



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

*Информационное сообщение для общественности*

ДЕПАРТАМЕНТ  
ВНЕШНИХ  
СВЯЗЕЙ

Информационное сообщение  
для общественности (PIN) № 09/107  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
14 августа 2009

Международный Валютный Фонд  
США 20431,  
Вашингтон, округ Колумбия,  
19-я ул., северо-запад, 700

## **Исполнительный совет МВФ завершил консультации 2009 года с Туркменистаном в соответствии со Статьей IV**

24 июля 2009 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации 2009 года с Туркменистаном в соответствии со Статьей IV<sup>1</sup>.

### **Справочная информация**

Туркменистан оказался относительно защищенным от глобального кризиса благодаря ограниченным позициям по отношению к международным финансовым рынкам, низкому уровню внешнего долга и благополучному состоянию государственных финансов и внешних счетов. Выгодные договорные цены на экспортируемый страной газ приведут к дополнительному увеличению государственных доходов и внешних резервов страны. Такие благоприятные перспективы создают прекрасные возможности для углубления и ускорения экономических реформ, которые были начаты в 2008 году с успешной унификацией обменных курсов.

---

<sup>1</sup> В соответствии со Статьей IV Статей соглашения МВФ, МВФ проводит с государствами-членами двусторонние обсуждения, обычно каждый год. Группа сотрудников МВФ приезжает в страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с официальными органами страны изменения в экономике и экономическую политику. По возвращении в штаб-квартиру МВФ персонал готовит доклад, который составляет основу для обсуждений Исполнительного совета. По завершении обсуждения Директор-распорядитель МВФ как председатель Совета резюмирует мнения исполнительных директоров, и это резюме направляется официальным органам страны.

Показатели функционирования экономики остаются высокими, несмотря на глобальный экономический кризис. Рост реального ВВП в 2008 году на уровне 10½ процентов поддерживался крупными государственными инвестициями в строительство и инфраструктуру, а также высоким уровнем активности в сферах транспорта, связи и розничной торговли. В июле 2008 года инфляция достигла пикового уровня в 18,9 процента, что отражало коррекцию цен на нефтепродукты и транспортные услуги, высокие мировые цены на продовольствие и некоторое влияние проведенной в мае 2008 года унификации обменных курсов. Однако к концу года инфляция стала более умеренной, снизившись до 9 процентов вследствие падения мировых цен на продовольственные товары, снижения тарифных ставок и улучшения доступа к иностранной валюте, что облегчило доступ к импортным товарам с конкурентоспособными ценами.

Профицит счета текущих операций продолжал увеличиваться, достигнув в 2008 году 18¾ процента, благодаря тому что более высокие цены на нефть и газ привели в 2008 году к увеличению поступлений от экспорта на 20 процентов и несмотря на увеличение импорта товаров и услуг, которому способствовали рост внутреннего спроса и облегчение доступа к иностранной валюте. Международные резервы существенно увеличились.

Государственный бюджет в 2008 году был закрыт с профицитом в 11¼ процента ВВП за счет активного притока поступлений и медленного исполнения расходов на капиталовложения. Высокие цены на нефть и газ и эффект переоценки вследствие унификации обменных курсов подтолкнули вверх поступления от углеводородных ресурсов. Совершенствование налоговой и таможенной службы обеспечило повышение динамичности поступлений от не связанного с углеводородными ресурсами сектора. По оценкам персонала МВФ, значительное положительное сальдо по внебюджетным операциям привело к тому, что совокупное положительное сальдо государственных финансов увеличилось приблизительно до трети ВВП.

Был достигнут определенный прогресс в реформах управления государственными финансами. Официальные органы завершили подготовку проекта бюджетного кодекса при поддержке со стороны ЕС и в настоящее время работают над составлением дополняющих его правовых и нормативных документов. В октябре 2008 года был создан Стабилизационный фонд Туркменистана, в котором будут накапливаться средства профицитов государственного бюджета. Приоритеты и функции этого фонда еще находятся в стадии разработки.

В конце 2008 года отмечалось снижение спроса на деньги, когда ЦБТ осуществлял масштабные кредитные операции, диктовавшиеся целями политики. Для удовлетворения временного всплеска спроса на иностранную валюту и стерилизации

крупных вливаний ликвидности вследствие ссудных операций ЦБТ, центральный банк проводил активные интервенции на валютном рынке. Успешный переход на новый манат в январе 2009 года и стабильный обменный курс повысили доверие к национальной валюте, и в первом квартале 2009 года отмечалось повышение спроса на деньги в манатах.

