

**Республика Таджикистан—Консультации 2009 года в соответствии со Статьей IV, заключительный обзор по Программе мониторинга Фондом и просьба об оказании содействия в рамках Механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту—доклад персонала; дополнения к докладу персонала; заявление представителя персонала; информационное сообщение для общественности; пресс-релиз; выступление Исполнительного директора от Республики Таджикистан.**

Согласно Статье IV Статей соглашения, МВФ обычно раз в год проводит двусторонние обсуждения со своими государствами-членами. В контексте консультаций в соответствии со Статьей IV с Республикой Таджикистан, заключительного обзора по Программе мониторинга Фондом и просьбы об оказании содействия в рамках Механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту были выпущены следующие документы, включенные в настоящий пакет:

- Доклад персонала к консультациям 2009 года в соответствии со Статьей IV, заключительный обзор по Программе мониторинга Фондом и просьба об оказании содействия в рамках Механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, подготовленные группой сотрудников МВФ по итогам завершившихся 18 февраля 2009 года обсуждений вопросов развития экономики и экономической политики с официальными лицами Республики Таджикистан. Подготовка доклада персонала была завершена 31 марта 2009 года на основе информации, имевшейся во время проведения указанных обсуждений. В докладе персонала изложены взгляды указанной группы сотрудников, которые не обязательно отражают точку зрения Исполнительного совета МВФ.
- Дополнения I (Анализ устойчивости долговой ситуации) и II (Информационное приложение) к докладу персонала.
- Заявление персонала от 17 апреля 2009 года с изложением последней информации.
- Информационное сообщение для общественности (PIN) с кратким изложением мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 21 апреля 2009 года обсуждения доклада персонала, завершившего консультации в соответствии со Статьей IV.
- Пресс-релиз с кратким изложением мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 21 апреля 2009 года обсуждения доклада персонала, завершившего консультации в соответствии со Статьей IV, и первого обзора в соответствии с договоренностью о Механизме финансирования для преодоления внешних шоков.
- Выступление Исполнительного директора от Республики Таджикистан.

Указанные ниже документы были или будут опубликованы отдельно.

Письмо о намерении, направленное в МВФ официальными органами Таджикистана\*

Меморандум об экономической и финансовой политике властей Таджикистана\*

Технический меморандум о договоренности\*

Информационное сообщение для общественности (PIN)\*

Пресс-релиз

\*Включены также в доклад персонала

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

Для содействия оценке политики МВФ в отношении публикаций просьба направлять комментарии на адрес электронной почты [Publicationpolicy@imf.org](mailto:Publicationpolicy@imf.org).

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

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

Цена: \$18.00 за экземпляр

**Международный Валютный Фонд  
Вашингтон, округ Колумбия**

# МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

## РЕСПУБЛИКА ТАДЖИКИСТАН

### **Доклад персонала МВФ по консультациям 2009 года в соответствии со Статьей IV, окончательный обзор в рамках программы, осуществляемой при мониторинге МВФ, и запрос о трехлетней договоренности в рамках механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту**

Подготовлен Департаментом стран Ближнего Востока и Центральной Азии

при консультациях с другими департаментами

Утвержден Дэвидом Оуэном и Домиником Десрюэллем

31 марта 2009 года

**Миссия:** миссия посетила Душанбе в период 5–18 февраля 2009 года для проведения обсуждений в рамках консультаций 2009 года в соответствии со статьей IV, второй оценки по программе 2008 года, осуществляемой при мониторинге со стороны сотрудников МВФ (ПМФ), и программы на 2009–2012 годы, которая может быть поддержана в рамках механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ) с доступом в размере 90 процентов квоты (78,3 миллиона СДР, или 120 миллионов долларов).

**Состав миссии:** г-да Алтурки, Абдышев, Шиммельпфенниг (руководитель), Сумлински (все — сотрудники БЦД) и Степанян (Департамент стратегии, политики и анализа). Г-н Моерс, постоянный представитель МВФ, оказывал содействие работе миссии. Г-н Юнг (Аппарат исполнительных директоров МВФ) принимал участие в заседаниях по вопросам экономической политики.

**Ключевые официальные лица Таджикистана:** Президент Рахмон, Премьер-министр Акилов, Государственный советник по экономическим вопросам Давлатов, Министр финансов Наджмудинов и Председатель Национального банка Рахимзода.

**Отношения с МВФ:** Исполнительный совет завершил последние консультации по Статье IV 28 марта 2007 года. В ответ на вскрывшийся в конце 2007 года факт предоставления недостоверной информации Исполнительный совет потребовал, чтобы Таджикистан досрочно погасил ненадлежащим образом использованные средства, полученные в рамках фактических выплат. До конца февраля 2009 года было получено шесть месячных платежей в размере 4,9 миллиона СРД. Реализация программы в рамках ПМФ в июне–декабре 2008 года шла надлежащим образом.

**Валютная система:** Таджикистан принял обязательства в рамках Статьи VIII, разделы 2, 3 и 4, и поддерживает функционирование валютной системы, свободной от ограничений на платежи и переводы в отношении текущих международных операций. Курсовая политика официальных органов сходна с валютной привязкой и классифицируется как «стабилизированный курс». На будущее официальные органы выразили приверженность введению режима гибкого обменного курса.

**ПРГФ:** в Меморандуме об экономической и финансовой политике (МЭФП), прилагаемом к Письму о намерениях Президента Рахмона (ПоН), официальные органы указали на свое намерение реализовать экономическую программу, охватывающую период с 1 апреля 2009 года по 31 марта 2012 года.

**Данные:** несмотря на некоторые недостатки, предоставляемые данные в целом достаточны для целей надзора. Таджикистан участвует в ОСРД.

**Связи с общественностью:** миссия встретила с местными представителями сообщества доноров, в том числе Азиатского банка развития, Всемирного банка, ЕБРР и Европейского союза и кратко проинформировала о своей работе членов дипломатического сообщества и представителей НПО. В период работы миссии было проведено два брифинга для прессы.

Содержание .....	Страница
Резюме для руководства.....	4
I. Введение и краткая история .....	6
II. Последние события в экономике и результаты, достигнутые в рамках ПМФ 2008 года .....	7
III. Обсуждения политики .....	13
A. Меры макроэкономической политики на 2009 год .....	17
B. Среднесрочные перспективы и анализ экономической приемлемости долга	24
C. Структурные реформы.....	25
D. Структура программы и риски .....	29
IV. Оценка персонала МВФ.....	31
Вставки	
1. Действия официальных органов в ответ на прошлые рекомендации МВФ .....	7
2. Доклад по результатам специального аудита НБТ .....	15
3. Денежные переводы и побочные эффекты для экономического роста.....	18
4. Оценка уровня обменного курса .....	22
5. Обновленные стресс-тесты банковского сектора .....	23
6. Хлопковый сектор Таджикистана .....	28
Рисунки	
1. Экономическая активность, 2003–2009 гг.....	9
2. Динамика ситуации в налогово-бюджетной сфере, внешнеэкономического положения и цен, 2005–2009 гг. ....	10
3. Динамика ситуации в денежно-кредитной и финансовой сфере, 2007–2009 гг.....	11
4. Структура экономики .....	12
Таблицы	
1. Выборочные экономические показатели, 2005–2014 гг. ....	35
2. Операции сектора государственного управления, 2006–2010 гг. ....	36
3. Операции сектора государственного управления, 2006–2010 гг. ....	37
4. Счета Национального банка Таджикистана, 2006–2010 гг.....	38
5. Обзор денежно-кредитной сферы, 2006–2010 гг. ....	39
6. Платежный баланс, 2006–2010 гг.....	40
7. Социальные и связанные со снижением бедности расходы сектора государственного управления, 2007–2012 гг.....	41
8. Количественные индикаторы в рамках Программы 2008 года, осуществляемой при мониторинге МВФ .....	42

9. Предварительные действия и структурные контрольные показатели в рамках Программы 2008 года, осуществляемой при мониторинге МВФ .....	43
10. Общий обзор результатов стресс-тестов .....	44
11. Общий обзор результатов стресс-теста ликвидности .....	45
12. Показатели финансовой устойчивости, 2004–2008 гг. ....	46
13. Потребности во внешнем финансировании и источники, 2006–2014 гг. ....	47
14. Потенциал погашения обязательств перед МВФ, 2006–2014 гг. ....	48
15. Обзоры и фактические выплаты в рамках предлагаемой трехлетней договоренности по ПРГФ, 2009–2012 годы .....	49

#### Приложение

ПИСЬМО О НАМЕРЕНИЯХ.....	50
--------------------------	----

#### Приложения

I. Меморандум об экономической и финансовой политике(МЭФП) на 2009–2012 гг ...	55
II. ТЕХНИЧЕСКИЙ МЕМОРАНДУМ ДЛЯ РЕСПУБЛИКИ.....	65

## **Резюме для руководства**

**Динамика экономической ситуации в 2008 году была благоприятной, и официальные органы завершили ПМФ.** Экономическая активность динамично росла, а инфляция спала. По сравнению с индикативными целевыми показателями, официальные органы добились более высоких результатов по общему сальдо бюджета и чистым международным резервам. Они также добились успехов в реализации своей программы структурных реформ, в целом согласно плану.

**Таджикистан оказался перед лицом внешних потрясений, усугубляемых внутренними проблемами.** Прогнозируется, что денежные переводы и экспорт резко сократятся, что потребует в 2009 году значительной внешней коррекции. Более того, потенциал экономического роста Таджикистана ограничивается государственным вмешательством на рынках и неадекватной инфраструктурой в области энергетики и транспорта. Несмотря на недавние успехи, бедность остается широко распространенным явлением.

### **Официальные органы планируют:**

- содействовать внешней коррекции за счет гибкости обменного курса, одновременно предоставляя достаточные бюджетные ресурсы на покрытие растущих потребностей в социальных расходах;
- провести меры согласно рекомендациям, представленным в ходе специального аудита Национального банка Таджикистана;
- продолжать проведение структурных реформ и государственной программы инвестиций — финансируемых за счет грантов или льготных внешних займов — для укрепления потенциала экономического роста Таджикистана.

### **Персонал МВФ согласен со стратегией официальных органов в области экономической политики и отмечает следующее.**

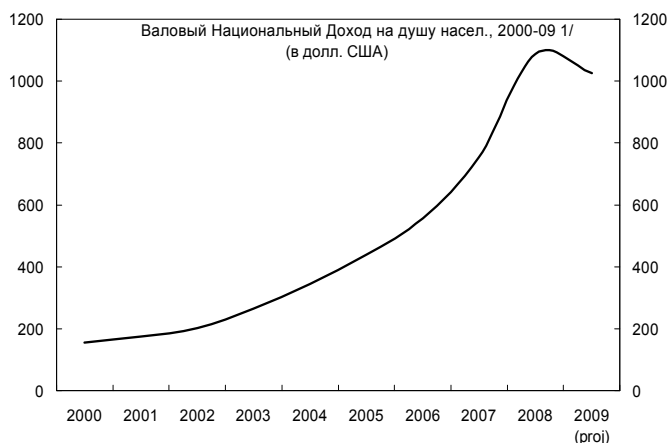
- Может потребоваться дальнейшее ужесточение макроэкономической политики, если развитие внешней ситуации окажется хуже текущего прогноза. В качестве альтернативного варианта, облегчить бремя внутренней адаптации к сложившейся ситуации может дополнительная донорская поддержка.
- Требуется добиться быстрых результатов в повышении качества управления в Национальном банке Таджикистана, с тем чтобы восстановить доверие к нему и повысить действенность денежно-кредитной политики.
- Требуется также добиться ощутимого прогресса в других областях структурных реформ, особенно в сельском хозяйстве и секторе государственных

предприятий, чтобы минимизировать риски для бюджета и укрепить сопротивляемость экономики.

- Долгосрочная устойчивость государственных финансов может быть обеспечена только в том случае, если проекты государственных инвестиций будут приносить ожидаемые выгоды в форме повышения экономического роста. Таджикистан остается подверженным высокому риску долговых проблем.

## I. Введение и краткая история

1. **Ожидается, что неблагоприятное развитие внешней ситуации приведет к ухудшению экономического положения.** Несмотря на продвижение в сторону сокращения бедности, в 2007 году 53 процента населения находилось ниже черты бедности, установленной на уровне 41 доллара в месяц, а 17 процентов — ниже черты чрезвычайной бедности на уровне 26 долларов в месяц. Ожидаемое замедление экономического роста в 2009 году и возможное возвращение работников-мигрантов (приблизительно 1 миллион человек из населения в 7 миллионов, или почти половина рабочей силы, работали в 2008 году за пределами Таджикистана) усугубит существующую проблему широко распространенной неполной занятости. По текущим прогнозам, валовой национальный располагаемый доход в долларах США на душу населения сократится в 2009 году приблизительно на 6 процентов. Защищенность от голода может снова стать проблемой; многим домашним хозяйствам уже пришлось обратиться к чрезвычайным мерам в течение суровой зимы 2007/08 года, продавая производительные активы, такие как домашний скот, или беря ссуды. В подобных условиях правительство окажется в 2009 году под давлением необходимости дополнительных расходов для поддержания уровня жизни населения и поддержки роста.



2. **Персонал МВФ достиг предварительного соглашения в отношении трехлетней программы, которая могла бы поддерживаться в рамках ПРГФ.** В 2009 году ожидается ухудшение внешнеэкономического положения Таджикистана вследствие ухудшения экономической ситуации на глобальном и региональном уровне. Отметив полезность прошлых рекомендаций МВФ (вставка 1), официальные органы хотели бы воспользоваться выгодами стабильности, которые принесет финансовая договоренность с МВФ, и ожидают, что официальное участие МВФ позволит получить бюджетную поддержку от Азиатского банка развития (АзБР), Всемирного банка и Европейского союза. Персонал МВФ считает, что ПРГФ является адекватным механизмом в данных условиях, учитывая, что большинство фундаментальных проблем Таджикистана имеют структурный характер, хотя внешние потрясения в 2009 году потребуют немедленной адаптации экономики.

3. **Запрос о договоренности в рамках ПРГФ подается по завершении ПМФ 2008 года.** ПМФ была составлена после того, как эпизод представления недостоверной информации в МВФ, выявленный в конце 2007 года, серьезно подорвал доверие к



официальным органам страны<sup>1</sup>. Этот эпизод был связан с предоставлением в МВФ неверных данных об уровне международных резервов и чистых внутренних активах Национального банка Таджикистана (НБТ) и предоставлении целевых кредитов со стороны НБТ в течение шестилетнего периода до конца 2007 года. Пятого марта 2008 года Исполнительный совет поддержал рекомендацию директора-распорядителя о том, чтобы Таджикистан досрочно возместил три произведенные ему на основании недостоверной информации фактические выплаты (в сумме 29,4 миллиона СДР), которые еще не были погашены в рамках облегчения задолженности по МДРИ.

### **Вставка 1. Действия официальных органов в ответ на прошлые рекомендации МВФ**

- Официальные органы поддерживали осторожную направленность налогово-бюджетной политики, но дефициты государственных предприятий оставались высокими и непрозрачными, несмотря на некоторый прогресс в последнее время.
- Официальные органы приняли в 2008 году стратегию в области внешнего долга, в которой установлена предельная величина долга в размере 40 процентов ВВП, что соответствует рекомендациям персонала МВФ.
- Действенность денежно-кредитной политики по-прежнему ограничивается отсутствием надлежащих инструментов и слабым институциональным потенциалом.
- Хотя формально в стране действовал режим регулируемого плавающего курса, до очень недавнего времени НБТ фактически поддерживал привязку сомони к доллару США.
- Ключевые рекомендации Программы оценки финансового сектора (ФСАП) реализуются при содействии Всемирного банка.
- Рекапитализация НБТ и введение системы по борьбе с отмыванием денег ожидают своей реализации.
- Результаты реформ в сельскохозяйственном (особенно хлопковом) секторе являются неудовлетворительными.

