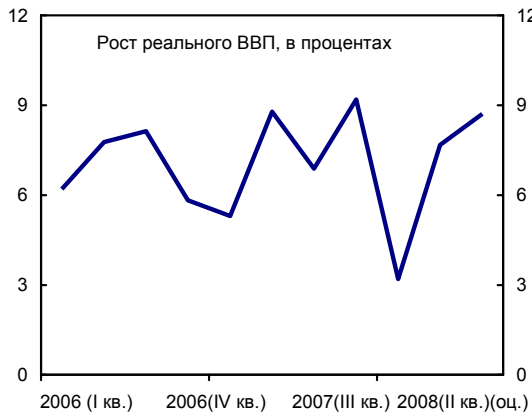
³Отчасти это увеличение отражает переход отправителей денежных переводов к использованию официальных каналов.

недостижения ожидаемых темпов роста⁴. В частности, воздействие на денежные переводы может оказаться более серьезным, чем предполагалось, и в абсолютном выражении они могут уменьшиться. Кроме того, текущая практика рационирования электроэнергии, если ее усугубит еще одна суровая зима, может оказать сдерживающее влияние на развитие промышленного производства и сельского хозяйства. Недавний ввод в действие новой гидроэлектростанции (Сангтуда I), которая, по оценкам, увеличит совокупную мощность более чем на 10 процентов, должен принести некоторое облегчение в этом отношении. Темпы инфляции к декабрю 2009 года, вероятно, уменьшатся до 10–12 процентов или еще ниже в случае полной передачи воздействия изменений международных цен.

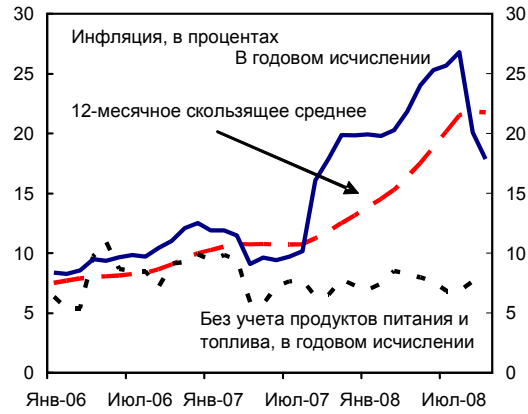
⁴Официальные органы полагают, что рост все же может достичь 7 процентов, указывая на устранение некоторых узких мест на стороне предложения.

Рисунок 1. Таджикистан. Динамика ключевых экономических показателей, 2006–2008 годы

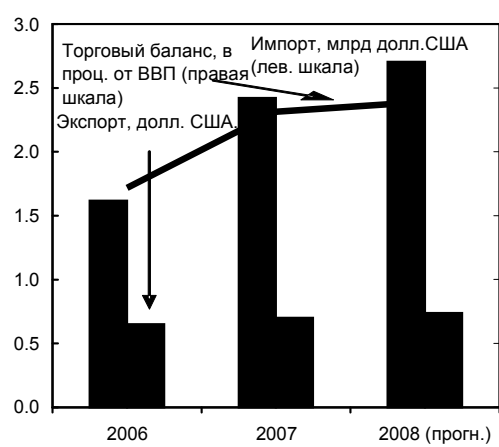
Активность восстановилась в 2008 году после слабого первого квартала,...



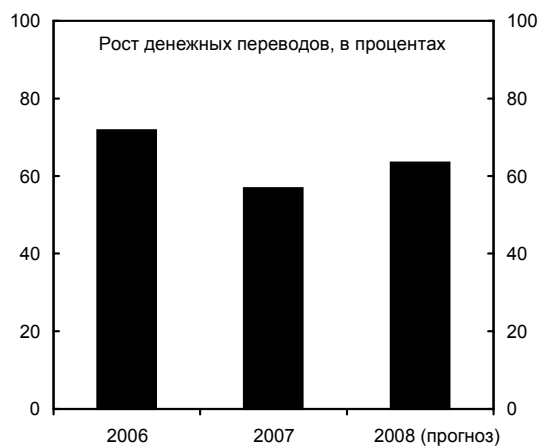
...а инфляция снизилась с августовской пиковой отметки..



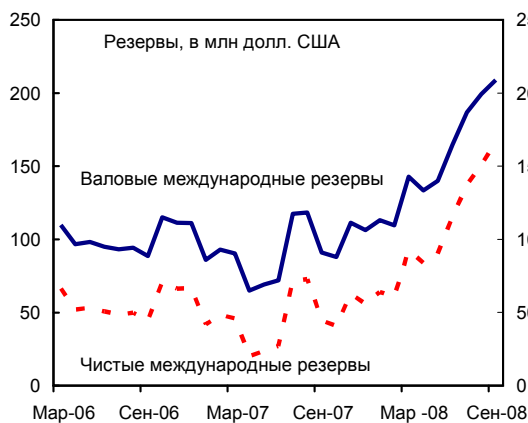
Торговый дефицит увеличился,...



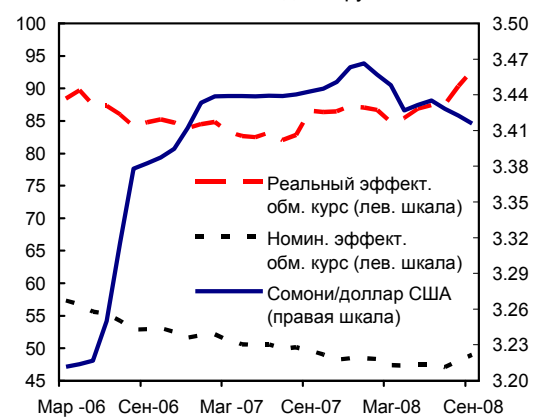
...но денежные переводы продолжали быстро расти.



НБТ укрепил свою резервную позицию,...



... при этом поддерживая в целом стабильный курс сомони по отношению к доллару США



Источник: официальные органы Таджикистана и расчеты персонала МВФ.

Вставка 1. Таджикистан. Воздействие мирового кризиса

Ожидается, что вторичные эффекты, вызванные снижением темпов развития мировой экономики, приведут к падению роста и ухудшению внешней позиции Таджикистана.

Наибольшее значение имеет прогнозируемая стагнация денежных переводов, обусловленная экономическим спадом в двух странах, являющихся основными источниками денежных переводов: России и Казахстане (по оценкам, в этих двух странах работает 1 миллион мигрантов из Таджикистана). Денежные переводы, прогнозируемый объем которых в 2008 году составит более 40 процентов ВВП, на протяжении последних нескольких лет были крупнейшим источником

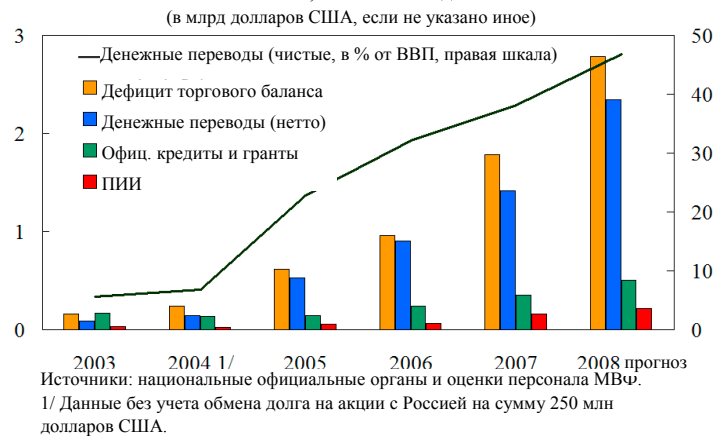
притока средств по счету текущих операций, поддерживая внутренний спрос и позволяя НБТ накапливать резервы. Кроме того, прогнозируется падение темпов роста экспорта, в основном отражающее снижение спроса и международных цен на хлопок, главную статью экспорта Таджикистана¹. Эти неблагоприятные последствия для счета внешних текущих операций будут лишь частично компенсированы прогнозируемым снижением международных цен на продукты питания и топливо. По некоторым сообщениям, отменяется также перенос на более поздний срок ряда прямых иностранных инвестиций, и сокращение торгового кредита.

Связи финансового сектора Таджикистана с мировыми финансовыми рынками незначительны. Сектор состоит преимущественно из коммерческих банков и финансируется, главным образом, за счет местных депозитов и капитала. Ввиду замедления роста денежных переводов рентабельность банков может уменьшиться, поскольку связанный с такими переводами комиссионный доход составляет примерно треть их совокупных доходов. На рост депозитов также может повлиять замедление роста денежных переводов или вторичные эффекты, выражающиеся в снижении доверия к банкам и обусловленные событиями в других странах региона.

¹Прогнозируемое падение мировых цен на алюминий не затронет экспортеров Таджикистана, поскольку, в соответствии с толлинговыми соглашениями, алюминиевый комбинат получает фиксированное вознаграждение, размер которого практически не коррелирует с международными ценами. Таким образом, оффшорный контрагент по толлинговому соглашению «гасит» колебания цен. Однако в случае падения мирового спроса на алюминий может возникнуть количественный эффект.

²Примерно 1½ процента обязательств банков представляют собой внешний долг, со специальной оговоркой, позволяющей кредитору требовать досрочного погашения.