Доступ к иностранной валюте для производства платежей и переводов по текущим международным операциям остается неограниченным. Со времени унификации обменных курсов в прошлом году постоянно функционирует Межбанковская валютная биржа (МБВБ), а ЦБТ по мере необходимости проводит интервенции для поддержания фиксированного обменного курса относительно доллара США. Предоставление достаточных объемов иностранной валюты широкой сети пунктов обмена валют по всей стране привело к устранению спреда параллельного рынка. Однако новая система валютного регулирования по-прежнему допускает принятие официальными органами мер, которые могут привести к возникновению валютных ограничений и практики множественных обменных курсов.

Были проведены начальные меры в области реформ финансового сектора. Банки проявляют растущую активность в мобилизации депозитов и предоставлении новых услуг, закладывая фундамент для кредитной деятельности, в большей степени ориентированной на коммерческие принципы. Однако продолжение политики целевого кредитования ограничивает общую эффективность финансового посредничества. Пруденциальные индикаторы представляются благополучными, но нормы учета в банках, на которых основан их расчет, являются неадекватными.

### **Оценка Исполнительного совета**

Члены Исполнительного совета с радостью отмечают сохранение высоких макроэкономических показателей Туркменистана, несмотря на идущий глобальный финансовый кризис, и с одобрением признают разумность экономической политики официальных органов и их недавних инициатив в области реформ. Члены Исполнительного совета отметили, что благоприятные экономические перспективы и прочное финансовое положение создают хорошие возможности для ускорения экономических реформ в целях создания системы, в большей степени ориентированной на рынок. Для этого потребуются тщательное определение последовательности реформ, приоритетными направлениями которых будут управление государственными финансами, основы денежно-кредитной политики и развитие финансового сектора. Ключом к успеху станет укрепление потенциала по реализации утвержденных мер при технической помощи, в том числе со стороны МВФ

Члены Исполнительного совета поддержали сосредоточение большего внимания официальных органов на социальных расходах и расходах на цели развития. Они приветствовали идущую бюджетную реформу и будут рады скорейшему принятию и введению в действие бюджетного кодекса. Они подчеркнули важность консолидации всех государственных операций в национальном бюджете для улучшения результатов его исполнения и повышения прозрачности. Приветствуя создание стабилизационного фонда, члены Исполнительного совета, однако, призвали официальные органы к дальнейшему уточнению сферы его операций и распределению приоритетов в его задачах, с тем чтобы повысить подотчетность в управлении доходами от углеводородных ресурсов и долгосрочную устойчивость государственных финансов.

Члены Исполнительного совета подчеркнули, что реформа системы ценообразования играет ключевую роль в улучшении распределения ресурсов и повышении экономической эффективности. Они призвали официальные органы к тому, чтобы воспользоваться текущими условиями низкой инфляции для завершения полной передачи влияния унификации обменных курсов на директивные цены, одновременно указав на необходимость тщательной оценки социальных последствий этой меры и защиты наиболее уязвимых слоев населения с помощью целевых мер социальной политики.

Отметив, что стабильность обменного курса будет способствовать закреплению инфляционных ожиданий и повышению доверия к новой валюте, члены Исполнительного совета поддерживают намерение официальных органов сохранить на ближайшее время существующую привязку к доллару США, но предлагают регулярно проводить анализ и, по мере необходимости, пересмотр текущей политики. По мере продвижения в области структурных и макроэкономических реформ можно будет рассмотреть вопрос о переходе к более гибкому режиму обменного курса.

Члены Исполнительного совета с удовлетворением отметили успехи Центрального банка Туркменистана (ЦБТ) за последний год, в частности, проведение деноминации национальной валюты и устранение большинства валютных ограничений после успешной унификации обменных курсов. Однако они подчеркнули необходимость дальнейшего укрепления основ денежно-кредитной политики для контроля над инфляцией и поддержки новой валюты. С этой целью они призвали центральный банк к рассмотрению вопроса о вариантах перевода в состав бюджета ответственности за операции целевого кредитования для повышения независимости ЦБТ. Приветствуя планируемый эксперимент с обращающимися депозитными сертификатами (ОДС), члены Исполнительного совета рекомендовали ЦБТ создать систему регулирования и операционных правил для выпуска банками ОДС, с тем чтобы добиться совершенствования управления ликвидностью.