## **II. Последние события в экономике и результаты, достигнутые в рамках ПМФ 2008 года**

**4. Развитие экономической ситуации в 2008 году было благоприятным, несмотря на жестокую зиму, продолжительную засуху и дефицит электроэнергии.** Рост реального ВВП достиг в 2008 году 8 процентов, в основном благодаря вызванному денежными переводами работников из-за границы спросу в секторах

<sup>1</sup> См. «Республика Таджикистан» — Доклад о ненадлежащих выплатах средств и нарушении обязательств в соответствии с разделом 5 Статьи VIII ([www.imf.org](http://www.imf.org)).

услуг и строительства, а также за счет роста сельскохозяйственного производства, помимо хлопка. В феврале 2009 года инфляция снизилась со своего пикового значения в середине года до 11 процентов в год, чему способствовало недавнее падение мировых цен на биржевые товары. В условиях активного внутреннего спроса в 2008 году отмечалось ухудшение торгового баланса. Импорт увеличился приблизительно на 36 процентов, частично отражая высокие мировые цены на продовольствие и энергоресурсы в первой половине года, в то время как рост экспорта сдерживался вялым развитием промышленного производства. Несмотря на это общий платежный баланс показал в 2008 году профицит, благодаря росту денежных переводов на 50 процентов.

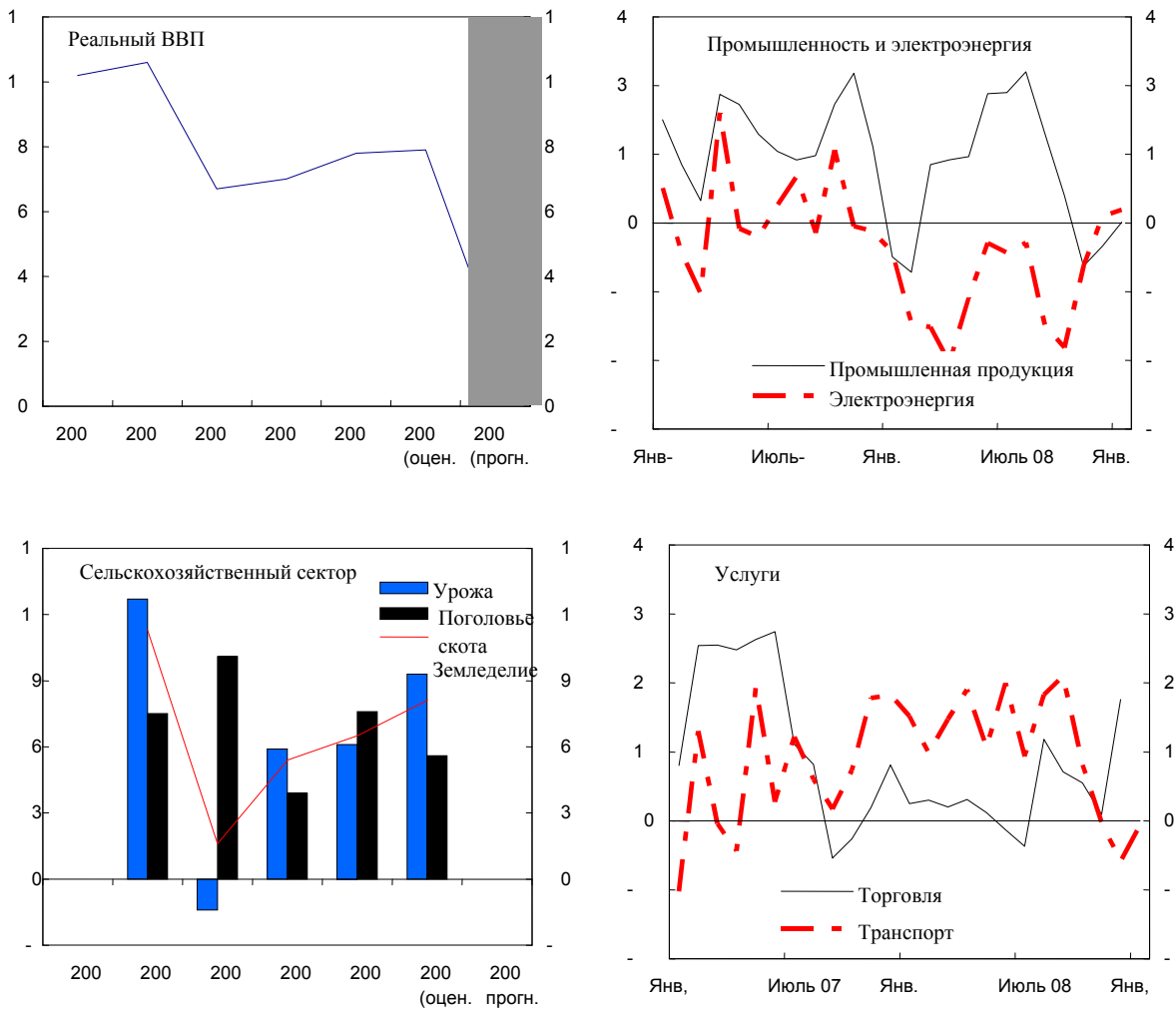
**5. Официальные органы добились в 2008 году общего профицита бюджета в размере одного процента ВВП (без учета финансируемой за счет внешних источников программы государственных инвестиций, ПГИ) по сравнению с заложенным в ПМФ целевым показателем нулевого сальдо бюджета.**

Государственные поступления динамично росли, в основном отражая высокий рост номинального ВВП и импорта, а также некоторые поступления средств административного характера. В то же время официальные органы осуществляли строгий контроль за расходами. Фактические выплаты в рамках льготного внешнего финансирования запланированных инвестиционных проектов в рамках ПГИ находились в пределах максимальных показателей, установленных в программе, и не осуществлялось никакого нового привлечения заемных средств. Несмотря на расширение ПГИ, общий дефицит оставался на уровне приблизительно 6 процентов ВВП, в целом без изменений по сравнению с 2007 годом, а общий государственный и гарантированный государством долг снизился до 29 процентов ВВП с 34 процентов в 2007 году. Официальные органы избежали накопления новых валовых неплатежей, не считая просроченной задолженности по налогам электроэнергетической компании «Барки Таджики», которая в последние годы является постоянной проблемой<sup>2</sup>.

---

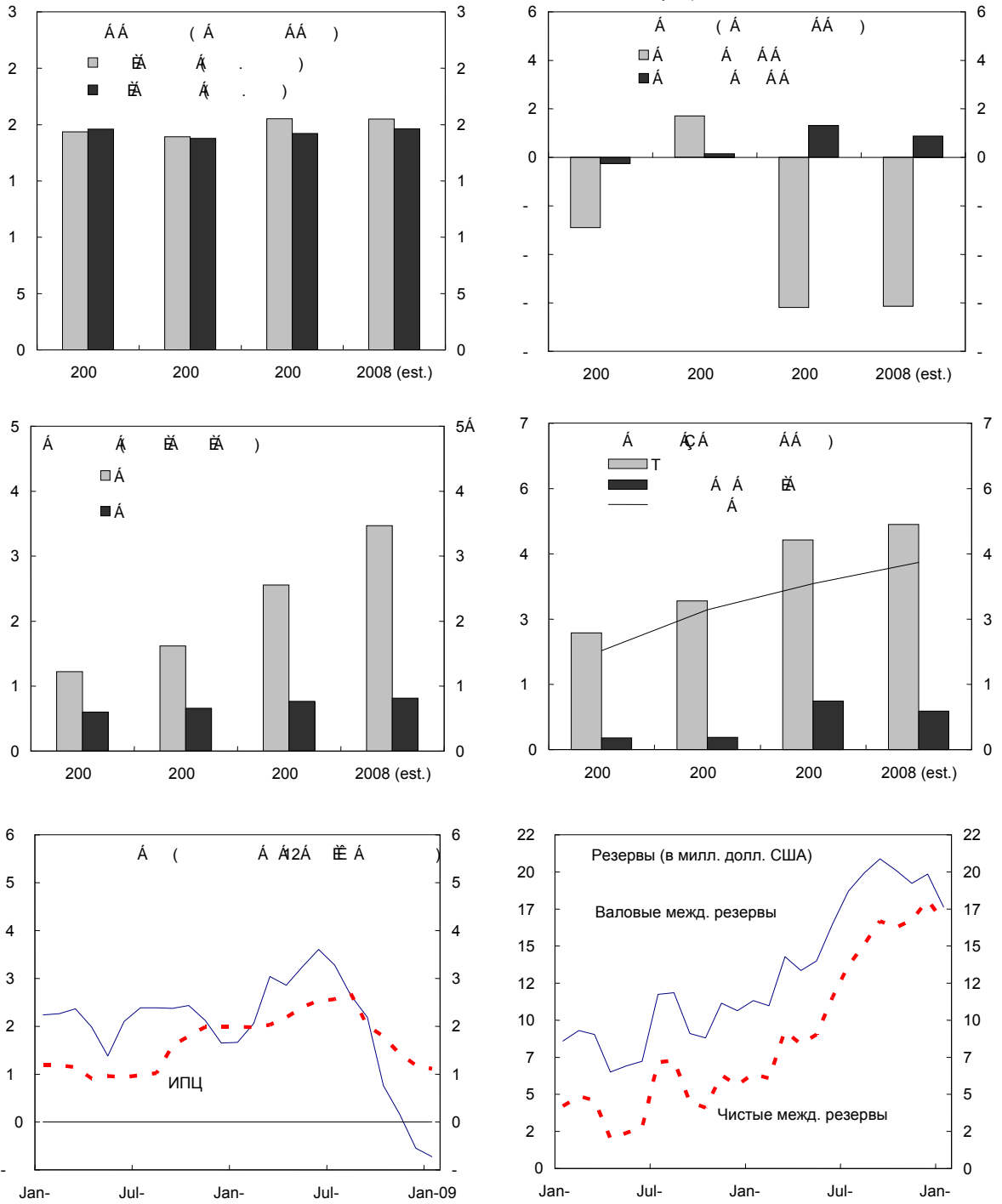
<sup>2</sup>Новые неплатежи возникали в основном вследствие непоступления средств от потребителей, в том числе от министерства земельных и водных ресурсов, и неплатежей пени налоговым органам. В целом налоговые неплатежи представляют собой часть более сложной проблемы перекрестных неплатежей. Например, часть непогашенной просроченной задолженности «Барки Таджики» представляют просроченную задолженность компании «Талко» перед «Барки Таджики».

Рисунок 1. Таджикистан. Экономическая активность, 2003–2009 гг.  
(Годовой рост, в процентах)



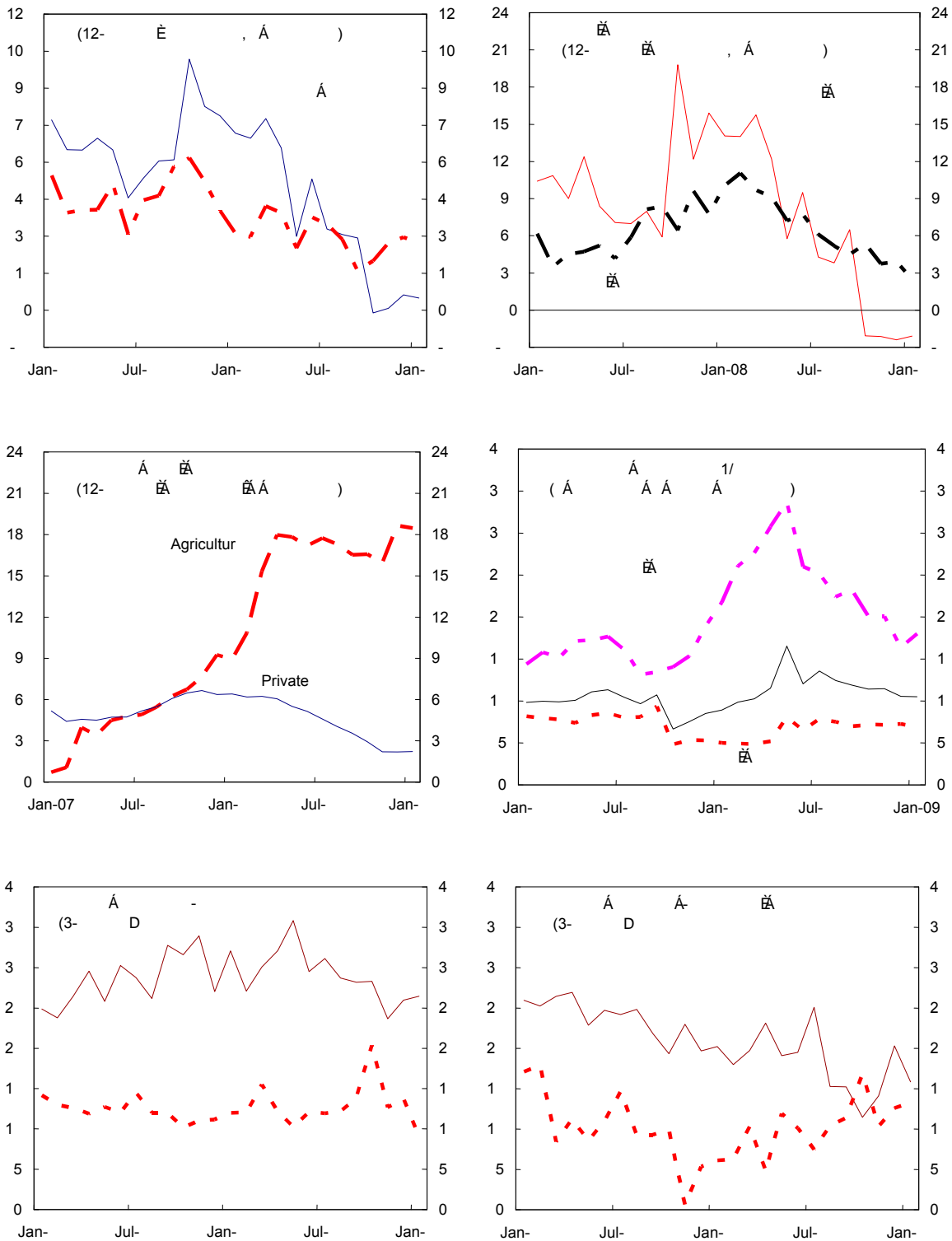
Источники: официальные органы Таджикистана и расчеты персонала МВФ.

Рисунок 2. Таджикистан. Динамика ситуации в налогово-бюджетной сфере, внешнеэкономического положения и цен, 2005-2009 гг.



Источники: официальные органы Таджикистана и расчеты персонала МВФ.

Рисунок 3. Таджикистан. Динамика ситуации в денежно-кредитной и финансовой сфере, 2007-2009 гг.



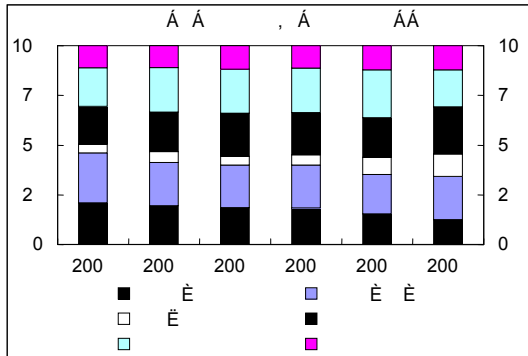
Источники: официальные органы Таджикистана и расчеты персонала МВФ.

1/ По состоянию на апрель 2008 года установленные законом нормы обязательных резервов составляют 9 процентов по депозитам в сомони и 11 процентов по валютным депозитам.