Рисунок 2. Денежные переводы и дефицит торгового баланса, 2003–2008 годы



III. ОБСУЖДЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

5. **Центральное место в обсуждениях экономической политики занимали два вопроса:**

- результаты выполнения программы в 2008 году и
- набор мер макроэкономической политики на 2009 год.

Кроме того, официальные органы повторили свой запрос о договоренности по ПРГФ в начале 2009 года после завершения ПМП.

A. Результаты выполнения программы 2008 года

6. **Результаты выполнения программы в целом являются благоприятными.** Официальные органы выполнили большинство количественных целевых показателей, установленных на конец сентября, и реализовали важные структурные меры. Существуют хорошие перспективы достижения целевых показателей на конец декабря.

7. **За период до сентября 2008 года включительно общее сальдо бюджета (без учета финансируемой за счет внешних источников программы государственных инвестиций, ПГИ) было положительным, при этом профицит был больше, чем предусматривалось в программе.** Сбор доходов был выше, чем прогнозировалось, что в основном объяснялось высоким номинальным ростом и импортом. Фактическое предоставление льготного внешнего финансирования в рамках ПГИ превышало максимальный уровень, установленный в программе, поскольку реализация существующих проектов продвигалась быстрее, чем предполагалось. Официальные органы подчеркнули, что это просто отражало авансовый принцип предоставления финансовых средств и не было связано с новыми заимствованиями. В совокупности общий дефицит увеличился до 4,5 процентов от годового ВВП, тогда как совокупный государственный и гарантированный государством долг уменьшился до 30 процентов от годового ВВП.

8. **За 2008 год в целом официальные органы должны добиться умеренного общего профицита бюджета, что также выше перспективных оценок по программе.** Сбор доходов, скорее всего, будет и в дальнейшем превышать уровень, заложенный в бюджете, и официальные органы обязуются сохранить жесткий контроль над расходами. Это должно обеспечить получение общего профицита (без учета ПГИ) в размере 1 процента ВВП, тогда как в программе ставилось целью исполнение бюджета с нулевым сальдо. Принимая во внимание тот факт, что на протяжении периода до сентября включительно льготное внешнее финансирование предоставлялось быстрее, чем предполагалось, персонал МВФ согласился с официальными органами повысить

максимальный показатель на конец декабря в соответствии с наличием финансовых ресурсов и продолжить реализацию запланированных инвестиционных проектов.

9. На протяжении периода до сентября включительно НБТ смог накапливать чистые международные резервы с опережением заложенных в программу прогнозов. С начала года чистые международные резервы увеличились на 111 миллионов долларов США и на конец сентября достигли 167 миллионов долларов США⁵. Резкий рост денежных переводов позволил НБТ покупать иностранную валюту и, тем самым, удовлетворять спрос банковской системы на ликвидность в сомони. В силу того что межбанковский рынок все еще находится на этапе развития и отсутствия действенного инструмента денежно-кредитной политики, официальные органы считают нестерилизованные покупки иностранной валюты наиболее эффективным способом предоставления ликвидности. Кроме того, они озабочены вопросом конкурентоспособности, и интервенции были направлены на поддержание приблизительной стабильности сомони по отношению к доллару США — за период с начала 2008 года до настоящего времени курс сомони возрос примерно на 2 процента. Благодаря более благоприятным, чем ожидалось, результатам исполнения бюджета чистые внутренние активы НБТ оставались ниже программного уровня.

10. Накопление резервов с большой вероятностью сменится обратной тенденцией в четвертом квартале. Официальные органы полагают, что оценка спроса на деньги в программе оказалась несколько заниженной, отчасти потому, что номинальный рост был выше, чем первоначально прогнозировалось. В то же время в октябре появились первые признаки замедления роста денежных переводов. В итоге прогноз роста денежной базы на 2008 год был пересмотрен в сторону повышения, и официальные органы были уверены в том, что это согласуется с их целью снижения инфляции, учитывая также прогнозируемое снижение международных цен на продукты питания и топливо. В свете наблюдаемого до сих пор превышения целевых показателей официальные органы согласились повысить минимальный уровень чистых международных резервов, установленный в программе на конец декабря. Они рассчитывают сохранить объем чистых внутренних активов НБТ ниже программного уровня, принимая во внимание прогнозируемые результаты исполнения бюджета.

11. Сохраняется проблема просроченной задолженности, хотя официальным органам во многом удалось не допустить возникновения новой валовой задолженности. По состоянию на конец июня компания «Барки Таджики» не выполнила

⁵Валовые и чистые резервы не включают залоговые депозиты НБТ. После удержания у НБТ в июне залогового депозита в размере 25 миллионов долларов США за непогашение ссуды тот же иностранный кредитор в сентябре удержал залоговые депозиты на сумму в 125 миллионов долларов США. Расчеты по оставшемуся 91 миллиону долларов США были произведены в октябре, с опережением графика. На настоящий момент остаются в действии гарантии НБТ на сумму свыше 70 миллионов долларов США.

индикативный целевой показатель по ненакоплению в сентябре новой налоговой недоимки. Новая просроченная задолженность в основном связана с невозможностью сбора платы с потребителей, включая Министерство земельных и водных ресурсов, и с неуплатой Министерству по государственным доходам и сборам штрафов по накопленным и непогашенным недоимкам. Официальные органы отметили, что налоговые недоимки являются частью сложной проблемы перекрестной задолженности, а также связаны с чрезмерной задолженностью хлопководческих фермерских хозяйств⁶. Они полагают, что проблему просроченной задолженности можно решить только с течением времени, но намерены в качестве первого шага увеличить штрафные санкции, поскольку имеются сведения, что многие фирмы злоупотребляют налоговыми недоимками, используя их как дешевый источник финансирования.

12. Если не учитывать сельскохозяйственный сектор, официальные органы добились успехов в проведении структурных реформ и своевременно завершили структурные преобразования, намеченные контрольными показателями на конец сентября.

- НБТ выбрал компанию Ernst&Young London для проведения специального аудита НБТ. Аудиторы закончили выездную работу на местах и планируют в конце декабря представить НБТ проект своего заключения. Они кратко информировали персонал МВФ о проделанной ими к настоящему времени работе, но пока еще не закончили оценку. Когда специальный аудит будет завершен, необходимо будет провести годовые внешние аудиты НБТ за 2006–2008 годы.
- Официальные органы при поддержке Всемирного банка подготовили первый вариант проекта изменений и дополнений в законы о НБТ и о деятельности коммерческих банков. Работа над проектом заняла больше времени, чем предполагалось, отчасти потому, что первоначальный план полностью изменить редакцию законов, вместо того чтобы вносить поправки только в соответствии с программой (контрольный показатель на конец декабря), в столь короткие временные рамки оказался неосуществимым. В связи с этим официальные органы вернулись к тому, чтобы сначала внести поправки в действующее законодательство с целью выполнить основные рекомендации доклада по Программе оценки финансовой стабильности (ФСАП). В настоящее время они планируют представить эти поправки в парламент в марте 2009 года.
- В сентябре было выпущено техническое задание на проведение аудита государственного алюминиевого комбината «Талко» аудиторской фирмой, имеющей международную репутацию (контрольный показатель). Аудит государственной электроэнергетической компании «Барки Таджики» уже проведен, однако аудитор не смог сформулировать мнения о финансовой отчетности за

⁶Например, часть накопленной и непогашенной задолженности «Барки Таджики» объясняется просроченной задолженностью перед «Барки Таджики» государственной алюминиевой компании («Талко»).

2007 год из-за недостаточности информации и других проблем. Правительство и Всемирный банк в настоящее время анализируют результаты аудита в контексте Проекта Всемирного банка по сокращению энергопотерь.

- В сентябре правительство издало постановление о создании в составе Министерства финансов контрольного подразделения для регулярного мониторинга финансовых операций 10 крупнейших государственных предприятий (контрольный показатель). Официальные органы обратились к МВФ за технической помощью по вопросам организации работы этого подразделения⁷.
- Официальные органы при содействии регионального советника ДБП готовят законодательные изменения, необходимые для введения режима отчетности об условных обязательствах, который будет распространяться на государственные предприятия, государственные учреждения и НБТ (контрольный показатель на конец декабря).
- Реформы сельскохозяйственного сектора, в особенности хлопкового сектора, продвигаются очень медленно, но остаются необходимой предпосылкой для устранения одного из ключевых факторов уязвимости Таджикистана и препятствия для его роста. Официальные органы подготовили проект постановления, предусматривающего отмену лицензирования НБТ экспорта хлопка, который в настоящее время ожидает утверждения правительством. НБТ сообщил о ведущихся с иностранными кредиторами переговорах относительно гарантий. В одном случае они завершились успехом в отношении обеспечения по крайней мере части выплат дебитора. Официальные органы подтвердили свое намерение своевременно рассчитаться по всем гарантиям перед иностранными банками и при этом добиваться максимального взыскания кредита с инвесторов в хлопковый сектор.
- 28 октября 2008 года правительство приняло трехлетнюю стратегию управления долгом, в которой установлен верхний лимит государственного долга на уровне 40 процентов от ВВП. Исходя из существующих планов заимствований, прогнозируется, что к концу 2008 года совокупный государственный и гарантированный государством внешний долг достигнет 31 процента от ВВП⁸. Как таковой, предусмотренный в стратегии верхний лимит долга может «выдержать» дополнительные проекты и вряд ли будет связывающим фактором в следующем году. Вместе с тем этот лимит согласуется с рекомендациями по итогам последнего ДСА (IMF Country Report 07/144).