Члены Исполнительного совета с удовлетворением отметили прогресс в проведении реформ финансового сектора и планируемый пересмотр финансового законодательства, что имеет принципиальное значение для экономического роста на базе частного сектора в отраслях экономики, не связанных с углеводородными ресурсами. Они были рады тому, что банки проявляют растущую активность в мобилизации депозитов и предоставлении новых услуг. Особое одобрение вызвало недавнее принятие законодательства о БОТ/ПФТ, и приветствуется скорейшее введение необходимых нормативных актов для реализации этого законодательства и создание ведомства для надзора в этой области. Следует продолжать работу по повышению конкуренции в банковской системе, в том числе за счет открытия данного сектора для отечественных инвесторов и иностранных банков с хорошей репутацией. Для укрепления банковского надзора рекомендовалось также ввести для всех банков обязательства ведения учета и проведения аудита в соответствии с МСФО.

Приветствуя проведенные улучшения в макроэкономической статистике, члены Исполнительного совета, тем не менее, отметили, что сохраняющиеся недостатки в национальных счетах и в охвате бюджетных данных по-прежнему препятствуют осуществлению надзора. Было рекомендовано провести дальнейшие улучшения в этих областях и добиться повышения доступности экономических и финансовых данных для общественности.

**Информационные сообщения для общественности (PIN)** являются составной частью усилий МВФ по повышению прозрачности в отношении взглядов МВФ и проводимого им анализа экономических явлений и политики. С согласия заинтересованной страны (или заинтересованных стран) PIN выпускаются после обсуждений Исполнительным советом итогов консультаций с государствами-членами в соответствии со Статьей IV, надзора за развитием событий на региональном уровне, мониторинга после завершения программ и оценки фактических результатов программ государств-членов, участвующих в долгосрочных программах. PIN также выпускаются после обсуждений Исполнительным советом общих вопросов политики, если в том или ином конкретном случае Исполнительный совет не принимает иного решения.

## Туркменистан. Выборочные экономические показатели

|   | 2004                                       | 2005  | 2006  | 2007  | 2008<br>Предвар. |
|---|--|-------|-------|-------|------------------|
|   | (процентное изменение за год)              |       |       |       |                  |
| Производство и цены                           |  |       |       |       |                  |
| Реальный ВВП                                  | 14,7                                       | 13,0  | 11,4  | 11,6  | 10,5             |
| Индекс потребительских цен (на конец периода) | 9,0  | 10,4  | 7,1   | 8,6   | 8,9              |
|   | (в процентах от ВВП)                       |       |       |       |                  |
| Инвестиции и сбережения                       |  |       |       |       |                  |
| Валовые инвестиции                            | 23,4                                       | 21,5  | 18,3  | 19,0  | 37,1             |
| Валовые сбережения                            | 24,1                                       | 26,7  | 34,0  | 35,1  | 55,8             |
| Сектор гос. управления (Гос. бюджет)          |  |       |       |       |                  |
| Совокупные поступления                        | 20,3                                       | 20,5  | 20,2  | 17,3  | 23,6             |
| Совокупные расходы и чистое кредитование      | 18,9                                       | 19,7  | 14,9  | 13,4  | 12,3             |
| Общее сальдо (+=профицит)                     | 1,4  | 0,8   | 5,3   | 3,9   | 11,3             |
|   | (изменения за год)                         |       |       |       |                  |
| Денежно-кредитные показатели                  |  |       |       |       |                  |
| Резервные деньги                              | 11,0                                       | 3,3   | 16,4  | 70,3  | -3,7             |
| Широка денежная масса в манатах               | 13,6                                       | 5,6   | 11,0  | 96,4  | -7,6             |
|   | (в млн долларов США, если не указано иное) |       |       |       |                  |
| Внешний сектор                                |  |       |       |       |                  |
| Экспорт товаров                               | 3 854                                      | 4 944 | 7 155 | 9 114 | 11 786           |
| в т.ч.: Углеводородные ресурсы                | 3 154                                      | 4 198 | 6 228 | 8 093 | 11 007           |
| Импорт товаров                                | 3 148                                      | 2 947 | 2 558 | 3 780 | 5 363            |
| Счет текущих операций                         | 82   | 875   | 3 351 | 4 037 | 3 560            |
| В процентах от ВВП                            | 0,6  | 5,1   | 15,7  | 15,5  | 18,7             |

Источники: официальные органы Туркменистана и оценки персонала МВФ.