Рисунок 4. Таджикистан. Структура экономики

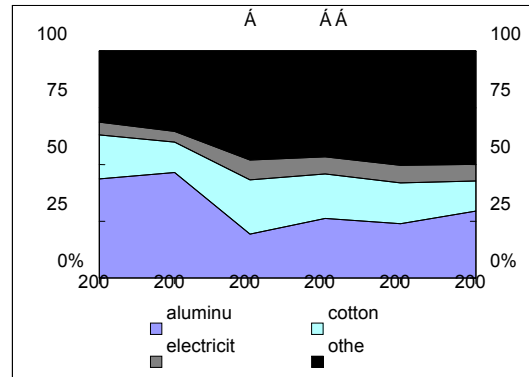
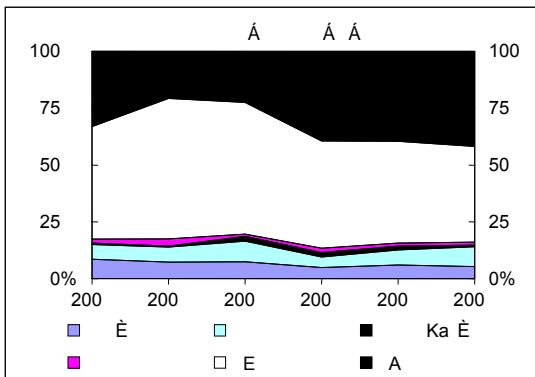
По величине добавленной стоимости доля торговли и строительства в ВВП увеличилась, а доли промышленности и сельского хозяйства сократились, ....

... но на сельское хозяйство приходится две трети занятости.



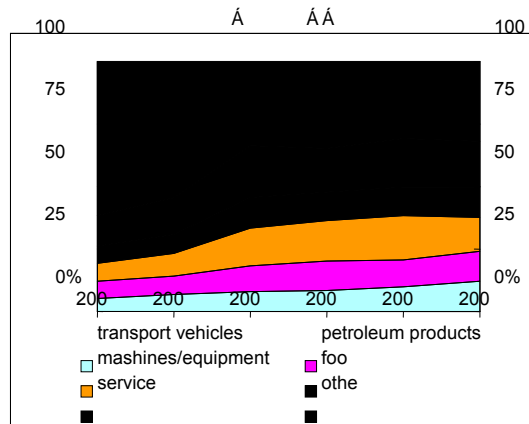
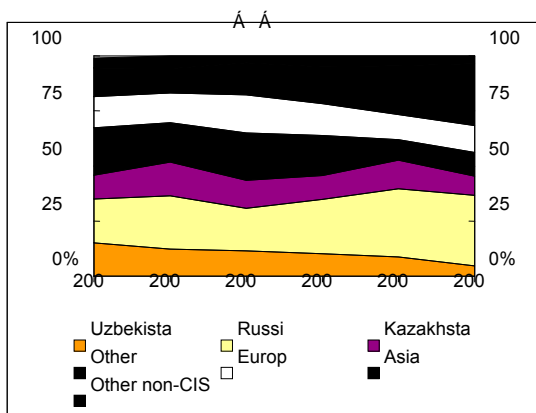
Большая часть экспорта Таджикистана направляется в страны за пределами СНГ, и ....

... алюминий (с 2005 плата по толлингу) является основным экспортным товаром Таджикистана, за которым следует хлопок и электроэнергия.



В последнее время доля стран, не входящих в СНГ, в структуре импорта увеличилась.

Структура импорта является диверсифицированной.



Источники: официальные органы Таджикистана и расчеты персонала МВФ.

6. **НБТ накопил чистые международные резервы выше своего целевого уровня по ПМФ, одновременно сдерживая рост денежной массы.** Активный приток денежных переводов позволил НБТ накопить за 2008 год 125 миллионов долларов чистых международных резервов, которые на конец декабря достигли 181 миллиона долларов<sup>3</sup>. Однако валовые международные резервы в размере 199 миллионов долларов покрывают импорт только за 1,2 месяца. Покупки на валютном рынке способствовали сдерживанию повышательного давления на сомони, учитывая обеспокоенность официальных органов вопросами конкурентоспособности. Эти интервенции также использовались для предоставления ликвидности банковской системе при отсутствии других действенных инструментов денежно-кредитной политики. Темпы роста резервных денег замедлились, в основном вследствие накопления государственных депозитов в НБТ, которое компенсировало собой краткосрочные ссуды банкам для поддержания ликвидности ближе к концу 2008 года.

7. **Официальные органы добились результатов по своей программе структурных реформ на 2008 год.**

- Компания Ernst & Young (Лондон) завершила специальный аудит НБТ, и официальные органы опубликуют его аналитическое резюме, когда аудиторы представят окончательный доклад (вставка 2).
- Министерство финансов создало при поддержке регионального советника ДБВ для государственных предприятий (ГП), государственных учреждений и НБТ режим отчетности по условным обязательствам.
- Официальные органы при поддержке Всемирного банка подготовили поправки к законам о НБТ и о коммерческой банковской деятельности для выполнения ключевых рекомендаций доклада ФСАП с задержками по причинам, которые разъясняются в документе МВФ Отчет по стране No.08/382. Поправки будут представлены на рассмотрение парламента в апреле.
- Министерство финансов выпустило нормативный документ, требующий официальной идентификации и представления информации о собственниках-бенефициарах компаний, зарегистрированных в Агентстве по ценным бумагам.
- НБТ прекратил свою прежнюю практику выдачи лицензий на экспорт хлопка.

### **III. Обсуждения политики**

8. **Обсуждения экономической политики по консультациям в рамках Статьи IV были сосредоточены на трех основных вопросах и заложили основы для**

---

<sup>3</sup>Валовые и чистые резервы не включают обремененные депозиты НБТ в иностранных коммерческих банках. К концу 2008 года все залоговые были удержаны.

**предлагаемой на 2009–2012 годы программы, для реализации которой официальные органы стремятся получить поддержку в рамках ПРГФ.**

- Содействие внешней коррекции в 2009 году, одновременно с возможностью повышения расходов на социальные нужды.
- Создание фундамента для роста в среднесрочной перспективе и обеспечение того, чтобы не происходило накопления внешнего долга.
- Структурные реформы в области системы управления центрального банка, государственных предприятий и сельскохозяйственного сектора.



## **Вставка 2. Доклад по результатам специального аудита НБТ**

**Доклад по результатам специального аудита, подготовленный компанией E&Y, подтверждает наличие недостатков в управлении НБТ, «Кредит-Инвест» и хлопковых инвесторов.** Аудиторы подтвердили факт предоставления недостоверных данных в МВФ. Они отметили, что их работу сдерживала ограниченность, неполнота и ненадежность информации, усугублявшаяся уничтожением или подделкой документов. Аудиторами также были обнаружены случаи неверной классификации ссуд на балансе НБТ и им не удалось получить подтверждения всех операций «Кредит-Инвест». Вследствие этого, они пришли к заключению, что «для текущего баланса НБТ нет прошедшей аудит и надежной основы». В этих условиях аудиторы отметили, что невозможно с точностью установить величину чистых международных резервов по состоянию на 30 апреля 2008 года, поскольку E&Y не получил некоторых подтверждений от третьих сторон. Аудиторы также с удовлетворением отметили положительный вклад сегодняшнего Председателя НБТ в улучшение системы управления со времени его вступления в должность в начале 2008 года. Предыдущий Председатель НБТ несет полную ответственность за указания отдельным сотрудникам НБТ по организации залогов, гарантий и ссуд и сокрытие их от внешних аудиторов и МВФ. Он оправдал свои действия тем, что это было необходимо для обеспечения финансирования хлопкового сектора Таджикистана, являющегося основным источником занятости в сельских районах. В отношении роли бывшего Председателя НБТ аудиторы отметили, что «существуют свидетельства, указывающие на наличие конфликта интересов».

**В докладе по результатам специального аудита сообщается, что предоставленная НБТ информация о залогах и гарантиях, являвшихся одним из элементов в эпизоде предоставления недостоверной информации, не была представлена в компанию PricewaterhouseCoopers, которая была внешним аудитором счетов за 2007 год и предыдущие годы.** Соответственно, PricewaterhouseCoopers не связывалась со всеми задействованными учреждениями, которые предоставляли кредиты хлопковому сектору. Неизвестно, почему финансовые учреждения, к которым обращались за информацией, не сообщили о существовании залогов и гарантий.

**Вставка 2 (продолжение). Доклад по результатам специального аудита НБТ**

<b>Ключевые рекомендации</b>	<b>Статус</b>
Прекратить финансирование хлопковых инвесторов со стороны НБТ.	Выполнено.
Создать новые основы учета для НБТ.	В процессе выполнения.
Укрепить систему внутреннего контроля и управления, в частности за счет разделения исполнительных и контрольных функций НБТ и укрепления положений, призванных не допускать конфликта интересов.	Юридические поправки в отношении конфликта интересов находятся в процессе разработки. Приверженность задаче укрепления системы внутреннего аудита.
Возмещение ссуд, предоставленных хлопковым инвесторам, путем требования того, чтобы они представляли полную финансовую отчетность (в том числе по неконсолидируемым на настоящий момент дочерним предприятиям) для определения уровня финансирования, которое они имеют в распоряжении для урегулирования своих долгов.	К июню 2009 года правительство должно принять решение о стратегии урегулирования хлопковых долгов.
Создать Совет директоров, в который бы входили члены, не занимающие должностей в исполнительном руководстве. Правление будет подчиняться Совету директоров.	Включено в план действий.
Создать комитеты Совета директоров, такие как Комитет по аудиту.	Включено в план действий.
Вести реестр коммерческих интересов высшего руководства и членов Совета.	Включено в план действий.
Провести анализ квалификации, уровня профессиональной подготовки и опыта персонала внутреннего аудита.	Включено в план действий.

## **А. Меры макроэкономической политики на 2009 год**

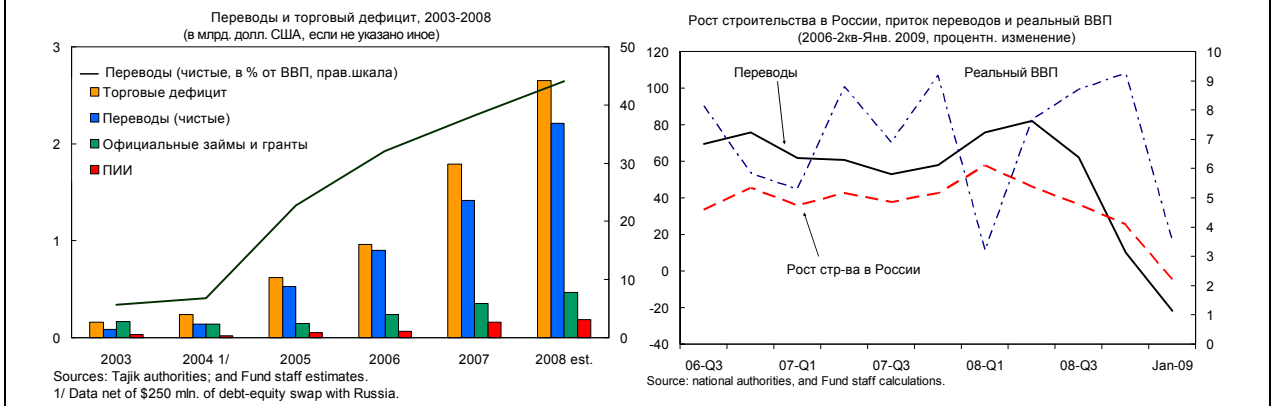
9. **Ожидается, что внешние потрясения и негибкость внутренней экономики существенно скажутся на экономическом положении Таджикистана в 2009 году.** По прогнозам, денежные переводы сократятся в 2009 году на 30 процентов (вставка 3), в то время как экспорт (хлопка, алюминия), вероятно, снизится в стоимостном выражении на 7 процентов вследствие более низких мировых цен. Это потребует крупной коррекции платежного баланса и может вызвать дополнительное давление на обменный курс. В этом году за период до конца февраля курс сомони уже снизился на 8 процентов относительно доллара США. Более того, очень вероятно снижение внутреннего спроса. Со стороны предложения продолжающееся рacionamento электроэнергии, сложное состояние мирового рынка алюминия и хлопка и ожидаемый дефицит воды во время сельскохозяйственного сезона — все эти факторы ухудшают перспективы роста<sup>4</sup>. В целом персонал МВФ прогнозирует рост реального ВВП страны в 2009 году на уровне в лучшем случае всего 2 процентов. У официальных органов страны есть представления о наличии некоторой вероятности, что эти прогнозы будут превышены, учитывая положительное влияние продолжающегося сдвига в сторону не связанного с хлопком сельского хозяйства и государственных расходов. Инфляция в 2009 году, с большой вероятностью, стабилизируется примерно на уровне 13 процентов, учитывая, что снижение мировых цен на биржевые товары компенсируется влиянием возможного снижения курса сомони.

---

<sup>4</sup>С конца 2008 года, по имеющимся данным, «Талко» не возмещает своих издержек, а товарно-материальные запасы компании возросли. Аналогичным образом, увеличились запасы нереализованного хлопка. Более того, Узбекистан, основной поставщик газа, недавно сократил вдвое свой экспорт в Таджикистан и поднял цену на газ в 2009 году на 65 процентов.

### Вставка 3. Денежные переводы и побочные эффекты для экономического роста

Ожидается, что денежные переводы будут основным каналом, по которому глобальный экономический спад будет сказываться на Таджикистане. В 2008 году величина денежных переводов оценивалась в 47 процентов ВВП, и они были крупнейшим источником текущих потоков в страну в течение последних нескольких лет, поддерживая внутренний спрос и позволяя НБТ накапливать резервы. Значительная доля таджикских рабочих-мигрантов занята на строительных работах в России. Поскольку, по прогнозам, в России в 2009 году будет продолжаться спад, можно ожидать, что приток денежных переводов в Таджикистан сократится с увольнением рабочих или уменьшением их заработной платы в долларах США. В январе 2009 года, денежные переводы сократились на 22 процента по сравнению с тем же периодом предыдущего года.



10. **Меры макроэкономической политики должны быть направлены, прежде всего, на поддержание внешней стабильности.** Официальные органы рассматривают обменный курс как первоочередной инструмент, способствующий внешней коррекции. Налогово-бюджетной политике необходимо удовлетворять ожидаемый спрос на социальные расходы, и официальные органы считают, что целевой показатель общего бюджетного дефицита (без учета ПГИ) в размере  $\frac{1}{2}$  процента ВВП, установленный в их бюджете на 2009 год, остается адекватным.

11. **Официальные органы взяли на себя обязательство поддерживать режим гибкого обменного курса.** Оценка уровня обменного курса указывает на то, что в свете уже значительного дефицита счета текущих операций в 2008 году курс сомони может быть завышенным (вставка 4). Это усугубляется ожидаемыми на 2009 год внешнеэкономическими потрясениями. Соответственно, официальные органы прекратили свою политику — действовавшую с 1998 года — фактической привязки к доллару США и планируют допустить колебание курса сомони в зависимости от давления рынка, что позволит добиться необходимой внешней коррекции в 2009 году и вернет дефицит счета текущих операций к более устойчивому уровню в среднесрочной перспективе. В то же самое время они стремятся устранить излишнюю

изменчивость на валютном рынке, в том числе за счет покупок иностранной валюты во время временных эпизодов притока средств.

**12. Учитывая необходимость гибкости обменного курса, официальные органы будут устанавливать целевой показатель роста резервных денег в качестве номинального якоря.** Официальные органы обеспокоены дефицитом ликвидности в банковском секторе. Они ожидают, что будут вынуждены продолжать предоставление краткосрочных ссуд на поддержание ликвидности (со сроком до трех месяцев) по ставке рефинансирования. Персонал МВФ предложил снизить нормы обязательных резервов, например, за счет снижения нормы обязательных резервов по валютным депозитам до уровня нормы по депозитам в сомони в качестве альтернативного метода предоставления ликвидности. Однако официальные органы были обеспокоены тем, что снижение нормы обязательных резервов по валютным депозитам приведет к повышению степени долларизации депозитов, и высказали мнение о том, что ссуды на поддержание ликвидности — или выпуск депозитных сертификатов — будут достаточны для регулирования роста резервных денег.