⁷Европейская комиссия высказала готовность финансировать работу консультанта для предоставления технической помощи.

⁸Кроме того, Министерство энергетики недавно подписало новый Меморандум о договоренности с компанией Sinohydro (Китай) на строительство новой гидроэлектростанции. Соглашение еще официально не одобрено правительством. Никаких договоров о финансировании (на сумму примерно в 200 миллионов долларов США) до сих пор не подписано, но ожидается, что оно будет предоставляться на льготных условиях.

В. Набор мер макроэкономической политики на 2009 год

13. **Прогнозируемый глобальный спад омрачает перспективы развития экономики Таджикистана.** В положительном плане, ожидаемое снижение цен на продовольствие и топливо должно способствовать заметному уменьшению общего уровня инфляции⁹. Кроме того, такое падение мировых цен на продукты питания должно принести некоторое облегчение для бедных домашних хозяйств, поскольку Таджикистан импортирует почти все свое продовольствие. Тем не менее прогнозируется, что заметное замедление темпов экономического роста из-за внешних факторов будет сдерживать экономическую активность; при этом ожидается, что стагнирующие денежные переводы и застойный экспорт ослабят внешнюю позицию Таджикистана. По существу, официальные органы ориентированы на набор мер умеренной антициклической макроэкономической политики. Налогово-бюджетная политика будет поддерживать экономическую активность, значительно повышая расходы в отсутствие любых заметных мер, ориентированных на повышение доходов. В отсутствие эффективных инструментов денежно-кредитной политики такая политика будет пассивной, но при этом необходимо, чтобы обменный курс способствовал внешней корректировке.

14. **Целевой бюджетный показатель общего дефицита на 2009 год (без учета ПГИ) в размере ½ процента ВВП.** С учетом потребностей развития Таджикистана официальные органы намерены увеличить расходы примерно на 25 процентов в реальном выражении, из которых основная часть прироста будет направлена на производство финансируемых за счет отечественных ресурсов капитальных расходов, а часть будет отражением роста заработной платы государственных служащих¹⁰. Будет наблюдаться значительное увеличение расходов на здравоохранение и образование — на 45 процентов и 35 процентов в реальном выражении, соответственно, хотя и с низкого исходного уровня и в основном за счет заработной платы. Бюджет также предусматривает продолжение финансирования хлопководов через переуступку кредитов коммерческих банков. Официальные органы прогнозируют рост доходов примерно на 2 процента ВВП, который по большей части будет происходить за счет более совершенного управления доходами. Персонал МВФ предостерег, что без специальных мер этого, возможно, будет сложно добиться, и в отсутствие дополнительных мер на 2009 год прогнозирует общий дефицит в размере 1 процента ВВП. Официальные органы планируют финансировать дефицит из внутренних источников за счет использования депозитов в НБТ, доходов от приватизации и выпуска небольших объемов государственных ценных бумаг¹¹.

⁹На долю продовольствия приходится 60 процентов, а на топливо еще 2½ процента корзины ИПЦ.

¹⁰Только на строительство Рогунской гидроэлектростанции выделяется примерно 160 миллионов долларов США.

¹¹По прогнозам персонала МВФ, государственные депозиты в НБТ будут исчерпаны примерно за три года.

15. **Официальные органы не видят особых возможностей для дальнейшего укрепления своей резервной позиции в 2009 году.** Они ожидают спада чрезмерного предложения иностранной валюты и позволят обменному курсу меняться согласно рыночной конъюнктуре в соответствии со стратегией асимметричных интервенций. Для достижения своих целевых показателей инфляции они намерены уменьшить рост широкой денежной массы и будут, в соответствии с этим, ограничивать рост резервных денег. Увеличение объема резервных денег само по себе будет в основном связано с тем, что государство исчерпает свои депозиты в НБТ, а официальные органы по-прежнему будут придерживаться своих обязательств воздерживаться от прямого кредитования банков или экономики. Они ожидают, что дефицит ликвидности сохранится, и некоторые банки могут уменьшить свои избыточные резервы.

16. **Новая схема финансирования хлопководства, которая была реализована в 2008 году, в 2009 году может сказаться на качестве активов банков.** В рамках этой схемы государство предоставляет средства коммерческим банкам, которые затем переуступают их хлопководам под отрицательные реальные проценты. Кредитный риск при этом по-прежнему ложится на коммерческие банки, которые также предоставляют дополнительные ссуды сельскохозяйственному сектору из своих собственных средств. Часть погашений по графику было получено в октябре 2008 года, но ожидается, что основной объем погашений начнется весной 2009 года. В условиях ослабления мирового рынка хлопка многие хлопководы — в большинстве случаев с высоким бременем задолженности — могут оказаться не в состоянии обслуживать эти новые займы.

С. Участие МВФ после завершения ПМП и программа структурных реформ

17. **Официальные органы подтвердили свое намерение перейти к механизму ПРГФ вскоре после завершения ПМП.** Они высоко оценили постоянное участие МВФ, подчеркнув, что рекомендации МВФ помогли им поддерживать макроэкономическую стабильность, а также импульс реформ. Они были озабочены хрупкой внешней позицией Таджикистана в 2009 году и хотели воспользоваться преимуществами стабильности, которую могут обеспечить механизмы финансирования МВФ. В этом отношении официальные органы отмечали, что бюджетная поддержка со стороны Азиатского банка развития, Всемирного банка и Европейского союза была приостановлена в ожидании успешного завершения ПМП и начала переговоров по ПРГФ.

18. **В рамках своей программы структурных реформ 2009 года официальные органы стремятся укрепить государственные учреждения и устранить узкие места, препятствующие экономическому росту.** Результаты продолжающегося специального аудита НБТ будут использованы для дальнейшего укрепления его управления, и официальные органы намерены улучшить состояние баланса НБТ, чтобы способствовать реализации денежно-кредитной политики. Государственные предприятия по-прежнему являются доминирующим элементом экономики, и новое подразделение мониторинга в Министерстве финансов будет действовать в целях повышения прозрачности и улучшения управления, с тем чтобы обеспечить стабильную финансовую основу

функционирования этих предприятий и распределение бремени налогообложения. Для дальнейшего расширения программы реформ следует использовать аудит ключевых ГП. Официальные органы планируют продолжить реформы управления доходами, чтобы увеличить уровень доходов и улучшить условия предпринимательской деятельности. Продолжающаяся реформа государственного финансового управления будет призвана обеспечить гарантии того, что бюджетные ассигнования отражают политические приоритеты, а расходы осуществляются экономически эффективным образом. При поддержке Всемирного банка официальные органы завершают разработку своей стратегии разрешения проблемы внутреннего долга за хлопок до следующего сезона уборки урожая, что имеет важнейшее значение для сохранения жизнеспособности сектора. Кроме того, существует потребность в разработке модели устойчивого финансирования для сектора, которая была бы свободна от вмешательства государства.

IV. ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ

19. **Персонал МВФ положительно оценивает высокие показатели ПМП по состоянию на конец сентября 2008 года.** В частности, существенное увеличение чистых международных резервов выше программных целевых показателей является важным шагом в направлении уменьшения внешней уязвимости. Кроме того, взвешенный подход к налогово-бюджетной политике и сбережение излишков доходов позволили государству увеличить свои депозиты в НБТ. Это помогло ограничить рост резервных денег и в перспективе должно уменьшить инфляционное давление. Вместе с тем продолжающееся накопление просроченной задолженности по налоговым платежам у «Барки Таджики» вызывает сожаление, и официальным органам следует срочно принять меры в отношении фундаментальных проблем этой государственной электроэнергетической компании и сохраняющейся просроченной задолженности по взаиморасчетам. Результаты продолжающихся аудиторских проверок в НБТ и «Талко», а также завершившийся аудит «Барки Таджики» должны помочь в разработке реформ, направленных на совершенствование управления и повышение прозрачности.

20. **Официальные органы вполне в состоянии добиться выполнения своих целевых показателей, установленных на конец декабря 2008 года.** Персонал МВФ рекомендует официальным органам увеличить предусмотренный программой целевой показатель чистых международных резервов, несмотря на прогнозируемое замедление притока денежных переводов. Следует поддерживать курс налогово-бюджетной политики, сохраняя прогнозируемые излишние доходы и удерживая расходы в пределах бюджетных лимитов, что необходимо для ограничения роста денежной массы. Персонал МВФ согласен с предложенным увеличением программного предельного уровня выплат по льготному внешнему финансированию, поскольку это является лишь отражением более быстрой реализации существующих проектов и не влияет на экономическую приемлемость долга. Ожидаемая задержка с внесением определенных правовых изменений в законы о НБТ и коммерческой банковской деятельности с целью укрепления управления вызывает разочарование, и персонал МВФ настоятельно рекомендует

официальным органам как можно скорее представить необходимые поправки в парламент.