**13. Налогово-бюджетная политика должна создавать пространство для дополнительных социальных расходов.** Ожидается, что отношение государственных доходов к ВВП в 2009 году снизится почти на 1½ процента ВВП, в основном вследствие низкой экономической активности. В то же время официальные органы намерены повысить социальные расходы на трансферты домашним хозяйствам, здравоохранение и образование почти на 1½ процента ВВП, согласно своей ПРСП и последней СКСП (см. МВФ Отчеты по стране No.09/82 и 09/83). В этих областях ведется тесная совместная работа со Всемирным банком. Более того, они планируют продолжать реализацию своей стратегии реформы системы государственной службы, также разработанной в сотрудничестве со Всемирным банком, которая предполагает упорядочение размеров персонала государственной службы и повышение заработной платы в этом секторе. Низкие ставки заработной платы, не достигающие до прожиточного минимума, являются препятствием для привлечения квалифицированных кадров и, с большой вероятностью, способствуют развитию коррупции<sup>5</sup>. Поэтому для достижения своего целевого показателя общего бюджетного дефицита в размере ½ процента ВВП (без учета ПГИ) официальные органы отложат финансируемые за счет внутренних ресурсов капиталовложения, сосредоточив расходы на ключевых узких местах в инфраструктуре и других высокоприоритетных направлениях. В этих прогнозах также учтено невозмещение ссуд, предоставленных в

---

<sup>5</sup>Согласно исследованиям Всемирного банка, государственное жалование главы департамента в отраслевом министерстве в несколько раз меньше, чем он бы получал как сезонный рабочий в России.

2008 году хлопковому сектору через коммерческие банки<sup>6</sup>. В 2009 году система кредитования потребует 45 миллионов долларов (почти 1 процент ВВП).

14. **Официальные органы обеспокоены растущей уязвимостью финансового сектора.** В течение 2008 года общие показатели финансовой устойчивости улучшались. Однако ближе к концу 2008 года некоторые банки столкнулись с острыми проблемами финансирования вследствие изъятия средств со своих депозитов некоторыми крупными корпорациями, сокращения торговых кредитов и авансов по денежным переводам, а также роста необслуживаемых кредитов<sup>7</sup>. В ответ на это большинство банков начало поднимать ставки по депозитам и сдерживать рост кредитов. Кроме того, НБТ предоставлял ссуды в поддержку ликвидности, в основном в сомони. В этих условиях персонал МВФ провел обновленные стресс-тесты в рамках ФСАП с использованием данных на конец 2008 года (вставка 5). Полученные результаты указывают на то, что банки являются уязвимыми по отношению к значительному снижению курса сомони и риску массового изъятия вкладов. Для защиты банковской системы официальные органы укрепляют нормы надзора и регулирования, а также ведут расследования по фактам, указывающим на то, что некоторые банки могут не полностью соблюдать нормы регулирования или не формировать достаточных резервных фондов (МЭФП §16).

15. **Официальные органы и персонал МВФ пришли к общему мнению о том, что существуют значительные риски того, что результаты окажутся хуже заложенных в прогнозе.** Уменьшение денежных переводов может быть более значительным, чем ожидается, нехватка электроэнергии и воды может сказаться на промышленности, сфере услуг и сельском хозяйстве в большей степени, чем ожидается, а ситуация на мировом рынке ключевых экспортных товаров Таджикистана, алюминия и хлопка, может еще ухудшиться<sup>8</sup>. Официальные органы пристально отслеживают динамику внешней ситуации и готовы провести дальнейшее ужесточение политики, если это окажется необходимым, или принять меры, чтобы избежать установления завышенного обменного курса, который может негативно сказаться на банковской системе. Однако они также отмечают, что задача дальнейшего ограничения расходов в определенной мере противоречит необходимости улучшения

---

<sup>6</sup>По состоянию на середину февраля 2009 года 32 процента ссуд были возмещены в бюджет. Окончательной датой погашения является 1 апреля 2009 года.

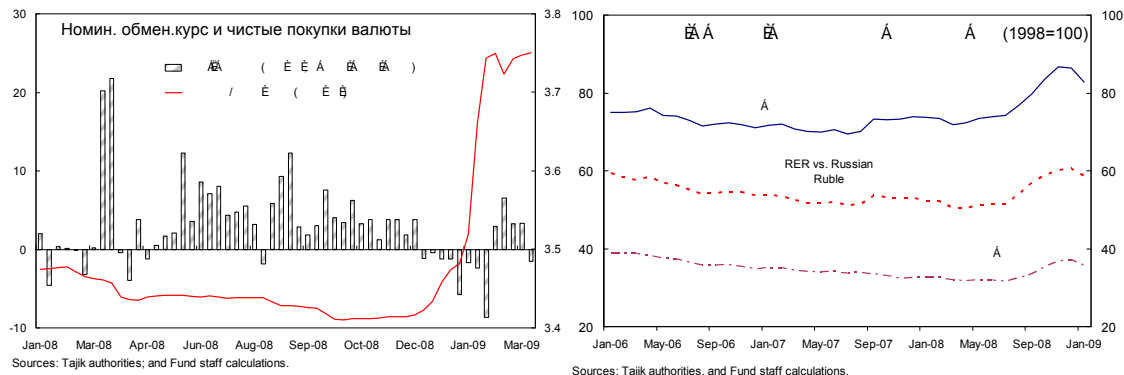
<sup>7</sup>В количественном выражении торговые кредиты являются менее значимыми, и в сентябре 2008 года они покрывали только приблизительно 1 процент импорта.

<sup>8</sup>Например, на алюминиевый комбинат «Талко» приходится 3 процента реального ВВП и 25 процентов экспорта, и на нем работает приблизительно 11 000 человек. Несколько других плавильных комбинатов, принадлежащих крупным международным компаниям, уже были вынуждены прекратить свою деятельность в течение 2008 года. «Талко» продолжает функционировать до настоящего времени, опираясь на свой запас кассовых средств, накапливая нереализованные товарно-материальные запасы и уменьшая загрузку производственных мощностей.

инфраструктуры Таджикистана, а также продолжению текущих реформ, даже с издержками для бюджета.

#### Вставка 4. Оценка уровня обменного курса

За 2008 год курс сомони повысился в номинальном и реальном эффективном выражении, что в основном объяснялось крупным притоком денежных переводов работников-мигрантов. НБТ добился ограничения повышения номинального курса относительно доллара США в 2008 году приблизительно 2 процентами за счет интервенций на валютном рынке. Однако, учитывая номинальное снижение курсов валют основных стран-партнеров по торговле относительно доллара США (например, российского рубля) и различия в темпах инфляции с другими странами-партнерами по торговле, реальный эффективный обменный курс (РЭОК) повысился на 14 процентов. Дефицит счета текущих операций оставался на высоком уровне в 9 процентов ВВП.



Три подхода Консультативной группы по валютным курсам (КГВК) указывают на то, что курс сомони может быть завышен. Исходя из данных за 2008 год, точечные оценки оказываются в диапазоне от в целом соответствия курса сомони фундаментальным экономическим детерминантам до его завышения на 18 процентов, отражая обычную статистическую неопределенность таких оценок. Предполагая, что РЭОК является постоянным, среднесрочные прогнозы платежного баланса показывают значительные потребности во внешнем финансировании, также указывая на завышение курса сомони.

	1/	2/	3/
	Underlying Current Account Balance (in percent of GDP)	Current Account Norm (in percent of GDP)	Estimated over(+)/ under(-) valuation (in percentage)
Estimate A	-9.7	-3.4	15
Estimate B	-9.7	-3.7	11
Внешняя устойчивость 2/			
Estimate A	-9.7	0.0	23
Estimate B 3/	-6.0	0.0	11
Эквilibrium реального обменного курса 4/			
Estimate A	...	...	18
Estimate B	...	...	1

Sources: WEO and IMF staff estimates.

1/ На базе методологии CGER и оценок департамента MCD.

2/ На основе прогнозов WEO.

3/ Включая доходы.

4/ На основе текущей базы.



### **Вставка 5. Обновленные стресс-тесты банковского сектора**

**В данной вставке представлены результаты обновленных стресс-тестов таджикской банковской системы в рамках ФСАП с использованием данных на конец 2008 года<sup>1</sup>.** На банки, включенные в обновление, приходится 95 процентов совокупных активов. Моделируемые потрясения являются исключительными, но возможными и могут иметь особую значимость в предстоящем периоде (таблицы 8 и 9).

**Банки имеют длинные валютные позиции, и измерения обменного курса могут привести к неблагоприятным сдвигам в кредитах.** На конец 2008 год долларизация депозитов была на уровне 64 процентов, долларизация ссуд — 56 процентов, а открытые валютные позиции банков составляли 6 процентов от капитала (длинные). Соответственно, снижение курса сомони не окажет прямого негативного влияния на балансы банков. Однако большинство должников, на которых приходится займы в иностранной валюте, не являются ни хеджированными, ни имеющими доходов в иностранной валюте, поэтому в случае снижения курса банки оказываются перед лицом кредитного риска. Более того, качество банковских активов уже может быть сниженным вследствие увеличения вдвое кредитов хлопковому сектору до 17 процентов от общего объема непогашенных ссуд в 2008 году. Стресс-тест исходит из предпосылки 30-процентного снижения курса относительно доллара США с одновременным 30-процентным ухудшением качества портфеля валютных ссуд и без такого ухудшения. В первом случае коэффициент достаточности капитала (КДК) системы в действительности улучшается, принимая во внимание длинные открытые позиции банков по иностранной валюте. Однако во втором, более вероятном, случае КДК системы падает на три процентных пункта, и два банка оказываются ниже обязательного минимума в 12 процентов.

**Уязвимость банков перед лицом потрясений ликвидности увеличилась по сравнению с концом 2007 года.** Развитие событий в четвертом квартале 2008 года указывает на наличие дефицита ликвидности в системе. Стресс-тест исходит из гипотетического массового изъятия средств со счетов в размере 10 процентов от суммы депозитов в день в течение пяти последовательных дней. Полученные результаты указывают на то, что недостаточность ликвидности не является опасной, хотя некоторые банки могут столкнуться с дефицитом ликвидных средств. Недостаточность ликвидности может быть более острой в случае изъятия валютных депозитов, чем в случае изъятий средств со счетов в сомони.

<sup>1</sup>Республика Таджикистан — оценка стабильности финансовой системы, включая доклады о соблюдении стандартов и кодексов по следующим темам: банковский надзор, прозрачность в денежно-кредитной сфере и финансовой политике, декабрь 2008 года (IMF Country Report No. 08/371).

## **В. Среднесрочные перспективы и анализ экономической приемлемости долга**

16. **Среднесрочные экономические перспективы Таджикистана зависят от развития внешней ситуации и реформ по укреплению потенциала на стороне предложения.** Рост реального ВВП должен возобновиться параллельно с глобальными тенденциями и может вернуться к уровню 5–7 процентов, если будут ослаблены внутренние узкие места в энергетике и инфраструктуре, а также если улучшится инвестиционный климат. Этому должны способствовать планы официальных органов по повышению потенциала выработки электроэнергии за счет реализации новых проектов гидроэлектростанций и строительства новых дорог внутри страны и в страны-партнеры по региональной торговле<sup>9</sup>. При ожидаемой коррекции обменного курса дефицит счета текущих внешнеэкономических операций должен уменьшиться к 2014 году примерно до 3 процентов ВВП. Это обстоятельство в сочетании с прогнозируемой донорской поддержкой позволит увеличить валовые международные резервы приблизительно до уровня трех месяцев импорта.

17. **Государственная стратегия заимствований представляется жизнеспособной, но риск долговых проблем в Таджикистане остается высоким.** Официальные органы намерены устранить скромный общий бюджетный дефицит (без учета ПГИ) к 2012 году и укрепить систему управления долгом, в том числе за счет регулярной отчетности по внешнему долгу. Внешние займы будут ограничиваться ПГИ на льготных условиях. При этом официальные органы остаются привержены своему предельному уровню внешнего долга в 40 процентов ВВП (МЭФП §23), который были ими установлен в соответствии с рекомендациями проведенного в 2007 году анализа экономической приемлемости долга (ДСА). В обновлении ДСА указывается, что стратегия официальных органов удерживает государственный, а также государственный внешний долг и внешние гарантии по долгу на приемлемых уровнях (Дополнение)<sup>10</sup>. Однако в ДСА также говорится, что перспективы остаются подверженными опасности негативных макроэкономических потрясений. В ДСА также подчеркивается необходимость тщательно анализировать индивидуальные инвестиционные проекты для обеспечения того, чтобы они приносили ожидаемые выгоды в плане повышения экономического роста. И наконец, единовременное повышение государственных долговых обязательств, например, в связи с урегулированием хлопковых долгов и рекапитализацией НБТ, подтолкнет отношение долга к ВВП как раз чуть выше его соответствующего порогового уровня на первые шесть лет, но не создаст в стране экономически неприемлемой динамики долга в долгосрочной перспективе.

---

<sup>9</sup>Официальные органы также ведут диалог на региональном уровне для укрепления энергетической безопасности.

<sup>10</sup>ДСА был проведен в сотрудничестве с Всемирным банком и АзБР в качестве наблюдателя.

### **С. Структурные реформы**

18. **Программа структурных реформ официальных органов на 2009 год и далее представлена во втором документе по стратегии сокращения бедности (ПРС2) и в прилагаемых ПоН и МЭФП на 2009–2012 годы.** В ПРС2 представлен трехлетний план на 2007–2009 годы, который переводит в операционную плоскость Национальную стратегию развития страны на 2006–2015 годы в трех основных областях: а) совершенствование государственного управления, б) содействие устойчивому экономическому росту и с) развитие человеческого потенциала<sup>11</sup>. В 2009 году официальные органы хотят укрепить важнейшие экономические учреждения и начать закладку фундамента для устойчивого экономического роста. В частности, они планируют устранить проблемы в руководстве НБТ и крупнейших ГП и продолжать проведение текущих реформ в управлении государственными доходами, политике расходов и государственного финансового управления. Они также намерены сделать рывок в реформах сельскохозяйственного и энергетического секторов.

#### **Денежно-кредитная и финансовая сфера**

19. **Руководством для реформ НБТ будут рекомендации специального аудита (МЭФП §12–14).** Для создания новых основ учета, разработки стратегии расчистки баланса НБТ и оценки потребностей в рекапитализации будут использованы результаты внешнего аудита чистых международных резервов и финансовой отчетности НБТ за бюджетный год, заканчивающийся в апреле 2009 года. Кроме того, официальные органы намерены добиться совершенствования механизмов руководства путем укрепления системы внутреннего аудита, внесения поправок в законы о НБТ и коммерческих банках и закрытия департамента, занимавшегося долгами хлопкового сектора<sup>12</sup>.

20. **Официальные органы предпринимают меры по совершенствованию системы предоставления ликвидности.** До настоящего времени для управления ликвидностью НБТ использовал собственные депозитные сертификаты и краткосрочные ссуды. Учитывая прогнозируемые на 2009 год потребности во вливании ликвидности, официальные органы создадут в законодательном порядке механизм кредитов «овернайт», механизм семидневных депозитов и ограничат трехмесячным сроком предоставление других ссуд для целей поддержания ликвидности (МЭФП §15). В контексте этих мер будет принято определение перечня допустимого залогового обеспечения. Эти новые инструменты повысят действенность денежно-кредитной политики и позволят НБТ лучше достигать целей своей

---

<sup>11</sup>См. также Совместную консультативную справку персонала (EBD/07/126).

<sup>12</sup>Поправки к законам о НБТ и коммерческих банках были подготовлены при содействии Всемирного банка.

программы. Продвигаются вперед также и планы по введению обращающихся на рынке государственных ценных бумаг, которые должны еще более повысить действенность денежно-кредитной политики (МЭФП §14).

### **Налогово-бюджетная сфера**

21. **Реформы налоговой политики и управления государственными доходами продвигаются вперед.** Официальные органы ведут работу над оставшимися нормативными актами для полного введения Налогового кодекса 2005 года, разработанного при содействии со стороны МВФ (МЭФП §18). Официальные органы также намерены сосредоточить внимание на укреплении системы налога на добавленную стоимость (НДС) и, в частности, на совершенствовании функционирования системы возмещений налога (МЭФП §19). Продолжается также работа по укреплению работы по помощи налогоплательщикам (МЭФП §20). И наконец, начиная с бюджета на 2010 год, официальные органы надеются решить проблему существующих перекрестных неплатежей (МЭФП §21).

22. **Реформы государственного финансового управления будут направлены на укрепление контроля за расходами** (МЭФП §22). Первый шаг в этом направлении был предпринят с созданием подразделения по управлению кассовыми средствами. Затем официальные органы разработают и обеспечат применение инструкций по контролю за бюджетными ассигнованиями. Для повышения прозрачности бюджета и обеспечения большего соответствия расходов приоритетам в области экономической политики, начиная с закона о бюджете 2010 года, бюджетные ассигнования будут представляться на основе административной классификации.

### **Государственные предприятия и сельское хозяйство**

23. **ГП представляют риск для бюджета.** Финансовые операции являются непрозрачными, а некоторые ГП обременены квазифискальной деятельностью. Недавно созданное в министерстве финансов подразделение надзора за ГП будет пристально отслеживать работу десяти крупнейших ГП (МЭФП §24). Ключевыми шагами в этом направлении является проведение внешних аудитов ГП и представление планов финансовых результатов на 2010 год. В случае «Талко» персонал МВФ призывает официальные органы привлечь пользующуюся хорошей репутацией международную аудиторскую фирму для проверки финансовой отчетности компании за 2007–2009 годы, а также объявить тендер на внешний аудит «Управленческой компании Талко», являющейся партнером «Талко» по толлинговому соглашению<sup>13</sup>. Важно будет также продолжать запланированную корректировку

---

<sup>13</sup>В рамках толлингового соглашения «Талко» получает фиксированную плату за обработку сырья, предоставляемого «Управленческой компанией Талко». Структура собственности «Управленческой компании Талко», имеющей штаб-квартиру на Британских Виргинских Островах, публично не раскрывается, но имеется информация, что контрольный пакет в этой компании принадлежит правительству Таджикистана.

тарифов на электроэнергию, согласованную со Всемирным банком, с тем чтобы в 2011 году добиться возмещения издержек электроэнергетической компании «Барки Таджики», одновременно обеспечивая, чтобы наиболее уязвимые сегменты населения имели доступ к минимальному базовому энергетическому обслуживанию (МЭФП §25).

**24. Реформы хлопкового сектора имеют принципиальное значение для реализации потенциала экономического роста в сельскохозяйственном секторе** (вставка 6). Официальные органы отметили положительный вклад в рост со стороны не связанного с хлопком сельского хозяйства в 2008 году, при этом подчеркнув, что в некоторых областях Таджикистана хлопок может быть рентабельной культурой. Они твердо намерены завершить разработку своей стратегии урегулирования существующей проблемы хлопковых долгов, которая мешает развитию сектора, и привлекли независимого консультанта — работа которого финансируется Всемирным банком — для подготовки комплексной стратегии дальнейшего развития сектора (МЭФП §27). Параллельно с этим правительство ведет работу по сокращению государственного вмешательства в выбор фермерами культур для выращивания и созданию механизма финансирования, в котором ведущую роль играл бы частный сектор, в том числе за счет возможности использования прав на землю в качестве залогового обеспечения.

#### **Техническая помощь**

**25. В поддержку своих усилий в области реформ официальные органы запросили предоставление технической помощи (ТП) со стороны МВФ в ряде областей.** В денежно-кредитной сфере они хотели бы получить ТП в отношении реформ НБТ по результатам специального аудита, рекапитализации и предоставления ликвидности. В налогово-бюджетной сфере требуется дальнейшая ТП по государственному финансовому управлению. Кроме того, официальным органам полезно получить ТП по управлению системой НДС и полному введению в действие подразделения по надзору за ГП<sup>14</sup>. И наконец, официальные органы будут рады получить ТП по статистике национальных счетов и цен; региональный советник по статистике указал на несколько недостатков в этих областях.

---

<sup>14</sup>Европейский союз предложил свое финансирование последнего направления.

## **Вставка 6. Хлопковый сектор Таджикистана**

**Роль в экономике.** Приблизительно 50 процентов трудоспособного населения занято в хлопковом секторе, и для производства хлопка используется 35 процентов орошаемых сельскохозяйственных земель. Однако на хлопок приходится только лишь приблизительно 4 процента ВВП и 13 процентов совокупного экспорта. В секторе отмечается стойкое снижение производительности и рентабельности, главным образом вследствие ненадлежащего управления, неадекватных механизмов регулирования и руководства, а также чрезмерного государственного вмешательства.

**Проблема хлопковых долгов.** По имеющимся данным, на конец 2008 года производители хлопка накопили долг перед хлопковыми инвесторами в размере более 400 миллионов долларов. Эти инвесторы пользовались своим положением как закупщики-монополисты на внутреннем хлопковом рынке и как монополисты в финансировании производителей хлопка и в поставках им производственных ресурсов<sup>1</sup>. С 2001 года инвесторы имели возможность доступа к финансированию со стороны различных государственных финансовых учреждений, которые, в свою очередь, получали гарантии от НБТ. С 2004 года заметную роль в предоставлении ссуд инвесторам играл «Кредит-Инвест», пользовавшийся гарантиями и прямыми ссудами от НБТ в национальной и иностранной валюте. По состоянию на конец 2008 года сумма непогашенных ссуд и гарантий, предоставленных НБТ «Кредит-Инвесту», составляла приблизительно 575 миллионов долларов США.

### **Недавние реформы**

- В 2007 году правительство приняло постановление № 111 для устранения нарушений в производстве хлопка, в том числе разрешив фермерам выбирать культуры для выращивания и использовать права на землю в качестве залога для получения ссуд. Эти реформы поддерживались донорами, но проведение постановления в жизнь шло медленно.
- В 2008 году, правительство создало новую схему финансирования, в рамках которой правительство предоставляет средства в ссуду коммерческим банкам по ставкам ниже рыночных, а последние передают их далее в ссуду конкретным производителям хлопка.

**Макроэкономическое влияние хлопкового сектора.** Вследствие существовавшего до 2008 года механизма финансирования хлопкового производства Таджикистан потерял значительные суммы международных резервов и столкнулся с крупным расширением денежной базы. Новая схема финансирования создает риск для банковской системы в случае снижения качества активов, что сейчас представляется вполне реальной возможностью, учитывая резкое снижение мировых цен на хлопок.

**Помощь от других доноров.** Всемирный банк предоставляет рекомендации по политике в области сельского хозяйства. АзБР сосредоточивает свою помощь на укреплении структуры рынка и инфраструктуры для сельскохозяйственной продукции.

---

<sup>1</sup>Ситуация также осложнялась из-за быстрой послевоенной реструктуризации ферм, которая привела к несоответствиям в классификациях непогашенного долга, а также к ограниченности документации по долгу.

#### **D. Структура программы и риски**

**26. Основываясь на обсуждениях, проведенных в рамках консультаций 2009 года по Статье IV, официальные органы разработали программу на 2009–2012 годы, в поддержку которой они обратились за помощью в рамках ПРГФ.**

В 2009 году основной целью программы является поддержание внешней стабильности перед лицом серьезного потрясения платежного баланса. К концу срока реализации программы официальные органы надеются добиться восстановления экономического роста, снижения инфляции до уровня ниже 10 процентов, удержания государственного внешнего долга ниже 40 процентов ВВП (по чистой приведенной стоимости) и повышения валовых международных резервов до покрытия импорта более чем за три месяца. Во время начальной фазы программы структурные реформы будут в основном направлены на преодоление недостатков, выявленных в докладе по результатам специального аудита НБТ. За все время программы планируется провести рекапитализацию НБТ, улучшить финансовое состояние ГП, укрепить сельскохозяйственный сектор и продолжить текущую работу в налогово-бюджетной сфере.

**27. В частности, предлагаемая программа включает количественные критерии реализации, индикативные целевые показатели и контрольные показатели структурных преобразований, которые изначально устанавливаются на июнь и декабрь 2009 года. Количественные критерии реализации устанавливаются следующие.**

- Поддержание внешней стабильности (предельный нижний уровень чистых международных резервов, нулевой предельный верхний уровень на новые просрочки по внешним платежам, предельный верхний уровень фактических выплат по льготному внешнему долгу, нулевой предельный верхний уровень на получение или гарантирование нельготного внешнего долга) и поддержание денежно-кредитного контроля (предельный верхний уровень чистых внутренних активов).
- Обеспечение экономической приемлемости бюджета (предельные уровни на общий бюджетный дефицит без учета ПГИ, нулевой предельный уровень просроченной задолженности по заработной плате и пенсиям в секторе государственного управления).

Эти количественные критерии реализации поддерживаются индикативными целевыми показателями за счет:

- установления минимального допустимого уровня сбора государственных доходов;

- установления минимального допустимого уровня социальных и связанных с преодолением бедности расходов, разработанных в тесном сотрудничестве с Всемирным банком.

Предварительные действия и структурные контрольные показатели предназначены для отслеживания результатов выполнения официальными органами своей программы реформ и дают МВФ гарантии решения проблем, лежавших в основе недавнего эпизода предоставления недостоверной информации (таблица 2, прилагаемая к ПоН Президента Рахмона). Первый обзор хода реализации программы по состоянию на конец июня 2009 года будет проведен в сентябре/октябре 2009 года, когда будет завершена оценка защитных механизмов, и он будет сосредоточен на реформах в НБТ, в том числе на отслеживании выполнения рекомендаций специального аудита и мер по укреплению системы управления ликвидностью НБТ и урегулирования вопросов, связанных с хлопковым долгом.

28. **Даже с учетом предлагаемых мер политики, у Таджикистана в 2009 году образуется дефицит финансирования.** Ожидается, что приток денежных переводов сократится примерно на 720 миллионов долларов, а экспорт — приблизительно на 60 миллионов долларов, и официальные органы основывают свои прогнозы на консервативных предположениях в отношении притоков частных средств в рамках счета операций с капиталом. Официальные органы ожидают замедления экономического роста, а снижение мировых цен на биржевые товары приведет к сокращению импорта на 20 процентов (680 миллионов долларов). В этих условиях, по предварительным оценкам персонала МВФ, Таджикистан оказывается перед лицом дефицита внешнего финансирования в размере не менее 154 миллионов долларов. Частично он будет покрываться ожидаемой бюджетной поддержкой со стороны АзБР (40 миллионов долларов), Европейского союза (24 миллиона долларов) и Всемирного банка (20 миллионов долларов). Остальная часть может быть покрыта авансовым предоставлением предлагаемого доступа в размерах 90 процентов квоты страны (78,3 миллиона СДР, или 120 миллионов долларов) с фактической выплатой 45 миллионов СДР (70 миллионов долларов) в 2009 году.

29. **Персонал МВФ считает, что предлагаемый уровень доступа является обоснованным и обеспечивает сбалансированное решение различных вопросов.** Таджикистан оказался под ударом сильного внешнего потрясения, и для помощи официальным органам в проведении требуемой значительной внешней коррекции необходима помощь МВФ и других доноров. Как показывает ДСА, внешний государственный долг, включая предлагаемый заем у МВФ, будет постепенно снижаться до более приемлемых уровней, но риск долговых проблем остается высоким. Таким образом, хотя поддержка МВФ может сыграть полезную роль, Таджикистану в среднесрочной перспективе следует опираться в основном на гранты и займы с высокой льготной составляющей. Структура программы, особенно реформы в НБТ и сельскохозяйственном секторе, должны привести к преодолению



институциональных недостатков, которые лежали в корне предыдущего эпизода предоставления недостоверной информации.

30. **Ожидается, что Таджикистан будет выполнять свои обязательства перед МВФ своевременным образом, но для ресурсов МВФ будет существовать некоторый риск вследствие ненадежного внешнеэкономического положения страны.** Таджикистан имеет историю своевременного обслуживания своих обязательств перед МВФ. Что касается его способности к погашению займов, суммы непогашенных покупок валюты будут приемлемыми по абсолютной величине, а платежи в счет обслуживания долга перед МВФ к концу срока действия программы будут оставаться ниже 0,2 процента экспорта товаров и нефакторных услуг.

31. **Оценка защитных механизмов должна быть завершена ко времени первого обзора.** Последняя оценка защитных механизмов НБТ была завершена 23 июля 2003 года. Ее обновление будет основано на результатах внешнего аудита финансовой отчетности НБТ за финансовый год, заканчивающийся 30 апреля 2009 года, и документах, полученных от НБТ для изучения.

32. **В свете имевшего места предоставления Таджикистаном недостоверной информации, программа подвержена риску того, что официальные органы могут снова совершить дорогостоящие ошибки прошлого.** Для защиты от этого риска программа включает сильные меры, в частности реализацию всех рекомендаций доклада по результатам специального аудита НБТ. Кроме того, мерами обеспечения безопасности будет также регулярная и своевременная публикация аудиторских заключений по результатам проверки финансовой отчетности НБТ и предстоящая оценка защитных механизмов со стороны МВФ.

33. **Программа также подвержена экономическим рискам и рискам, связанным с реализацией.** Во-первых, дальнейшее ухудшение мировой экономической ситуации, включая еще более глубокий региональный экономический спад, скажется на узкой экспортной базе Таджикистана и притоке денежных переводов. Кроме того, глобальный финансовый кризис может и далее оказывать влияние на банковский сектор Таджикистана через косвенные каналы. Что касается реализации программы, группы с узкими экономическими и политическими интересами в прошлом оказывали негативное влияние на качество проводимых реформ, и это влияние может продолжиться и в будущем. И наконец, институциональный потенциал остается слабым, несмотря на существенные улучшения в последние годы, и он может сдерживать скорость проведения и снижать качество реформ.

#### IV. Оценка персонала МВФ

34. **Экономические показатели в 2008 году были благоприятными.** Реальный ВВП рос быстрыми темпами, а инфляция снизилась по сравнению со своим пиковым уровнем в августе 2008 года. При динамичном росте денежных переводов и

экономической активности официальные органы достигли всех количественных целевых показателей в рамках ПМФ с одним исключением. Государство в основном направляло свои сверхнормативные доходы в состав сбережений и добилось общего профицита бюджета (без учета ПГИ) на более высоком уровне, чем было заложено в целевых установках программы. Связанное с этим увеличение государственных депозитов в НБТ помогло последнему сдерживать рост денежной массы, одновременно накапливая международные резервы более быстрыми темпами, чем предполагалось. По совокупности результатов можно заключить, что официальным органам удалось накопить определенные буферные запасы, хотя и небольшого размера.

**35. В 2009 году Таджикистан оказывается перед лицом неблагоприятных внешних потрясений, усугубляющихся внутренними проблемами.**

Прогнозируемое сокращение денежных переводов в страну и экспорта потребует значительной внешней коррекции и окажет негативное влияние на экономическую активность. Кроме того, перспективы роста сдерживаются повсеместным дефицитом электроэнергии и возможными узкими местами в снабжении сельского хозяйства водой. Эти негативные влияния усиливаются неблагоприятным инвестиционным климатом, широким вмешательством государства в экономику — особенно в сельском хозяйстве, — а также неадекватной инфраструктурой и дефицитом квалифицированной рабочей силы.

**36. Гибкость обменного курса имеет принципиальное значение для достижения необходимой внешней коррекции.** В краткосрочной перспективе курс сомони должен будет, по крайней мере в целом, следовать тенденциям в курсах валют основных стран-партнеров по торговле относительно доллара США, чтобы поддержать конкурентоспособность. Денежно-кредитная политика должна оказывать сдерживающее влияние на рост резервных денег в качестве номинального якоря. В этом отношении можно только приветствовать планы официальных органов по укреплению системы управления ликвидностью как меры, которые позволят расширить их арсенал инструментов денежно-кредитной политики, а постепенное начало выпуска обращающихся государственных ценных бумаг еще больше облегчит проведение операций денежно-кредитной политики. В среднесрочной перспективе потребуются дальнейшее снижение РЭОК, чтобы дефицит счета текущих операций опустился до более приемлемого в долгосрочном плане уровня.