21. **В 2009 году налогово-бюджетная политика будет основным инструментом поддержки внутренней активности.** В свете прогнозируемого замедления экономического роста целевой показатель общего дефицита (без учета ПГИ) в размере ½ процента ВВП представляется вполне обоснованным. Вместе с тем для его достижения может потребоваться определенное ограничение расходов по сравнению с бюджетом или специальные меры по мобилизации доходов. Значительная часть роста расходов связана с энергетическими проектами — с учетом огромных потребностей инфраструктуры страны — но отдельные проекты нуждаются в более тщательном анализе для обеспечения экономической эффективности и приемлемости долга. Несколько менее масштабное увеличение капитальных расходов поможет обеспечить достижение установленного официальными органами целевого показателя дефицита.

22. **Денежно-кредитная политика и политика в области обменного курса должны быть ориентированы на поддержание внешней стабильности.** В условиях меньшего притока денежных переводов может возникнуть напряженная ситуация на валютном рынке. И, несмотря на улучшения, позиции НБТ по международным резервам недостаточно для поддержания обменного курса. Поэтому придется допустить колебания курса сомони в соответствии с рыночной конъюнктурой. НБТ намерен ограничить рост денежной массы для снижения инфляции. Вместе с тем в отсутствие эффективных прямых инструментов денежно-кредитной политики у НБТ мало возможностей осуществлять контроль за динамикой ситуации в денежно-кредитной сфере или обеспечивать стабилизацию экономической деятельности. Это указывает на необходимость развивать и углублять рынок государственных ценных бумаг или векселей НБТ, а также укреплять функционирование межбанковского рынка в соответствии с рекомендациями ФСАП.

23. **Существует потребность в укреплении надзора для поддержания надежности банковской системы.** Из-за ограниченных прямых связей риск эффекта распространения глобального финансового кризиса на банковскую систему Таджикистана невелик. Тем не менее НБТ следует осуществлять тщательный мониторинг банков, чтобы заблаговременно выявлять любые ухудшения в состоянии их балансов. В более общем случае НБТ необходимо внимательно отслеживать показатели финансовой устойчивости и обеспечивать гарантии того, что все без исключения банки полностью соблюдают требования в отношении минимальных обязательных резервов. Укрепление существующей системы страхования депозитов в условиях постоянной поддержки Всемирного банка должно помочь поддержать доверие вкладчиков. Официальным органам также надлежит тщательно контролировать открытую позицию банков по отношению к сельскохозяйственному сектору и, в частности, к сектору хлопководства, где с 2007 года отмечался быстрый рост кредитных портфелей.

24. **Риски в ближайшей перспективе в основном связаны с внешними событиями.** Наиболее важно то, что в 2009 году может произойти спад денежных переводов в абсолютном выражении (а не просто их стагнация, как предусматривает базисный сценарий персонала МВФ). Это потребует существенной внешней корректировки при дальнейшем ограничении основного источника доходов многих домашних хозяйств, живущих ниже черты бедности. Налогово-бюджетная политика должна будет обеспечивать гибкое реагирование и облегчение бремени, даже в отсутствие действенной системы социальной защиты, и может возникнуть необходимость пересмотреть приоритеты расходов и целевой показатель дефицита, например, сохраняя общий объем расходов, одновременно допуская дефицит доходов. Денежно-кредитная политика и политика в области обменного курса должны позволять курсу сомони колебаться соответственно рыночной конъюнктуре. Кроме того, вероятное резкое обесценение валют основных торговых партнеров может потребовать дальнейшей корректировки обменного курса. Более того, могут пострадать балансы и рентабельность банков, например, из-за ухудшения качества активов в случае дальнейшего спада мировых цен на хлопок или потери доходов в форме комиссионных.

Таблица 1. Таджикистан. Выборочные экономические показатели, 2005–2009 годы

	2005	2006	2007	2008		2009	
	Факт.	Факт.	Оцен.	Прогр.	Пересм. прогр.	IMF CR 08/197	Прогноз
(Ежегодное процентное изменение, если не указано иное)							
Национальные счета							
Реальный ВВП	6,7	7,0	7,8	5	7,0	7,0	5,0
Дефлятор ВВП	9,6	20,3	27,9	20,2	25,6	...	18,5
Инфляция ИПЦ (на конец периода)	7,1	12,5	19,8	15	16,0	9,0	11,0
Инфляция ИПЦ (средняя)	7,3	10,0	13,2	18,5	21,0	...	12,8
(В процентах от ВВП)							
Инвестиции и сбережения 1/							
Инвестиции	14,8	13,7	22,0	20,8	20,6	18,1	20,1
в т.ч.: Инвестиции в основные средства	13,8	12,8	21,1	20,0	19,8	17,3	19,1
Государственные	7,8	6,8	14,1	14,0	13,8	11,3	13,1
Частного сектора	6,0	6,0	7,0	6,0	6,0	6,0	6,0
Валовые национальные сбережения	12,1	10,9	10,9	10,9	11,3	10,0	11,3
Государственные	4,9	5,0	7,9	6,1	6,5	4,8	5,9
Частного сектора	7,2	9,4	2,9	4,8	4,8	5,1	5,4
(В процентах от ВВП)							
Государственные финансы							
Доходы и гранты 2/	20,1	23,6	21,6	22,4	21,9	22,6	22,9
в т.ч.: налоговые поступления	16,6	16,5	17,8	18,5	18,7	19,1	19,6
Расходы и чистое кредитование	23,0	21,9	27,8	30,4	29,2	29,1	30,1
в т.ч.: текущие	15,1	15,0	13,6	15,4	14,5	16,9	16,1
капитальные	7,8	6,8	14,1	14,0	13,8	11,3	13,1
Общий баланс (без учета Программы государственных инвестиций) 2/	0,5	0,8	1,6	0,0	1,0	0,0	-1,2
Общий баланс (с учетом Программы государственных инвестиций)	-2,9	1,7	-6,2	-8,0	-7,3	-6,4	-7,2
Внутреннее финансирование	0,3	-3,3	-0,7	0,8	-0,3	0,0	1,5
Внешнее финансирование	2,6	1,6	6,9	7,2	7,6	6,4	5,8
(Рост за 12 месяцев в процентах от широкой денежной массы, если не указано иное)							
Денежно-кредитный сектор							
Чистые иностранные активы банковского сектора	-70,3	25,1	4,8	7,7	-20,8	-14,9	-0,3
Чистые внутренние активы банковского сектора, вкл. кредиторскую задолж.	100,4	38,3	74,0	16,8	53,8	58,2	24,7
Широкий показатель денежной массы	30,2	63,4	78,8	24,7	33,0	24,8	24,4
Резервные деньги (процентное изменение за 12 месяцев)	29,2	49,2	40,3	24,1	27,3	18,5	22,7
Скорость обращения широкой денежной массы (на конец периода)	7,7	6,1	4,7	4,7	4,7	4,5	4,7
Процентная ставка (средневзвеш. ставка по деп. сертификатам НБТ, в проц.)	7,0	7,7	7,3	...	...	...	...
(В процентах от ВВП, если не указано иное)							
Внешний сектор 3/							
Экспорт товаров и услуг (в долларах США, процентное изменение)	...	9,1	16,9	11,6	16,1	4,8	5,3
Импорт товаров и услуг (в долларах США, процентное изменение)	...	32,5	57,9	24,8	42,4	5,3	3,3
Баланс счета текущих операций	-2,7	-2,8	-11,2	-10,0	-9,3	-8,1	-8,8
Торговый баланс	-26,9	-35,1	-45,1	-50,9	-50,5	-46,7	-42,9
ПИИ	2,4	2,3	4,3	4,2	3,8	3,6	1,6
Всего гос. и гарантированный государством внешний долг	38,8	32,4	33,2	34,7	31,0	35,9	30,4
Валовые официальные резервы (в долларах США) 4/	91	111	107	168,8	198	229	188
в месяцах импорта следующего года 5/	0,9	0,7	0,4	0,8	0,8	1,0	0,7
в процентах от широкой денежной массы	0,3	0,2	0,1	0,1	0,2	...	0,1
Для справки:							
Номинальный ВВП (в млн сомони)	7 201	9 272	12 780	16 135	17 178	19 337	21 373
Номинальный ВВП (в млн долларов США)	2 311	2 811	3 712	4 300	5 014	4 995	6 107
Номинальный эффективный обменный курс (индекс 2000=100)	58,7	54,8	50,2	...	...	...	...
Реальный эффективный обменный курс (индекс 2000=100)	58,7	54,8	50,2	...	...	...	...
Средний обменный курс (сомони за один доллар США)	3,12	3,30	3,44	...	...	...	...

Источники: данные, предоставленные официальными органами Таджикистана, и оценки персонала МВФ.

1/ Данные по частным инвестициям и сбережениям представляют собой оценки. Инвестиции включают изменения в объемах запасов.

2/ Общий баланс за 2006 не включает списание долга в рамках МДРИ, что отражено в составе грантов. Расходы по ПГИ включают инвестиции за счет кредитов КНР.

3/ С 2005 года цифры по экспорту и импорту отражают переход на толлинговый механизм при экспорте алюминия. Поэтому цифры по экспорту и импорту ниже, чем в предыдущие годы.

4/ Валовые резервы приводятся без учета заложенных депозитов НБТ.