**37. Исходя из текущих прогнозов, предлагаемая официальными органами направленность налогово-бюджетной политики является адекватной.**

Таджикистан является одной из беднейших стран в мире, и государственным органам необходимо повысить социальные расходы перед лицом ожидаемого сокращения реальных доходов на душу населения. В этом отношении сотрудничество правительства с Всемирным банком для обеспечения надлежащего целевого характера социальной помощи населению является весьма уместным. Учитывая ожидаемое недополучение поступлений по сравнению с заложенными в бюджете, государство

будет вынуждено отложить некоторые проекты капиталовложений, одновременно продолжая проведение реформы государственной службы. Официальные органы могут изъять часть своих средств со счетов в НБТ, но своевременное предоставление средств донорской поддержки также принципиально важно для удовлетворения потребностей государства в финансировании.

**38. Банковский сектор Таджикистана характеризуется уязвимостью.** В условиях экономического спада и, в частности, тяжелого положения в хлопковом секторе, ожидается, что качество активов в 2009 году снизится. Учитывая идущий экономический спад и особенно тяжелое положение в хлопковом секторе, ожидается, что в 2009 году произойдет ухудшение качества активов, но система уже страдает от дефицита ликвидных средств. Снижение курса сомони приведет к дальнейшему повышению стресса в банковском секторе. Официальным органам необходимо подготовить планы действий на случай чрезвычайных ситуаций, предусматривающие меры в отношении оказывающихся в тяжелом положении учреждений и способы обеспечения достаточной ликвидности в системе, одновременно усиливая надзор, с тем чтобы гарантировать соблюдение банками установленных нормативов и поддержание ими надлежащих резервных фондов. Для единовременного вливания ликвидности официальные органы могли бы рассмотреть вопрос о гармонизации норм обязательных резервов на более низком уровне 9 процентов.

**39. Риски для перспектив развития на ближайший период в основном сосредоточены на опасности недостижения планируемых показателей роста, и официальным органам необходимо проявлять готовность к проведению ответных мер по мере необходимости.** Например, если денежные переводы снизятся в 2009 году дополнительно на 5 процентных пунктов, потребности Таджикистана во внешнем финансировании увеличатся на 110 миллионов долларов. Соответственно, официальным органам необходимо тщательно отслеживать динамику внешней ситуации, в том числе исходя из собственных месячных планов валютных кассовых потоков. Если потребности во внешнем финансировании окажутся выше ожидавшихся или если приток иностранной валюты будет ниже прогноза, потребуются оперативное ужесточение налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики для снятия давления с обменного курса и защиты банковской системы, если не удастся мобилизовать дополнительную донорскую поддержку. На практике, своевременное фактическое предоставление прогнозируемой донорской поддержки является одним из предварительных условий успеха стратегии официальных органов, и доноры могли бы рассмотреть возможность увеличения своей планируемой поддержки в 2009 году, учитывая неблагоприятные внешнеэкономические перспективы. Еще один фактор риска представляет уязвимость финансового сектора, и официальным органам необходимо продолжать свою работу над планами на случай чрезвычайных ситуаций.

**40. В среднесрочной перспективе Таджикистан может вернуться к высокой динамике экономического роста.** Поддержание макроэкономической стабильности, устранение узких мест в энергетическом секторе и прекращение государственного

вмешательства, особенно в сельскохозяйственном секторе, являются предварительными условиями для достижения государственной цели роста реального ВВП на уровне 7 процентов. ДСА показывает, что планы заимствований правительства могут быть осуществимыми, но только в том случае, если запланированные инвестиционные проекты принесут ожидаемые выгоды в плане повышения экономического роста. В то же время государственным органам необходимо повысить качество и действенность социальных расходов, чтобы закрепить и умножить долгожданные успехи в снижении бедности, достигнутые за последние годы.

**41. Персонал МВФ поддерживает просьбу официальных органов о заключении договоренности в рамках ПРГФ.** Эта договоренность поможет официальным органам достичь целей своей экономической программы. Она также окажет поддерживающее влияние на других доноров, которые увеличивают свою помощь Таджикистану, создавая у них уверенность в том, что в стране проводится обоснованная экономическая политика. Программа подвержена рискам, но, учитывая положительные результаты реализации официальными органами ПМФ и их готовность в случае необходимости принять дополнительные меры для достижения целей программы, новая программа имеет высокие шансы на успех.

**42. Предполагается, что следующие консультации с Таджикистаном по Статье IV будут проведены в течение следующих 24 месяцев** в соответствии с решением Исполнительного совета в отношении цикла консультаций для государств-членов, имеющих договоренности с МВФ.

Таблица 1. Таджикистан: Отдельные макроэкономические показатели, 2005–14

	2005	2006	2007	2008		2009		2010	2011	2012	2013	2014
				IMF/CR/08/382	Пересм прогр.	IMF/CR/08/382	Прогр					
(Ежегодное процентное изменение, если не указано иное)												
<b>Национальные счета</b>												
Реальный ВВП	6.7	7.0	7.9	7.0	7.9	5.0	2.0	3.0	5.0	6.0	7.0	7.0
Дефлятор ВВП	9.6	20.3	27.7	25.6	27.7	18.5	19.2	16.0	14.0	13.0	12.0	11.0
Инфляция ИПЦ (на конец периода)	7.1	12.5	11.8	16.0	11.8	11.0	13.0	10.0	9.0	8.0	7.0	6.0
Инфляция ИПЦ (средняя)	7.3	10.0	20.4	21.0	20.4	12.8	12.4	11.5	9.5	8.5	7.5	6.5
(В процентах ВВП)												
<b>Инвестиции и сбережения 1/</b>												
Инвестиции	14.8	13.7	22.0	20.6	20.7	20.1	16.6	16.8	15.8	17.2	17.6	17.9
включая: Инвестиции в основные средства	13.8	12.8	21.1	19.8	19.9	19.1	14.6	15.8	14.8	16.2	16.6	16.9
Государственные	7.8	6.8	14.1	13.8	13.9	13.1	10.6	9.3	7.8	8.2	8.6	8.9
Частного сектора	6.0	6.0	7.0	6.0	6.0	6.0	4.0	6.5	7.0	8.0	8.0	8.0
Валовые национальные сбережения	12.1	10.9	10.9	11.3	11.9	11.3	6.9	8.5	8.7	11.6	13.8	14.5
Государственные	4.7	8.5	7.9	6.5	7.8	5.9	3.6	4.0	3.8	5.1	5.4	5.5
Частного сектора	7.4	2.4	3.0	4.8	4.2	5.4	3.3	4.4	4.9	6.5	8.4	9.0
(В процентах ВВП)												
<b>Доходы и гранты 2/</b>												
включая: налоговые поступления	20.1	23.6	21.6	21.9	21.3	22.9	21.0	19.9	20.0	19.7	19.7	19.9
Расходы и чистое кредитование	16.6	16.5	17.8	18.7	18.7	19.6	16.9	16.8	16.9	17.0	17.0	17.1
включая: текущие	23.0	21.9	27.8	29.2	27.5	30.1	27.9	25.2	24.0	22.9	22.9	23.3
капитальные	15.1	15.0	13.6	14.5	12.4	16.1	16.3	15.3	16.3	16.5	15.6	15.5
	7.8	6.8	14.1	13.8	13.9	13.1	10.6	9.3	7.8	8.2	8.6	8.9
Баланс (вкл. ПГИ, финансируемой из внешних источников) 2/	0.5	0.8	1.6	1.0	1.3	-1.2	-0.5	-0.5	-0.5	0.0	0.0	0.0
Баланс (вкл. ПГИ, статистические расхождения)	-3.1	1.7	-6.2	-7.3	-6.2	-7.2	-7.0	-5.3	-4.0	-3.2	-3.2	-3.4
Внутреннее финансирование	0.3	-3.3	-0.7	-0.3	-0.7	1.5	1.0	1.0	1.0	0.6	0.5	0.9
Внешнее финансирование	2.6	1.6	6.6	7.6	6.4	5.8	6.0	4.3	3.0	2.6	2.6	2.5
(процентный рост широких денег за 12 месяцев, если не указано иного)												
Чистые иностранные активы банковского сектора	-70.3	25.1	4.8	-20.8	-2.7	-0.3	5.9	4.8	5.6	9.8	17.8	11.5
Чистые внутренние активы банковского сектора	100.4	38.3	74.0	53.8	9.0	24.7	2.4	20.1	20.6	24.2	16.4	23.5
Широкий показатель денежной массы	30.2	63.4	78.8	33.0	6.3	24.4	8.3	24.9	26.2	34.0	34.2	35.0
Резервные деньги (процентное изменение за 12 месяцев)	29.2	49.2	40.3	27.3	29.6	22.7	12.1	15.0	20.4	23.5	23.9	26.8
Скорость широких денег (на конец периода)	7.7	6.1	4.7	4.7	6.1	4.7	6.8	6.5	6.2	5.5	4.9	4.3
Процентная ставка (сертификат НБТ, в процентах)	7.0	7.7	7.3	...	12.2	...	...	...	...	...	...	...
(В процентах ВВП, если не указано иного)												
<b>Внешний сектор 3/</b>												
Экспорт товаров и услуг (дол. США, проц. изменение)	...	9.1	16.9	16.1	6.1	5.3	-7.1	9.2	10.4	10.6	8.4	8.9
Импорт товаров и услуг (дол. США, проц. изменение)	...	32.5	57.9	42.4	35.8	3.3	-19.5	3.1	7.4	7.5	3.3	5.3
Баланс счета текущих операций	-2.7	-2.8	-11.2	-9.3	-8.8	-8.8	-9.7	-8.3	-7.1	-5.7	-3.7	-3.4
Торговый баланс	-26.9	-35.1	-45.1	-50.5	-48.1	-42.9	-33.7	-34.1	-31.9	-30.1	-26.8	-23.3
ПГИ	2.4	2.3	4.3	3.8	3.7	1.6	1.9	2.9	2.9	2.8	2.5	2.1
Всего гос. и гарантир. гос-вом внеш. долга (процент ВВП)	39.4	32.9	33.6	31.0	28.9	30.4	34.2	36.8	35.0	34.5	32.8	30.0
Валовые официальные резервы 4/	91.0	111.3	106.5	197.8	198.6	187.8	228.0	293.0	347.9	438.0	638.0	848.0
в месяцах импорта 5/	0.9	0.7	0.5	0.8	1.2	0.7	1.3	1.5	1.7	2.0	2.8	3.4
в процентах широких денег	31.2	22.0	11.3	15.9	19.9	11.8	18.2	16.1	14.3	12.7	13.1	12.9
<b>Справочная информация:</b>												
Номинальный ВВП ( в млн. Сомони)	7,201.1	9,272.2	12,779.7	17,177.6	17,609.3	21,373.2	21,402.3	25,571.5	30,609.1	36,663.6	43,937.6	52,184.7
Номинальный ВВП ( в млн. долларов США)	2,310.7	2,811.3	3,712.3	5,014.2	5,134.7	6,106.6	5,383.0	5,518.7	6,241.5	7,071.7	8,056.9	9,545.1
Номинальный эффективный валютный курс (2000=100)	58.7	54.8	50.2	...	49.2	...	...	...	...	...	...	...
Реальный эффективный валютный курс (2000=100)	88.9	86.5	84.4	...	90.9	...	...	...	...	...	...	...
Средний валютный курс (Сомони к доллару США)	3.1	3.3	3.4	3.4	3.4	...	...	...	...	...	...	...

Источники: данные государственных структур и оценки сотрудников МВФ.

1/ Оценка частных инвестиций и сбережений. Инвестиции включают изменения в объемах.

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

3/ Начиная с 2005 года, цифры по экспорту и импорту отражают переход на топливный механизм при экспорте алюминия. В этой связи, цифры по экспорту и импорту ниже предыдущих лет.

4/ Валовые резервы приводятся без учета заложенных депозитов НЕТ.

5/ За исключением импорта электричества, что происходит на основе бартера, и импорта финансируемого кредитами КНР.

Таблица 2. Таджикистан: операции сектора государственного управления, 2006-2010 годы  
(В процентах ВВП, если не указано иное)

	2006	2007	2008	2009 Прогноз	2010 Прогноз
Общие доходы и гранты	23.6	21.6	21.3	21.0	19.9
Итого доходы	18.9	20.5	20.5	19.1	18.9
Налоговые поступления	16.5	17.8	18.7	16.9	16.8
Подходный налог и налог с прибыли	2.1	2.4	2.6	2.5	2.4
Налог с фонда заработной платы	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Налог на имущество	0.8	0.7	0.7	0.8	0.9
Внутренние налоги на товары и услуги	9.7	10.9	11.8	10.2	10.1
НДС	7.3	8.3	8.9	7.6	7.5
Акцизы и прочие внутрен. косвенные налоги	2.5	2.6	2.9	2.6	2.6
Налог с международной торговли и операций	1.8	1.8	1.6	1.5	1.5
Неналоговые сборы	2.4	2.7	1.8	2.1	2.1
Гранты	4.7	1.1	0.8	1.9	1.0
Финансирование ПГИ	0.6	0.8	0.8	0.3	0.3
Общие расходы и кредитование минус погашение	21.9	27.8	27.5	27.9	25.2
Текущие расходы	15.0	13.6	12.4	16.3	15.3
Расходы на товары и услуги	10.4	9.4	8.5	12.3	11.7
Заработная плата	4.1	4.1	4.1	5.1	5.4
Прочие	6.3	5.3	4.3	7.2	6.4
Уплата процентов	0.5	0.5	0.3	0.6	0.7
Трансферты и субсидии	4.1	3.8	3.7	3.4	2.9
Расходы на капиталовложения	6.8	14.1	13.9	10.6	9.3
ПГИ, с внешним финансированием	3.1	8.6	7.9	6.8	5.1
с финансированием из внутренних источников	0.0	5.8	5.4	3.4	2.0
с финансированием из внутренних источников	3.7	5.5	6.1	3.8	4.2
Кредитование минус погашение	0.1	0.1	1.1	1.0	0.8
Статистическое расхождение	0.0	0.6	-0.5	0.0	0.0
Общий дефицит/профицит (вкл. ПГИ с внешним финансированием)	1.7	-6.2	-6.1	-7.0	-5.3
Общий дефицит/профицит (искл. ПГИ с внешн. финансированием)	0.8	1.6	1.3	-0.5	-0.5
Общее финансирование (вкл. ПГИ с внешним финансированием)	-1.7	5.8	5.7	7.0	5.3
Чистое внешнее финансирование	1.6	6.6	6.4	6.0	4.3
Освоение	2.9	7.8	6.9	6.5	4.8
Программные кредиты	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Проектные кредиты	2.5	7.8	6.9	6.5	4.8
Погашение	-1.3	-1.2	-0.5	-0.5	-0.5
Чистое внутреннее финансирование	-3.3	-0.7	-0.7	1.0	1.0
НБТ 1/	-4.1	-1.1	-1.0	0.9	0.0
Коммерческие банки	0.0	-0.4	-0.3	0.0	0.9
Валовые поступления от приватизации	0.6	0.1	0.6	0.1	0.1
Справочно:					
Номинальный ВВП (в млн. сомони)	9,272	12,780	17,609	21,402	25,572

Источники: данные, предоставленные властями Таджикистана, и оценки персонала Фонда.

1/ Гранты за 2006 год включают облегчение задолженности в рамках МДРИ в размере 3.5 процентов ВВП.

2/ Включают 140 млн сомони на финансирование хлопководческого сектора, и 170 млн сомони в 2009 на сельское хозяйство.

3/ Общий баланс 2006 года исключает облегчение задолженности в рамках МДРИ, отраженное в грантах.