5/ За исключением импорта электричества, который осуществляется на основе бартера, и импорта, связанного с проектами, финансируемыми за счет кредитов КНР.

Таблица 2. Таджикистан. Операции сектора государственного управления, 2005-2009 гг.
(В процентах от ВВП, если не указано иное)

	2005	2006	2007	2008				2009					
				Факт.	Факт.	Факт.	Конеч. сент.		Год		EBS/08/09	Прогн.	Бюдж.
							Прогн.	Оцен.	Прогн.	Изм. Пр.			
Общие доходы и гранты	20,1	23,6	21,6	15,3	15,9	22,4	21,9	22,6	22,9	24,4			
Общие доходы	19,3	18,9	20,5	14,3	15,4	20,7	20,9	21,6	21,5	23,0			
Налоговые поступления	16,6	16,5	17,8	13,0	14,1	18,5	18,7	19,1	19,6	20,6			
Подходный налог и налог с прибыли	2,1	2,1	2,4	1,7	1,9	2,4	2,5	2,5	2,9	3,2			
Налоги с фонда заработной платы	2,1	2,0	2,0	1,4	1,4	2,0	2,0	2,0	2,2	2,3			
Налоги на имущество	0,0	0,8	0,7	0,6	0,5	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8			
Налоги на товары и услуги	9,4	9,7	10,9	8,1	8,9	11,5	11,6	12,1	11,8	12,6			
НДС	6,8	7,3	8,3	6,2	6,8	8,9	8,9	9,2	9,2	9,8			
Акцизы и прочие внутрен. ювенные налоги	2,5	2,5	2,6	1,9	2,2	2,7	2,7	2,8	2,6	2,9			
Налог с международной торговли и операций	2,1	1,8	1,8	0,8	1,3	1,7	1,8	1,8	1,8	1,7			
Неналоговые поступления	2,7	2,4	2,7	1,3	1,3	2,3	2,2	2,5	1,9	2,4			
Гранты 1/	0,7	4,7	1,1	0,9	0,5	1,7	1,0	1,0	1,3	1,4			
в т.ч.: финансирование ПГИ	0,0	0,6	0,8	0,9	0,5	1,2	1,0	0,6	1,0	1,0			
Общие расходы и кредитование за вычетом погашения	23,0	21,9	27,8	20,3	20,4	30,4	29,2	29,1	30,1	29,5			
Текущие расходы	15,1	15,0	13,6	10,1	9,5	15,4	14,5	16,9	16,1	16,7			
Расходы на товары и услуги	10,4	10,4	9,4	17,0	6,3	10,9	10,0	12,3	12,0	12,4			
Заработная плата	3,7	4,1	4,1	3,3	2,8	4,6	4,3	5,3	5,1	5,3			
Прочие	6,7	6,3	5,3	4,0	3,4	6,3	5,7	7,0	6,9	7,1			
Выплата процентов	0,5	0,5	0,5	0,4	0,3	0,6	0,5	0,7	0,5	0,5			
Трансферты и субсидии	4,2	4,1	3,8	2,5	3,0	3,9	4,0	3,9	3,6	3,8			
Капитальные расходы	7,8	6,8	14,1	9,6	10,0	14,0	13,8	11,3	13,1	11,9			
ПГИ за счет внешнего финансирования	3,4	3,1	8,6	6,5	7,0	9,2	9,3	7,1	7,0	5,6			
в т.ч.: за счет кредитов от КНР	0,0	0,0	5,8	6,5	5,4	5,2	5,6	3,3	3,2	1,8			
с финансированием из внутренних источников	4,4	3,7	5,5	3,0	3,1	4,8	4,5	4,2	6,1	6,3			
Кредитование за вычетом погашения 2/	0,1	0,1	0,1	0,7	0,9	0,9	0,8	0,9	0,8	0,9			
Статистическое расхождение	0,2	0,2	0,6	-0,1	0,5	...	...	...	...	...
Общее сальдо (вкл. ПГИ)	-2,9	1,7	-6,2	-5,1	-4,5	-8,0	-7,3	-6,4	-7,2	-5,1			
Общее сальдо (не вкл. ПГИ и связанные с ПГИ гранты) 3/	0,5	0,8	1,6	0,5	1,9	0,0	1,0	0,0	-1,2	-0,5			
Общее финансирование (вкл. ПГИ)	2,9	-1,7	6,2	5,1	4,5	8,0	7,3	6,4	7,2	5,1			
Чистое внешнее финансирование	2,6	1,6	6,9	5,0	5,8	7,2	7,6	6,4	5,8	5,7			
Фактическое предоставление средств	3,6	2,9	7,8	5,6	6,5	8,1	8,3	6,9	6,1	6,3			
Программные кредиты	0,2	0,4	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,4	0,1	0,0			
Проектные кредиты	3,4	2,5	7,8	5,6	6,5	8,0	8,3	6,5	6,0	6,3			
Погашение	-1,1	-1,3	-0,8	-0,6	-0,7	-0,9	-0,7	-0,5	-0,4	-0,5			
Чистое внутреннее финансирование	0,3	-3,3	-0,7	0,1	-1,2	0,8	-0,3	0,0	1,5	-0,6			
НБТ	-0,2	-4,1	-1,1	-0,1	-1,4	0,5	0,0	-0,1	1,3	-0,8			
Коммерческие банки	-0,1	0,0	-0,4	0,2	-0,4	0,1	-0,3	0,1	0,1	0,1			
Валовые поступления от приватизации	0,5	0,6	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1			
<i>Для справки:</i>													
Номинальный ВВП (в млн сомони)	7 201	9 272	12 780	...	...	16 135	17 178	19 336,5	21 373	20 665	
Совокупный гос. и гарантированный гос-вом внешний долг	42,3	35,5	34,8	...	...	35,8	31,8	...	32,1	...	

Источники: данные, предоставленные официальными органами Таджикистана, и оценки персонала МВФ.

1/ Гранты за 2006 год включают включают облегчение задолженности в рамках МДРИ в размере 3,5 процентов ВВП.

2/ Включая кредиты хлопковому сектору в размере 140 млн сомони в 2008 году и 170 млн сомони в 2009 году.

3/ Общий баланс 2006 года не включает облегчение задолженности в рамках МДРИ, отраженное в составе грантов.

Таблица 3. Таджикистан. Операции сектора государственного управления, 2005-2009 гг.
(В миллионах сомони, если не указано иное)

	2005	2006	2007	2008			2009		
				Конец сент.		Год		Прогн.	Бюдж.
				Факт.	Факт.	Оцен.	Прогн.			Оцен.	Прог.	Пересм. прогр.
Общие доходы и гранты	1 446	2 190	2 763	2 465	2 728	3 611	3 761	4 890	5 036
Общие доходы	1 393	1 754	2 621	2 313	2 642	3 343	3 589	4 603	4 749
Налоговые поступления	1 196	1 533	2 274	2 098	2 424	2 979	3 218	4 189	4 251
Подходный налог и налог с прибыли	151	194	305	277	334	390	422	630	654
Налоги с фонда заработной платы	154	189	253	228	247	319	340	465	472
Налоги на имущество	61	77	92	96	89	131	140	176	166
Налоги на товары и услуги	675	902	1 398	1 306	1 534	1 861	2 000	2 524	2 611
НДС	492	675	1 061	1 000	1 160	1 432	1 535	1 959	2 018
Акцизы и прочие внутрен. косвенные налоги	183	227	337	308	374	428	466	565	593
Налог с международной торговли и операций	155	171	226	134	149	278	317	394	349
Налоги с продаж	55	87	95	64	61	102	107	133	102
Импортные пошлины	99	84	131	127	159	176	210	261	247
Неналоговые поступления	197	221	347	215	218	364	371	414	498
Гранты 1/	53	436	142	152	86	268	172	287	288
в т.ч.: финансирование ПГИ	0	59	107	152	86	194	172	210	210
Общие расходы и кредитование за вычетом погашения	1 655	2 032	3 555	3 281	3 505	4 898	5 019	6 432	6 093
Текущие расходы	1 088	1 393	1 740	1 631	1 631	2 488	2 498	3 451	3 451
Расходы на товары и услуги	752	967	1 197	2 748	1 074	1 761	1 716	2 564	2 564
Заработная плата	270	384	525	529	483	742	742	1 093	1 093
Прочие	483	583	672	640	591	1 019	974	1 471	1 471
Выплата процентов	36	46	59	57	45	91	91	107	107
Трансферты и субсидии	300	380	484	406	513	635	690	780	780
Трансферты домашним хозяйствам	269	346	445	364	399	556	556	390	390
Субсидии и другие текущие трансферты	31	34	39	43	114	79	134	390	390
Капитальные расходы	562	634	1 807	1 542	1 721	2 264	2 376	2 800	2 460
ПГИ за счет внешнего финансирования	243	291	1 101	1 053	1 195	1 488	1 599	1 502	1 162
в т.ч.: за счет кредитов от КНР	0	0	747	1 053	1 195	840	956	683	378
С финансированием из внутренних источников	318	342	707	489	526	777	777	1 298	1 298
Кредитование за вычетом погашения 2/	5	6	8	108	153	146	146	181	181
Статистическое расхождение	16	22	73	-23	89	...	...	...	...
Общее сальдо (вкл. ПГИ)	-209	158	-791	-816	-777	-1 286	-1 259	-1 542	-1 056
Общее сальдо (не вкл. ПГИ и связанные с ПГИ гранты) 3/	35	70	202	85	332	8	169	-250	-104
Общее финансирование (вкл. ПГИ)	209	-158	791	816	777	1 286	1 259	1 542	1 056
Чистое внешнее финансирование	184	145	885	802	992	1 163	1 304	1 232	1 188
Фактическое предоставление средств	261	269	993	901	1 108	1 313	1 427	1 309	1 292
Программные кредиты	18	37	0	0	0	19	0	18	0
Проектные кредиты	243	232	993	901	1 108	1 294	1 427	1 292	1 292
Погашение	-77	-124	-108	-99	-117	-150	-123	-77	-104
Чистое внутреннее финансирование	24	-303	-94	14	-214	124	-46	310	-131
НБТ	-18	-379	-136	-19	-248	86	-6	281	-160
Коммерческие банки	-9	-3	-47	39	-71	13	-60	14	14
Валовые поступления от приватизации	35	57	17	16	17	25	20	15	15
<i>Для справки:</i>									
Совокупный гос. и гарантированный гос-вом внеш. долг (в млн долларов США)	954	964	1 283	...	...	1 548	1 606	2 104	