Таблица 3. Таджикистан: операции сектора государственного управления, 2006-2010 годы  
(В миллионах сомони, если не указано иное)

	2006	2007	2008					2009				Год Прогноз	2010 Прогн.
			1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Год	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.		
Итого государственные доходы и гранты	2,190	2,763	830	916	988	1,023	3,758	959	1,205	1,133	1,191	4,487	5,094
Итого доходы	1,754	2,621	808	888	946	967	3,610	959	970	1,027	1,126	4,082	4,551
Налоговые доходы	1,533	2,274	755	817	851	866	3,289	854	865	913	995	3,627	4,287
Подходный налог и налог на прибыль	194	305	100	118	116	119	453	120	121	133	158	532	612
Налоги с заработной платы	189	253	72	86	89	99	346	106	106	106	106	423	506
Налог на собственность	77	92	26	32	31	33	121	31	37	44	63	174	219
Внутренние налоги на товары и услуги	902	1,398	487	498	550	547	2,081	520	516	555	592	2,184	2,575
НДС	675	1,061	374	373	413	411	1,571	397	385	413	432	1,626	1,909
Акцизы и прочие внутренние косвенные налоги	227	337	113	125	137	136	510	124	130	143	161	557	666
Налоги по внешней торговле и операциям	171	226	71	84	65	68	288	76	86	75	77	314	375
Налоги с продаж, итого	87	95	21	24	16	16	77	19	21	21	23	84	101
Пошлины на ввоз товаров	84	131	50	59	49	53	211	57	65	54	54	230	274
Неналоговые доходы	221	347	52	71	95	102	320	104	104	114	131	454	543
Гранты /1	436	142	23	28	42	56	148	0	235	105	65	405	264
Финансирование ПГИ	59	107	23	28	42	56	148	0	32	32	7	72	79
Итого расходы и кредитование за минусом погашения	2,032	3,554	1,062	922	1,523	1,332	4,840	1,322	1,380	1,753	1,525	5,982	6,451
Текущие расходы	1,393	1,740	404	510	636	639	2,188	795	829	933	941	3,498	3,905
Расходы на товары и услуги	967	1,197	268	371	435	417	1,490	621	650	675	683	2,629	2,999
Заработная плата	384	525	131	158	194	244	726	251	262	284	295	1,093	1,371
Прочее	583	672	137	213	241	173	764	370	388	391	388	1,536	1,628
Платежи по процентам	46	59	16	8	21	10	54	30	19	40	47	136	169
Трансферты и субсидии	380	484	120	131	180	212	643	144	160	217	211	733	736
Transfers to households	346	445	111	119	169	194	593	127	137	194	181	640	658
Subsidies and other current transfers	34	39	9	12	11	18	51	17	23	23	30	93	79
Капитальные расходы	634	1,806	546	400	859	651	2,456	386	538	777	564	2,269	2,381
ПГИ с внешним финансированием	291	1,100	427	161	609	187	1,385	277	309	550	324	1,460	1,301
в т.ч.: Кредиты Китая	0	746	361	98	470	23	953	80	143	280	219	721	
Внутренние капитальные расходы	342	707	118	239	250	464	1,071	110	228	227	243	808	1,080
Кредитование за минусом погашения 2/	6	8	113	12	28	43	196	140	13	43	19	216	216
Статистическое расхождение	22	-45	-55	-2	50	-74	-81	...	...	...	...	...	...
Общий баланс (вкл. ожидаемую ПГИ с внешним финансированием)	158	-791	-177	-4	-585	-235	-1,001	-363	-175	-620	-333	-1,495	-1,357
Общий баланс (искл. ПГИ с внешним финансированием и гранты ПГИ) /	70	247	228	129	-18	-104	235	-86	102	-102	-19	-106	-135
Итого финансирование	-158	746	177	4	585	235	1,001	363	175	620	336	1,495	1,357
Чистое внешнее финансирование	145	839	357	105	548	119	1,129	249	282	411	336	1,278	1,102
Освоение средств	269	993	406	132	573	98	1,208	277	309	439	364	1,389	1,222
Программные займы	37	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Кредиты по проектам	232	993	406	132	573	98	1,208	277	309	439	364	1,389	1,222
Амортизация	-124	-153	-48	-27	-25	21	-79	-28	-28	-28	-28	-111	-120
Чистое внутреннее финансирование	-303	-93	-180	-101	37	116	-127	114	-107	209	0	217	245
НБТ	-379	-136	-145	-93	-7	70	-175	108	-113	203	-6	192	5
Коммерческие банки	-3	-47	-40	-12	-21	16	-57	3	3	3	3	10	225
Валовые поступления от приватизации	57	17	5	3	65	31	105	4	4	4	4	15	15
Прочее небанковское финансирование - разница	22	73	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Источник: Власти Таджикистана; оценка сотрудников МВФ

1/ Гранты за 2006 год включают включают облегчение задолженности в рамках МДРИ в размере 3.5 процентов ВВП.  
2/ Включают 140 млн сомони на финансирование хлопководческого сектора, и 170 млн сомони в 2009 на сельское хозяйство.  
3/ Общий баланс 2006 года исключает облегчение задолженности в рамках МДРИ, отраженное в грантах.

Таблица 4. Таджикистан: Счета Национального Банка Таджикистана, 2006-10

(остаток на конец периода, если не указано иначе)

	2006	2007	2008				2009				2010	
	дек. факт	дек. факт	март факт	июнь факт	сент. факт	IMF/CR/08/382		март прогн.	июнь прогн.	сент. прогн.	дек. прогн.	дек. прогн.
	(в миллионах сомони)											
Чистые иностранные активы	673	907	1,024	1,027	770	420	514	402	390	521	555	802
включая: Чистые иностранные резервы	707	1,030	1,147	1,138	879	530	624	521	517	657	699	954
Всего резервов	860	1,205	1,319	1,308	1,023	594	685	531	687	838	1,026	1,397
Всего краткосрочных пассивов	153	175	173	170	143	64	61	10	170	181	328	443
Чистые внутренние активы	348	525	420	419	864	1,403	1,342	1,507	1,535	1,549	1,526	1,592
Чистый кредит органам госуправления	-636	-774	-919	-1,012	-1,019	-777	-949	-841	-954	-751	-757	-752
Кредит частному сектору 1/	932	1,162	1,188	1,248	1,684	1,979	2,114	2,210	2,389	2,240	2,262	2,355
Требования к банкам	749	982	1,057	1,046	1,489	1,786	1,921	2,017	2,197	2,047	2,069	2,162
включая:												
Хлопковый сектор	571	885	893	1,007	1,442	1,753	1,769	1,859	1,881	1,902	1,924	2,018
Депозитные сертификаты НБТ	-4	-10	0	-41	-36	-50	0	0	0	0	0	0
Кредиты для поддержки ликвидности	...	...	...	...	...	...	40	13	171	0	0	0
Кредиты небанковскому сектору	183	180	0	202	194	193	193	193	193	193	193	193
Прочие статьи, нетто	52	137	152	183	200	200	178	139	100	61	22	-11
в т.ч.: нераспределенная прибыль и резервы (+ убытки)	-15	12	12	727	1,006	...	1,894	...	...	...	...	...
Резервные деньги	1,021	1,432	1,445	1,446	1,634	1,823	1,856	1,909	1,925	2,070	2,081	2,393
Деньги в обращении	883	1,123	1,136	1,229	1,443	1,505	1,566	1,595	1,633	1,785	1,787	2,020
Резервы банков	134	249	277	206	191	317	278	301	275	265	270	355
Обязательные резервы	66	139	187	182	173	231	157	193	193	196	196	257
Другие депозиты банков	68	109	90	24	18	86	121	108	82	69	74	98
	(рост за 12 месяцев в процентах от резервных денег)											
Резервные деньги	49.2	40.3	42.1	37.7	16.1	27.3	29.6	32.1	33.1	26.7	12.1	15.0
Чистые иностранные активы	53.4	22.9	33.0	29.4	-9.3	-34.0	-27.5	-43.1	-44.1	-15.2	2.2	11.9
включая: Всего резервов	20.8	33.8	43.4	36.6	-8.6	-42.7	-36.3	-54.6	-42.9	-11.3	18.4	17.8
включая: Чистые иностранные резервы	58.4	31.6	41.6	35.2	-7.5	-34.9	-28.3	-43.3	-42.9	-13.6	4.0	12.3
Чистые внутренние активы	-4.2	17.4	9.2	8.3	25.3	61.2	57.0	75.2	77.1	41.9	9.9	3.1
включая:												
Чистый кредит органам госуправления	-60.8	-13.5	-13.0	-18.2	-12.6	-0.2	-12.2	5.4	4.0	16.4	10.3	0.2
Кредит частному сектору	53.6	22.5	21.1	17.6	34.4	57.1	66.4	70.7	78.9	34.0	8.0	4.5
включая: Депозитные сертификаты НБТ	3.3	-0.6	0.0	-3.6	-1.9	-2.8	0.7	0.0	2.8	2.2	0.0	0.0
Прочие статьи нетто	3.1	8.4	1.1	8.8	3.5	4.4	2.8	-0.9	-5.8	-8.5	-8.4	-1.6
Справочная информация:												
Чистые международные резервы (в млн долл. США)	67	56	93	115	167	156	181	140	130	155	155	200
Чистые международные резервы (% от широкого показателя ден. массы)	15	7	11	15	21	15	21	17	17	21	22	24
Заложенные международные резервы (в млн долл. США)	140	241	241	216	91	0	0	0	0	0	0	0
Официальный обменный курс (сомони/доллар США)	3.43	3.46	3.45	3.43	3.41	...	3.45	...	...	...	...	...

Источники: НБТ; оценки сотрудников МВФ.

1/ in 2008, claims on banks was adjusted upwards to reflect the retention of the pledged deposits.



Таблица 5. Таджикистан: Монетарный обзор, 2006–10

	2006	2007	2008			2008		2009			2010	
	дек. факт	дек. факт	март факт	июнь факт	сент. факт	дек. факт	IMF/CR/08/382	март прогн.	июнь прогн.	сент. прогн.	дек. прогн.	дек. прогн.
(в миллионах сомони, остаток на конец периода, если не указано иначе)												
Чистые иностранные активы	-15	59	52	-169	-140	-509	-16	-86	-52	95	155	307
НБТ	673	907	907	1027	770	420	514	402	390	521	555	802
Коммерческие банки	-688	-849	-855	-1196	-910	-930	-530	-488	-441	-426	-400	-495
Чистые внутренние активы	1553	2697	2688	2779	2867	4162	2942	3097	3071	2997	3011	3643
Чистый кредит органам госуправления	-674	-859	-1045	-1149	-1176	-922	-1091	-980	-1091	-885	-889	-659
включая:												
НБТ	-636	-774	-919	-1012	-1019	-777	-949	-841	-954	-751	-757	-752
Коммерческие банки	-38	-85	-125	-137	-157	-146	-142	-139	-137	-134	-132	93
Кредит частному сектору	2390	3794	-40	4341	4484	5530	4601	4687	4811	4572	4630	5088
Прочие статьи, нетто	-163	-238	-347	-413	-441	-446	-569	-609	-649	-689	-729	-786
Широкий показатель денежной массы	1530	2736	2832	2586	2715	3641	2908	2993	3002	3075	3149	3932
Широкий показатель денежной массы в сомони	1046	1447	1412	1495	1703	2284	1952	2010	2015	2065	2114	2640
Валюта вне банков	825	1037	972	1064	1263	1693	1406	1360	1364	1397	1494	1760
Депозиты	220	410	440	432	440	591	546	650	652	668	620	880
Депозиты в иностранной валюте	485	1289	1421	1091	1012	1357	955	984	986	1010	1035	1292
Векселя к оплате 1/	8	19	25	23	12	12	17	17	17	17	17	17
(рост за 12 месяцев в процентах от широкого показателя денежной массы)												
Широкий показатель денежной массы	63.4	78.8	77.7	53.2	29.2	33.0	6.3	5.7	16.1	13.2	8.3	24.9
Чистые иностранные активы	25.1	4.8	14.8	2.9	1.6	-20.8	-2.7	-9.0	4.6	8.6	5.9	4.8
НБТ	39.0	15.3	21.0	18.3	-6.2	-17.8	-14.4	-22.0	-24.6	-9.2	1.4	7.8
Коммерческие банки	-13.9	-10.5	-6.2	-15.4	7.8	-3.0	11.6	13.0	29.2	17.8	4.5	-3.0
Чистые внутренние активы	38.2	74.7	63.8	50.9	27.5	53.5	8.9	14.4	11.3	4.8	2.4	20.1
Чистый кредит органам госуправления	-44.7	-12.1	-12.3	-15.6	-11.8	-2.3	-8.5	2.3	2.2	10.7	6.9	7.3
Кредит частному сектору	84.0	91.7	92.0	84.6	54.3	63.4	29.5	21.4	18.2	3.3	1.0	14.6
Прочие статьи, нетто	-1.1	-4.9	-15.9	-18.1	-15.0	-7.6	-12.1	-9.2	-9.1	-9.2	-5.5	-1.8
Векселя к оплате	-0.1	0.7	1.0	0.6	-0.2	-0.3	-0.1	-0.3	-0.2	0.2	0.0	0.0
<i>Справочная информация:</i>												
Кредит частному сектору (процентное изменение за 12 месяцев)	49.1	58.7	56.2	49.1	34.2	45.7	21.3	14.9	10.8	2.0	0.6	9.9
Скорость обращения	6.1	4.7	...	...	...	4.7	6.1	...	...	...	6.8	6.5
Денежный мультипликатор2/	1.5	1.9	2.0	1.8	1.7	2.0	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5	1.6

Источники: НБТ; оценки сотрудников МВФ.

1/ Обязательства перед инвесторами, финансирующими хлопковый сектор

2/ Широкий показатель денежной массы деленный на резервные деньги.

Таблица 6. Таджикистан: Платежный баланс, 2006-2010  
(млн. долл.)

	2006	2007	2008		2009					2010
	Act.	Act. IMF/CR/08/382	Est.	Est.	Q1 Proj.	Q2 Proj.	Q3 Proj.	Q4 Proj.	Year Proj.	Proj.
Счет текущих операций	-79	-414	-466	-453	-180	-120	-92	-130	-522	-460
Баланс по товарам и услугам 1/	-961	-1,788	-2,747	-2,655	-435	-501	-559	-540	-2,035	-2,053
Баланс по товарам	-986	-1,673	-2,534	-2,472	-413	-475	-475	-453	-1,816	-1,881
Экспорт	350	385	424	359	74	104	94	83	354	385
Импорт	-1,336	-2,058	-2,959	-2,831	-486	-579	-569	-536	-2,170	-2,266
Баланс по услугам	25	-115	-213	-183	-22	-26	-84	-87	-219	-173
Баланс по доходу	-101	-111	-116	-111	-29	-29	-29	-29	-116	-120
Баланс по трансфертам	984	1,484	2,397	2,313	284	410	496	440	1,630	1,714
<i>в том числе</i> : переводы мигрантов (нетто)	903	1,416	2,315	2,210	260	389	473	426	1,547	1,624
Счет операций с капиталом и финансовых операций	183	409	588	576	140	58	117	98	412	495
Капитальные трансферты	127	31	50	51	0	8	8	2	18	57
Государственный сектор (нетто)	32	273	374	313	60	68	101	81	311	227
Освоение	82	308	417	352	70	78	110	91	349	264
<i>в том числе</i> : проекты финансируемые Китаем	...	217	279	277	20	36	70	55	181	113
Погашение	-50	-35	-42	-39	-10	-10	-10	-10	-39	-37
Прямые иностранные инвестиции	66	160	190	190	25	25	25	25	100	160
ЧИА коммерческих банков (- увеличение)	27	44	28	-91	11	12	4	6	32	20
Заложенные депозиты НБТ	-6	-102	241	241	...	...	...	...	...	...
Прочий капитал и ошибки и пропуски 2/ 3/	-62	2	-296	-128	44	-55	-21	-17	-49	31
Общее сальдо	104	-5	122	123	-41	-62	25	-32	-110	35
Статьи финансирования	-104	5	-122	-123	41	-30	-25	-30	-44	-65
Изменение валовых резервов (- увеличение)	-20	5	-91	-92	56	-30	-25	-30	-29	-65
МВФ (нетто)	-85	0	-31	-31	-15	0	0	0	-15	0
Покупки/предоставление средств	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Выкуп/погашение	99	0	31	31	15	0	0	0	15	0
Дефицит финансирования	...	...	...	...	0	92	0	62	154	30
Вероятное финансирование	...	...	...	...	0	92	0	62	154	30
Всемирный Банк	...	...	...	...	0	20	0	0	20	10
МВФ	...	...	...	...	0	40	0	30	70	20
АзБР	...	...	...	...	0	20	0	20	40	...
ЕС	...	...	...	...	0	12	0	12	24	...
<i>Справочные статьи:</i>										
ВВП в мил. долл.	2,811	3,712	5,014	5,135	...	...	...	...	5,383	5,519
Сальдо счета текущих операций в проц. ВВП	-2.8	-11.2	-9.3	-8.8	...	...	...	...	-9.7	-8.3
Валовые резервы	111	107	198	199	...	...	...	...	228	293
(в месяцах импорта) 4/	0.7	0.5	0.8	1.2	...	...	...	...	1.3	1.5
Всего внешний гос. и гос. гарант. долг	924	1,247	1,556	1,486	...	...	...	...	1,843	2,031
(в процентах ВВП)	32.9	33.6	31.0	28.9	...	...	...	...	34.2	36.8
Всего причитающееся обслуживание внешн. долга 5	62	50	112	102	...	...	...	...	105	82
(в процентах от экспорта)	17.7	12.9	26.4	28.5	...	...	...	...	29.5	21.3

1/ Начиная с 2005 г. экспорт и импорт отражают переход на толлинг по экспорту алюминия.