Источники: данные, предоставленные официальными органами Таджикистана, и оценки персонала МВФ.

1/ Гранты за 2006 год включают облегчение задолженности в рамках МДРИ в размере 3,5 процентов ВВП.

2/ Включая кредиты хлопковому сектору в размере 140 млн сомони в 2008 году и 170 млн сомони в 2009 году.

3/ Общий баланс 2006 года не включает облегчение задолженности в рамках МДРИ, отраженное в составе грантов.

Таблица 4. Таджикистан. Счета Национального банка Таджикистана, 2004–2009 гг.
(Объемы на конец периода, если не указано иное)

	2005 Дек. Факт.	2006 Дек. Факт.	2007 Дек. Факт.	2008					2009 Дек. прогн.	
				Июнь		Сент.		Дек.		
				Факт.	Скорр. прогр.1/	Факт.	Скорр. прогр.1/	Факт.		Скорр. прогр.1/
(В миллионах сомони)										
Чистые иностранные активы	308	673	907	1 027	595	770	402	420	409	
Валовые активы	718	860	1 205	1 308	1 374	1 023	1 409	594	539	
Валовые обязательства	410	201	306	284	267	261	184	178	122	
в т.ч. Чистые международные резервы	308	707	1 030	1 138	1 229	879	1 347	530	525	
Валовые резервы	718	860	1 205	1 308	1 374	1 023	1 409	594	539	
Валовые краткосрочные обязательства	410	153	175	170	145	143	62	64	14	
Чистые внутренние активы 1/	376	348	525	419	1 039	864	1 371	1 403	1 829	
Чистые кредиты сектору гос. управления	-220	-636	-774	-1 012	-737	-1 019	-687	-777	-495	
Кредиты частному сектору	565	932	1 162	1 248	1 187	1 684	1 186	1 979	2 124	
Финансовые требования к банкам	411	749	982	1 046	1 025	1 489	999	1 786	1 932	
в т.ч. : хлопковый сектор 1/	378	571	885	1 007	893	1 442	893	1 753	1 753	
в т.ч. : векселя НБТ	-27	-4	-10	-41	-31	-36	-58	-50	95	
Кредиты небанковским учреждениям	155	183	180	202	130	194	129	193	192	
Прочие статьи (нетто)	31	52	137	183	47	200	-5	200	200	
в т.ч. : Нераспределенная прибыль (+ убытки)	16	-15	12	727	0	1 006	...	...	...
Резервные деньги	684	1 021	1 432	1 446	1 635	1 634	1 776	1 823	2 237	
Наличные деньги в обращении	581	883	1 123	1 229	1 307	1 443	1 415	1 505	1 754	
Банковские резервы	100	134	249	206	296	191	329	317	483	
Обязательные резервы	64	66	139	182	219	173	236	231	331	
Прочие банковские депозиты	36	68	109	24	78	18	93	86	152	
(В миллионах долларов США по обменному курсу программы) 2/										
Чистые иностранные активы	...	...	...	306	322	240	357	138	...
в т.ч. : Чистые международные резервы	...	...	...	122	117	181	151	170	...
Чистые внутренние активы	...	...	...	115	304	236	401	392	...
(Рост за 12 месяцев в процентах от объема резервных денег)										
Резервные деньги	29,2	49,2	40,3	37,7	16,2	16,1	24,1	27,3	22,7	
Чистые иностранные активы	19,4	53,4	22,9	30,7	11,2	1,6	20,5	-34,0	-0,6	
в т.ч. Валовые международные резервы	26,9	20,8	33,8	36,6	16,3	-8,6	14,2	-42,7	-3,0	
в т.ч. Чистые международные резервы	19,4	58,4	31,6	35,2	11,1	-7,5	16,4	-34,9	-0,3	
Чистые внутренние активы	9,8	-4,2	17,4	8,3	5,0	25,3	3,6	61,2	23,4	
в т.ч. :										
Чистые кредиты сектору гос. управления	-4,9	-60,8	-13,5	-18,2	7,4	-12,6	6,1	-0,2	15,4	
Кредиты частному сектору	15,3	53,6	22,5	17,6	-1,5	34,4	1,0	57,1	7,9	
в т.ч. : векселя НБТ	-4,1	3,3	-0,6	-3,6	0,0	-1,9	0,0	-2,8	8,0	
Прочие статьи (нетто)	-0,6	3,1	8,4	8,8	-7,3	3,5	-10,0	4,4	0,0	
Для справки:										
Чистые международные резервы (в млн долларов США)	-37	67	56	115	117	167	151	156	146	
Чистые международные резервы (в проц. от широкой ден. массы)	-12,7	14,9	7,1	15,3	12,7	20,9	15,2	14,6	11,6	
Заложенные международные резервы (в млн долларов США)	133	140	241	216	241	91	241	0	0	
Официальный обменный курс (сомони/доллар США)	3,199	3,427	3,465	3,431	3,435	3,409	3,435	...	...

Источники: Национальный банк Таджикистана и оценки персонала МВФ.

1/ В июне, сентябре и октябре предусмотренный программой максимальный размер чистых внутренних активов Национального банка Таджикистана был скорректирован в сторону повышения для отражения удержания залоговых депозитов.

2/ На основании учетных обменных курсов: сомони 3,435 = 1 долл. США, 1 СДР = 1,65 долл. США, а также цены золота в размере 978,3 долл. США за тройскую унцию (курсы на конец марта 2008 года).

Таблица 5. Таджикистан. Денежно-кредитный обзор, 2004–2009 гг.

	2005 Дек. Факт.	2006 Дек. Факт.	2007 Дек. Факт.	2008					2009 Дек. прогн.
				Июнь		Сент.		Дек.	
				Факт.	Скорр. прогр.1/	Факт.	Скорр. прогр.1/	Скорр. прогр.1/	
<i>(Объем в миллионах сомони на конец периода, если не указано иное) 1/</i>									
Чистые иностранные активы	-250	-15	59	-169	-314	-140	-528	-509	-528
Национальный банк Таджикистана	308	673	907	1027	595	770	402	420	409
Коммерческие банки	-557	-688	-849	-1196	-909	-910	-930	-930	-937
Чистые внутренние активы	1 196	1 553	2 697	2 779	2 977	2 867	3 131	4 162	5 073
Чистый кредит сектору гос. управления	-255	-674	-859	-1 149	-831	-1 176	-759	-922	-627
Кредиты частному сектору	1 604	2 390	3 794	4 341	4 118	4 484	4 204	5 530	6 146
Прочие статьи (нетто)	-153	-163	-238	-413	-309	-441	-314	-446	-446
Широкая денежная масса	937	1 530	2 736	2 586	3 163	2 715	3 413	3 641	4 530
Широкая денежная масса в сомони	674	1 046	1 447	1 495	1 538	1 703	1 660	2 284	2 842
Наличные деньги вне банков	534	825	1 037	1 064	1 055	1 263	1 138	1 693	1 923
Депозиты	140	220	410	432	483	440	521	591	919
Депозиты в иностранной валюте	263	485	1 289	1 091	1 625	1 012	1 753	1 357	1 688
Кредиторская задолженность 1/	10	8	19	23	12	12	12	12	15
<i>(Рост за 12 месяцев в процентах от широкой денежной массы)</i>									
Широкая денежная масса	30,2	63,4	78,8	53,2	50,4	29,2	24,7	33,0	24,4
Чистые иностранные активы	-70,3	25,1	4,8	2,9	15,3	1,6	7,7	-20,8	-0,5
Национальный банк Таджикистана	14,3	39,0	15,3	18,3	-14,5	-6,2	-18,5	-17,8	-0,3
Коммерческие банки	-84,5	-13,9	-10,5	-15,4	7,8	7,8	-3,0	-3,0	-0,2
Чистые внутренние активы	100,4	38,2	74,7	50,9	34,9	27,5	16,8	53,5	25,0
Чистый кредит сектору гос. управления	-4,9	-44,7	-12,1	-15,6	4,6	-11,8	3,6	-2,3	8,1
Кредит частному сектору	56,2	84,0	91,7	84,6	36,5	54,3	15,0	63,4	16,9
Прочие статьи (нетто)	49,1	-1,1	-4,9	-18,1	-8,8	-15,0	-2,8	-7,6	0,0
Кредиторская задолженность	0,0	-0,1	0,7	0,6	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	0,1
<i>Для справки:</i>									
Кредит частному сектору (проц. изм. за 12 мес.)	33,7	49,1	58,7	49,1	22,9	34,2	10,8	45,7	11,1
Скорость обращения денег	7,7	6,1	4,7	...	...	...	4,7	4,7	4,7
Денежный мультипликатор 2/	1,4	1,5	1,9	1,8	1,9	1,7	1,9	2,0	2,0

Источники: Национальный банк Таджикистана и оценки персонала МВФ.

1/ Обязательства перед кредиторами хлопкового сектора, связанные с внутренним финансированием хлопкового сектора.

2/ Отношение широкой денежной массы к объему резервных денег.

Таблица 6. Таджикистан: Платежный баланс, 2005–2013 гг.
(В миллионах долларов США)

	2005	2006	2007	2008		2009	2010	2011	2012	2013
	Факт.	Факт.	Оцен.	Прогр.	Прогн.	Прогн.	Прогн.	Прогн.	Прогн.	Прогн.
Текущий счет	-62	-79	-414	-429	-466	-538	-483	-529	-698	-792
Баланс торговли товарами и услугами 1/	-620	-961	-1 788	-2 333	-2 747	-2 820	-2 953	-3 228	-3 529	-3 781
Баланс торговли товарами	-622	-986	-1 673	-2 187	-2 534	-2 619	-2 779	-2 990	-3 255	-3 475
Экспорт	346	350	385	402	424	433	452	486	511	542
Импорт	-968	-1 336	-2 058	-2 589	-2 959	-3 051	-3 231	-3 475	-3 766	-4 018
Баланс торговли услугами	2	25	-115	-146	-213	-202	-174	-239	-273	-305
Баланс доходов	-79	-101	-111	-120	-116	-121	-123	-131	-133	-141
Баланс трансфертных операций	636	984	1 484	2 024	2 397	2 403	2 593	2 830	2 963	3 129
в т.ч.: денежные переводы мигрантов, нетто	526	903	1 416	1 957	2 315	2 315	2 518	2 765	2 906	3 083
Счет операций с капиталом и финансовый счет	73	183	409	520	588	543	483	529	698	792
Капитальные трансферты	19	127	31	52	50	60	60	60	37	42
Государственный сектор (нетто)	48	45	273	301	374	336	191	114	295	362
Фактическое предоставление средств	86	82	308	350	417	369	223	172	367	424
в т.ч.: по проектам, финансируемым КНР	...	...	217	224	279	195	...	...	...	...
Погашение	-38	-37	-35	-44	-42	-33	-32	-58	-72	-62
ПИИ	55	66	160	180	190	100	160	180	210	235
ЧИА коммерческих банков (- увеличение)	191	27	44	1	28	-13	-17	-12	-10	-8
Заложенные депозиты НБТ	-14	-6	-102	0	241	...	...	...	...	...
Прочий краткосрочный капитал, ошибки и пропуски 2/ 3/	-225	-75	2	-14	-296	60	69	187	168	161
Общее сальдо	11	104	-5	92	122	5	0	0	0	0
Финансирование	-11	-104	5	-92	-122	-5	0	0	0	0
Использование международных резервов (- увеличение)	-27	-20	5	-62	-91	10	0	0	0	0
МВФ (нетто)	15	-85	0	-29	-31	-15	0	0	0	0
Покупки /предоставление средств	29	14	0	0	0	0	0	0	0	0
Обратные покупки/выплаты	14	99	0	29	31	15	0	0	0	0
Для справки:										
Номинальный ВВП	2 311	2 811	3 712	4 300	5 014	6 107	6 893	7 951	9 174	10 594
Сальдо счета текущих операций (в процентах от ВВП)	-2,7	-2,8	-11,2	-10,0	-9,3	-8,8	-7,0	-6,7	-7,6	-7,5
Валовые резервы	91	111	107	169	198	188	188	188	188	188
(в месяцах импорта следующего года) 4/	0,9	0,7	0,5	0,8	0,8	0,7	0,7	0,6	0,6	0,5
Совокупная государственная и гарантированная государством (ГГГ) задолженность внешнего сектора	897	910	1 232	1 492	1 556	1 859	2 058	2 168	2 433	2 755
(в процентах от ВВП)	38,8	32,4	33,2	34,7	31,0	30,4	29,9	27,3	26,5	26,0
Обслуживание ГГГ внешней задолженности 5/	60	49	49	111	112	81	68	97	108	98
(в процентах от экспорта товаров)	17,5	14,0	12,8	27,7	26,4	18,8	15,1	20,0	21,1	18,1

Источники: Национальный банк Таджикистана и оценки персонала МВФ.

1/ Начиная с 2005 года показатели импорта и экспорта отражают переход к толлинговому соглашению в отношении экспорта алюминия.

2/ Включая накопление иностранной валюты резидентами Таджикистана.

3/ В отношении 2008 года включает снижение прочих внешних обязательств в результате урегулирования позиций по заложенным депозитам.

4/ Без учета электричества, покупаемого по бартеру, а также импорта, связанного с проектами, финансируемыми за счет кредитов от КНР.

5/ Данные за 2006 год не включают обратную покупку валюты у МВФ (погашение займа) на сумму 99 миллионов долл. США при поддержке МДРИ.

ПРИЛОЖЕНИЕ I. ПИСЬМО О НАМЕРЕНИЯХ

26 ноября 2008 года

Уважаемый господин Стросс-Кан!

Пользуясь возможностью, позвольте выразить признательность Международному Валютному Фонду (МВФ) за оказываемую поддержку нашим экономическим реформам, в том числе в рамках реализуемой Программы мониторинга МВФ (СМП).

В настоящее время нами предпринимаются необходимые меры по решению проблем, связанных со случаем предоставления недостоверной информации, о котором стало известно в конце прошлого года, и устранить те институциональные недостатки, которые к этому привели. Завершилась работа на местах по проведению специального аудита Национального банка Таджикистана (НБТ), проект заключения которого будет представлен Национальному банку Таджикистана в конце ноября текущего года. По состоянию на конец ноября мы также осуществили три платежа в счет возврата средств МВФ и ожидаем, что оставшиеся три ежемесячных платежа будут осуществлены в соответствии с намеченным графиком.

Отрадным является то, что развитие макроэкономической ситуации до конца сентября 2008 года носило позитивный характер, несмотря на трудности зимнего периода, постигшую засуху и нашествие саранчи в прошедшем сельскохозяйственном сезоне.

*Его Превосходительству
господину Доминику Стросс-Кан,
Директору Распорядителю
Международного Валютного Фонда,
700 Улица 19-ая, С.3.
г. Вашингтон, О.К., 20431*

Темпы экономического роста были выше, чем предусматривалось по СМП. Отчасти это было обусловлено ростом объема денежных переводов, что позволило НБТ увеличить объем чистых международных резервов быстрее, чем было предусмотрено по программе. Нам удалось достичь общего профицита бюджета (без учета программы государственных инвестиций (ПГИ), финансируемой за счет внешних источников) в размере, превышающем целевой показатель, во многом благодаря динамичному росту доходов бюджета.

В то же время освоение средств по льготным кредитам в рамках ПГИ по состоянию на конец сентября произошло быстрее, чем предполагалось, однако все средства были предоставлены в соответствии с действующими кредитными соглашениями и не являются дополнительными заимствованиями. В результате освоения этих средств мы теперь прогнозируем, что сумма льготных внешних заимствований превысит показатель, предусмотренный в программе на конец декабря. В этом контексте 28 октября 2008 года Правительством страны была принята трехлетняя стратегия по управлению долгом, в которой устанавливается максимальный лимит в отношении объема долга на уровне 40 процентов от ВВП.

Мы также провели тендер на проведение аудита государственного алюминиевого завода «Талко» и государственной электроэнергетической компании «Барки Точик» и приняли постановление о создании при Министерстве финансов контрольного подразделения, осуществляющего регулярный мониторинг в отношении финансовых операций 10 крупнейших государственных предприятий. Несмотря на наши усилия, произошло увеличение просроченной задолженности «Барки Точик» по налогам, в основном за счет неплатежей водопользователями в сельском хозяйстве. В этой связи мы разрабатываем план по значительному сокращению задолженности по налогам, в том числе с помощью увеличения размера штрафных санкций для всех категорий должников по налогам, а также внедрения эффективного механизма возврата задолженности водопользователей.

Мы уверены, что сможем достичь тех целей политики, которые определены в СМП на конец декабря 2008 года. В этом контексте мы сохраняем приверженность тем мерам политики, которые изложены в моем письме от 10 июня 2008 года. В течение последнего квартала 2008 года мы ожидаем, что укрепление нашей позиции по чистым международным резервам произойдет несколько быстрее, чем прогнозировалось ранее, и намереваемся аккумулировать любое превышение плановых показателей по доходам, продолжая при этом строго контролировать расходы¹.

¹ - См. Таблица 1

Однако для завершения работы над изменениями и дополнениями в Закон Республики Таджикистан «О Национальном Банке Таджикистана» и в Закон Республики Таджикистан «О банках и банковской деятельности» потребуется больше времени, чем первоначально предполагалось. Нами подготовлен первый вариант проекта этих изменений и дополнений, которые выходят за рамки программы и учитывают дополнительные рекомендации Оценки стабильности финансового сектора (ОСФС). Эти изменения и дополнения будут обсуждаться нами с сотрудниками МВФ, и мы планируем представить их в парламент страны к марту 2009 года.²

Следует отметить, что в 2009 году серьезное влияние на перспективы развития макроэкономической ситуации в Таджикистане будут оказывать внешние условия. Прогнозируемое замедление темпов роста в мировой экономике, особенно в России и Казахстане, может повлиять на объем денежных переводов и тем самым ослабит внутренний спрос. Кроме того, существует вероятность того, что сокращение внешнего спроса и снижение мировых цен неблагоприятно отразится на экспорте хлопка и алюминия. Однако ввиду отсутствия значительных связей с мировыми финансовыми рынками, мы не ожидаем какого-либо прямого воздействия на финансовый рынок Таджикистана. В целом мы по-прежнему стремимся сохранить темпы роста на том же уровне, что и в 2008 году. При этом, с учетом снижения мировых цен на продовольствие и топливо, мы ожидаем замедления инфляции в течение года.

В этих сложных международных условиях меры макроэкономической политики будут направлены на поддержание стабильности, а структурные реформы будут нацелены на увеличение потенциала роста в Таджикистане в среднесрочной перспективе. В бюджете на 2009 год предусматривается небольшой общий дефицит (без учета ПГИ) в размере $\frac{1}{2}$ процента от ВВП, что позволит нам увеличить социальные расходы более чем на 60 процентов и осуществить важные инвестиции в гидроэнергетические и другие инфраструктурные проекты. В 2009 году мы видим лишь небольшие возможности для дальнейшего увеличения резервов и позволим обменному курсу изменяться в соответствии с отмечающимися на рынке тенденциями.

В настоящее время продолжаются переговоры с внешними кредиторами по поводу гарантий, выданных НБТ, и мы намерены своевременно урегулировать все обоснованные требования, одновременно обеспечивая в максимальной степени погашение кредитов внутренними инвесторами. В нашей программе структурных реформ на 2009 год основное внимание уделяется в частности укреплению финансового положения НБТ и совершенствованию управления в Национальном

² - См. Таблица 2

банке, а также повышению прозрачности и совершенствованию управления на ключевых государственных предприятиях, укреплению налогового администрирования и управления государственными финансами, созданию условий для развития финансового сектора и решению проблемы внутренних долгов хлопкового сектора.

Исходя из нашей решимости обеспечить прозрачность мер экономической политики, мы будем продолжать публиковать все связанные с СМП документы на сайте МВФ в сети Интернет, а также последний отчет ОСФС. Кроме того, мы опубликуем все основные результаты специального аудита НБТ на сайте НБТ в сети Интернет.

Учитывая тот положительный прогресс, который на сегодняшний день достигнут в ходе реализации СМП, и наши твердые намерения по обеспечению успешного завершения программы на 2008 год, надеемся в начале 2009 года приступить к обсуждению новой программы, которая могла бы быть поддержана МВФ в рамках Механизма сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ).

Примите, Ваше Превосходительство, уверения в моём весьма высоком к Вам уважении.

/s/

Эмомали Рахмон

Таблица 1. Таджикистан. Количественные показатели в рамках программы 2008 года, осуществляемой при мониторинге персонала МВФ.
(В миллионах сомони, если не указано иное)

	2008								
	Конец июня			Конец сент.			Конец дек.		
	Прог.	Скор. пр.	Оцен.	Прог.	Скор. пр.	Оцен.	Прог.	Изм. Прог.	
<i>Индикативные целевые показатели:</i>									
1. Верхний лимит чистых внутренних активов НБТ 1/ 2/	454	540	394	528	1,043	809	551	551	
2. Верхний лимит чистых кредитов банковской системы сектору гос. управления	-953	-953	-1,149	-831	-831	-1,178	-759	-759	
3. Нижний лимит чистых международных резервов (в миллионах долларов США) 2/	96	96	122	117	117	181	151	170	
4. Нижний лимит кумулятивного совокупного сальдо бюджета сектора гос. управления (без учета финансируемой из внешн. источников гос. инвестиционной программы и связанных с ГИП грантов) 3/	148	148	310	62	62	331	8	8	
5. Верхний лимит просроч. задолженности по зар. плате работникам сектора гос. управления и пенсиям неработающим пенсионерам 4/	0	0	0	0	0	0	0	0	
6. Нижний лимит на сбор налогов 3/	1,502	1,502	1,502	2,277	2,277	2,423	2,979	2,979	
7. Новая просроч. задолженность по налогам компаний "Барки Таджики" и "Талко"	0	0	7	0	0	22	0	0	
8. Верхний лимит на любое привлечение нелегитимных внешних займов или гарантии по ним 4/ 5/ 6/	0	0	0	0	0	0	0	0	
9. Верхний лимит на факт. получение средств по внешнему льготному финансированию (в миллионах долларов США) 3/ 5/ 6/	206	206	156	283	283	323	350	413	
10. Новая просроченная задолженность по внешним выплатам 4/	0	0	0	0	0	0	0	0	
<i>Для справки:</i>									
Совокупное фактическое предоставление средств по займам и грантам в рамках программ 3/ (в миллионах долларов США)	0	0	0	0	0	0	25	25	

Источники: официальные органы Таджикистана; оценки персонала МВФ.

1/ В июне, сентябре и декабре верхний лимит ЧВА НБТ в рамках программы был скорректирован в сторону повышения для отражения удержания заложенных депозитов.

2/ По обменным курсам, предусмотренным программой.

3/ Нарастающим итогом с 1 января года.

4/ Постоянно действующие количественные целевые показатели.

5/ Краткосрочная, среднесрочная и долгосрочная задолженность правительства, НБТ или любого другого органа, действующего от имени правительства, согласно определению в Техническом меморандуме о взаимопонимании, за исключением обычных торговых кредитов.

6/ За исключением обязательств, возникающих в результате реструктуризации задолженности по хлопку.

Таблица 2. Предварительные меры и структурные контрольные показатели в рамках программы 2008 года, осуществляемой при мониторинге персонала МВФ

Области реформ	Дата выполнения	Статус
1. Достижение взаимопонимания с сотрудниками МВФ в отношении Технического задания на проведение специального аудита НБТ и других участвующих сторон, как указано в Техническом задании.	Предварит. мера	Заверш. в апр. 2008 г.
2. Предложение на подачу заявок для выбора аудиторской фирмы с международной репутацией для проведения специального аудита НБТ и других участвующих сторон, указанных в техническом задании.	Предварит. мера	Заверш. в мае 2008 г.
3. Предоставление промежуточных отчетов, как указано в техническом задании на проведение специального аудита НБТ, сотрудникам МВФ.	Ежемесячно	Соотв.
4. НБТ будет воздерживаться от выдачи новых кредитов частному сектору, за исключением кредитов коммерческим банкам (включая «Амонатбанк») для поддержки ликвидности и в качестве кредитора последней инстанции. Это касается кредитов, выдаваемых при отсутствии конкурентных торгов или на нерыночных условиях.	На пост. основе	Соотв.
5. Внесение следующих законодательных изменений: i) назначение председателя НБТ и его заместителей на фиксированные сроки, которые не совпадают с циклом государственных выборов, и четкое отражение в законе причин для их отстранения; ii) требование об обязательном выявлении и раскрытии бенефициарных собственников компаний, зарегистрированных в Агентстве по ценным бумагам Министерства финансов, и прочих уполномоченных структур, включая финансовые учреждения; iii) уточнение положений, регулирующих конфликт интересов руководства и сотрудников НБТ, и установление для них обязанности раскрывать информацию о своем личном долевым участии в финансовых учреждениях и воздерживаться от участия в принятии официальных решений, сказывающихся на таких учреждениях.	Конец дек. 2008 г.	Ожидается задержка до марта 2009 г.
6. Выпуск тендерной документации на проведение аудита финансовых операций компаний «Талко» и «Барки Таджики» аудиторской фирмой с международной репутацией.	Конец сент. 2008 г.	Заверш. в сент. 2008 г.
7. Внесение законодательных изменений в отношении установления режима предоставления отчетности об условных обязательствах для государственных предприятий, государственных учреждений и НБТ.	Конец дек. 2008 г.	
8. Выпуск постановления правительства о создании в составе Министерства финансов (МФ) подразделения надзора для регулярного мониторинга финансовых операций 10 государственных предприятий с наибольшим годовым оборотом и установлении требования к таким предприятиям представлять проекты своих годовых финансовых планов в МФ и Министерство экономического развития и торговли для проверки и утверждения до начала каждого финансового года, а также представлять ежеквартальную финансовую отчетность и заключения внешних аудиторов.	Конец сент. 2008 г.	Заверш. в сент. 2008 г.