2/ Включает накопление валюты резидентами Таджикистана.

3/ В 2008 г. включает снижение прочих иностранных обязательств в результате потери заложенных депозитов НБТ.

4/ Исключая бартерную торговлю электричеством и импорт связанный с проектами финансирующиеся китайскими кредитами.

Таблица 7. Таджикистан: операции сектора государственного управления, 2007-12 годы

	2007	2008	2009					2010	2011	2012
			1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Год			
		Оценка	Пр-з	Пр-з	Пр-з	Пр-з	Пр-з	Пр-з	Пр-з	
(В миллионах сомони)										
Общие социальные расходы	958	1,284	386	415	507	559	1,866	2,373	2,961	3,682
Общие текущие расходы	909	1,192	342	369	460	511	1,682	2,150	2,684	3,338
Общие капитальные расходы	49	92	44	46	47	48	184	223	277	344
Социальная защита										
Текущие расходы	367	451	141	118	160	222	640	817	1,012	1,256
Капитальные расходы	9	11	5	5	5	5	20	25	31	39
Образование										
Текущие расходы	415	537	153	192	216	197	756	908	1,124	1,388
из них: общее образование	323	410	116	146	164	149	575	699	865	1,068
Капитальные расходы	23	69	34	34	34	34	136	160	198	245
Здравоохранение										
Текущие расходы	128	204	49	60	84	93	286	426	548	694
из них: первичное и местное здравоохранение	33	61	16	20	28	31	94	148	208	302
Капитальные расходы	17	12	5	7	8	9	28	37	48	60
(В процентах ВВП)										
Общие социальные расходы	7.5	7.3	1.8	1.9	2.4	2.6	8.7	9.3	9.7	10.0
Общие текущие расходы	7.1	6.8	1.6	1.7	2.1	2.4	7.9	8.4	8.8	9.1
Общие капитальные расходы	0.4	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.9	0.9	0.9	0.9
Социальная защита										
Текущие расходы	2.9	2.6	0.7	0.6	0.7	1.0	3.0	3.2	3.3	3.4
Капитальные расходы	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Образование										
Текущие расходы	3.2	3.0	0.7	0.9	1.0	0.9	3.5	3.5	3.7	3.8
из них: общее образование	2.5	2.3	0.5	0.7	0.8	0.7	2.7	2.7	2.8	2.9
Капитальные расходы	0.2	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	0.6	0.6	0.6	0.7
Здравоохранение										
Текущие расходы	1.0	1.2	0.2	0.3	0.4	0.4	1.3	1.7	1.8	1.9
из них: первичное и местное здравоохранение	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.6	0.7	0.8
Капитальные расходы	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2
Справочно:										
Номинальные ВВП	12,780	17,609	...	...	...	...	21,402	25,572	30,609	36,664

Источники: Власти Таджикистана; оценка Всемирного Банка и сотрудников МВФ.



Таблица 9: Предварительные меры и структурные показатели в рамках СМП на 2008 г.

Направления реформ	Сроки реализации	Статус/Следующий шаг
1. Согласовать с персоналом МВФ техническое задание по проведению особой аудиторской проверки НБТ и других организаций, указанных в техническом задании.	Предварительное мероприятие	Выполнено в апреле 2008 г.
2. Объявить о приеме заявок для отбора авторитетной международной аудиторской фирмы для проведения особой аудиторской проверки НБТ и других организаций, указанных в техническом задании	Предварительное мероприятие	Выполнено в мае 2008 г.
3. Направлять персоналу МВФ промежуточную отчетность, как указано в техническом задании об особой аудиторской проверки НБТ	Ежемесячно	Выполняется
4. НБТ будет воздерживаться от предоставления новых кредитов частному сектору, за исключением коммерческих банков (включая "Амонатбанк") только в целях поддержания ликвидности и в качестве кредитора последней инстанции. Это подразумевает кредиты, выдаваемые в отсутствие конкурсного аукциона или на нерыночных сроках и условиях	На постоянной основе	Выполняется
5. Внести изменения и дополнения в законодательство, предусматривающее следующее: (i) назначение председателя и заместителей председателя НБТ на фиксированный срок (который не совпадает со сроками проведения государственных выборов); ясно указать в законодательстве основания для отстранения указанных лиц от должности; (ii) установить обязательные требования о выявлении и раскрытии бенефициарных владельцев компаний, зарегистрированных в Агенстве по ценным бумагам при Министерстве финансов и других уполномоченных органах, включая финансовые учреждения. (iii) уточнить положения о конфликте интересов в отношении руководителей и сотрудников НБТ и обязать их оглашать информацию о личных вложениях в финансовые учреждения и не участвовать в принятии официальных решений в отношении указанных учреждений.	Конец декабря 2008 г	(i) и (ii) направлены в парламент в марте 2009 г. (ii) Выполнено;
6. Опубликовать документы для участия в тендере на проведение аудиторской проверки финансовой деятельности "Талко" и "Барки Таджик" за 2007 г. силами авторитетной международной аудиторской фирмы.	Конец сентября 2008 г.	Выполнено в сент. 2008 г.
7. В законодательном порядке обязать государственные предприятия, государственные учреждения и НБТ представлять отчетность об условиях обязательствах.	Конец декабря 2008 г.	Выполнено в декабре 2008 г.
8. Принять постановление правительства о формировании в Министерстве финансов надзорного органа для регулярного мониторинга финансовой деятельности 10 государственных предприятий, имеющих наибольший объем годовых оборотов, и обязать эти предприятия представлять в Министерство финансов и Министерство Экономического Развития и Торговли проекты своих годовых финансовых планов для рассмотрения и утверждения до начала каждого финансового года и представлять квартальные отчеты и свои отчеты о внешнем аудите.	Конец сентября 2008 г.	Выполнено в сент. 2008 г.

Таблица 10: Сводные результаты стресс-тестов 1/

	Декабрь 2006 г. 2/				Декабрь 2007 г. 2/				December-08						
	Кол-во банков с/ КДСК < 12% 3/	Худши е 4/	Лучш ие 4/	Система КДСК Измене ние в %	Кол-во банков с/ КДСК < 12% 3/	Худши е 4/	Лучши е 4/	Система КДСК Измене ние в %	Кол-во банков с/ КДСК < 12% 3/	Худши е 4/	Лучш ие 4/	Система КДСК Измене ние в %			
<b>А. Базисные (до шоков)</b>	0	19.4	54.5	<b>26.8</b>	-	0	13.3	35.1	<b>19.4</b>	-	0	16.3	36.0	<b>26.4</b>	-
<b>В. Стресс-тесты на чувствительность</b>															
<i>Кредитный риск</i>															
<i>Миграция 2 категорий</i>															
При условии 50% обеспечения	0	16.1	52.4	<b>23.8</b>	-11.2	1	11.1	32.1	<b>16.6</b>	-14.5	0	13.8	33.1	<b>23.0</b>	-12.9
При условии нулевого обеспечения	0	14.6	51.6	<b>22.2</b>	-17.2	2	10.1	30.8	<b>15.3</b>	-21.3	0	12.1	31.8	<b>21.1</b>	-20.0
<i>Крупнейший заемщик</i>															
При условии 50% обеспечения	0	13.5	52.4	<b>21.6</b>	-19.3	1	10.1	30.8	<b>15.6</b>	-19.5	0	13.8	30.7	<b>22.2</b>	-16.0
При условии нулевого обеспечения	0	13.5	52.4	<b>20.8</b>	-22.4	3	5.5	29.0	<b>14.6</b>	-24.7	1	-4.8	30.2	<b>21.3</b>	-19.3
<i>Все крупные открытые позиции</i>															
При условии 50% обеспечения	0	1.4	52.4	<b>18.3</b>	-31.6	2	5.6	32.1	<b>13.6</b>	-29.8	1	5.5	33.1	<b>18.7</b>	-29.1
При условии нулевого обеспечения	0	0.3	52.4	<b>16.0</b>	-40.5	3	4.1	25.2	<b>11.3</b>	-41.6	2	0.8	30.2	<b>16.2</b>	-38.8
<i>Валютный риск</i>															
<i>Снижение курса по отн.к доллару США</i>															
Только прямое воздействие обмен. курса	0	20.3	55.9	<b>30.9</b>	15.2	0	17.2	41.2	<b>23.0</b>	18.7	0	14.6	40.1	<b>29.2</b>	10.7
Добавляя непрям. влияние кредит. Риска	0	13.9	55.2	<b>25.6</b>	-4.6	1	10.6	33.9	<b>17.7</b>	-8.8	2	5.8	34.9	<b>23.0</b>	-13.1
<i>Риск процентной ставки (параллельный кривой доходности)</i>															
Несовпадение по срокам погашения	0	13.0	51.4	<b>21.9</b>	-18.4	2	8.1	31.7	<b>14.7</b>	-24.1	1	12.2	32.8	<b>22.3</b>	-15.4

Источник: Национальный Банк Таджикистана и оценка сотрудников МВФ.

1/ Стресс-тесты проведены на основе детальных данных банков, составляющих 95 процентов активов банковской системы.

2/ Источник: Республика Таджикистан: Оценка устойчивости финансовой системы, декабрь 2008 г., IMF/CR/08/371

3/ Кол-во банков с КДСК ниже 12-процентного пруденциального норматива.

4/ Худший/Лучший соответствует самому высокому/низкому коэффициенту достаточности собственного капитала (КДСК) отдельных банков по каждому сценарию.

**Таблица 11: Сводные результаты стресс-теста ликвидности 1/**

	Конец декабря 2006 г. 2/		Конец декабря 2007 г. 2/		Конец декабря 2008 г.	
	Кол-во неликвидн ых банков	Дефицит ликвидности (в % от предшоковых активов)	Кол-во неликвидн ых банков	Дефицит ликвидности (в % от предшоковых активов)	Кол-во неликвидн ых банков	Дефицит ликвидности (в % от предшоковых активов)
<b>Массовое изъятие внутренних депозитов</b>						
После дня 1	0	-	0	-	0	-
После дня 2	0	-	0	-	1	-
После дня 3	1	0.1	0	0.0	2	0.3
После дня 4	1	0.3	2	0.1	2	0.6
После дня 5	1	0.8	2	0.4	3	1.0
<b>Массовое изъятие валютных депозитов</b>						
После дня 1	0	-	0	-	0	-
После дня 2	0	-	0	-	0	-
После дня 3	0	-	0	-	0	-
После дня 4	0	-	2	0.6	3	2.2
После дня 5	1	0.4	2	1.9	3	6.6

1/ Массовое ежедневное изъятие депозитов в размере 10 процентов бессрочных и срочных депозитов в течение пяти дней подряд.

2/ Источник: Республика Таджикистан: Оценка устойчивости финансовой системы, декабрь 2008 г., IMF/CR/08/371

Таблица 12. Таджикистан: Показатели Финансовой Устойчивости, 2004 - 08 гг.  
(В процентах, если не указано иное)

	2004	2005	2006	2007				2008			
				Март	Июнь	Сентябрь	Декабрь	Март	Июнь	Сентябрь	Декабрь
<b>Достаточность капитала</b>											
Капитал I уровня в % от активов, взвешенных по риску	38.7	34.2	27.8	25.2	21.6	21.8	19.4	22.2	22.2	22.8	24.2
Отчетный, совокупный капитал к активам, взвеш. по риску (K1-1)	44.7	37.9	30.4	27.8	23.5	23.3	21.3	23.8	23.9	24.2	29.2
<b>Качество активов 1/</b>											
Неработающие кредиты к совокупным кредитам	20.6	14.3	11.3	10.7	9.7	6.6	4.8	5.8	7.9	8.6	9.5
исключая Агроинвестбанк	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Неработающие кредиты минус резервы к мин. капиталу	19.3	16.1	18.2	20.2	19.9	13.3	8.2	11.7	18.4	19.0	16.8
Резервы к неработающим кредитам	47.2	36.8	27.8	25.9	25.8	24.5	40.5	30.7	21.1	26.9	32.5
Банки, превышающие лимит на одного заемщика 2/	3 из 12	2 из 12	1 из 9	1 из 10	1 из 10	1 из 10	1 из 10	1 из 12	1 из 12	1 из 12	1 из 12
<b>Доходы и прибыльность</b>											
Отчетная прибыль от активов (ROA)	2.9	4.7	3.8	2.5	2.8	2.9	2.7	2.7	2.7	2.7	2.0
Отчетная прибыль на акционерного капитала (ROE)	10.2	17.2	16.1	13.4	16.0	17.4	16.8	15.7	15.7	15.0	11.0
Доход от процентов к валовому доходу	42.7	48.2	47.9	58.9	57.9	57.9	57.5	64.2	63.97	61.7	59.6
Непроцентные доходы к валовому доходу	61.0	55.2	63.2	61.8	59.5	59.2	59.7	45.9	46.9	49.3	55.3
Расходы на зарплату к непроцентным расходам	25.8	27.1	21.6	28.6	26.5	26.1	26.5	34.5	35.7	33.9	32.1
<b>Ликвидность</b>											
Ликвидные активы к общим активам	36.9	30.0	39.9	35.9	45.7	41.4	39.9	37.3	33.4	30.2	27.2
Ликвидн. активы к сберег. депозитам и до востребования	113.5	80.2	84.0	80.9	83.7	81.2	112.6	119.1	134.9	120.8	104.1
Ликвидные активы ко всем депозитам	71.2	54.9	57.9	58.0	66.5	62.3	61.3	63.1	83.5	70.1	60.0
<b>Чувствительность к рыночному риску</b>											
Чистая открытая позиция в инвалюте к капиталу	36.3	8.8	5.9	11.6	10.1	8.2	13.4	11.5	13.9	12.5	6.3
	длинная	длинная	длинная	длинная	длинная	длинная	длинная	длинная	длинная	длинная	длинная

Источники: Национальный Банк Таджикистана; и оценка сотрудников МВФ.

1/ Неработающие кредиты включают три кредитных классификации: отслеживаемые, сомнительные и убыточные.

2/ Лимит на одного заемщика установлен на уровне 25 процентов капитала (K3-1).



Таблица 13. Таджикистан: Потребности и источники внешнего финансирования, 2006-14 гг.  
(В миллионах долларов США)

	Оценка					Прогноз			
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Общие потребности	129	449	506	560	497	488	459	349	413
Дефицит по текущему счету	79	414	467	522	460	445	402	301	327
Амортизация долга	50	35	39	39	37	43	57	47	86
Многосторонний 1/	13	5	9	17	17	19	33	34	34
Двусторонний	37	30	30	22	20	24	24	13	51
Общие источники	233	444	629	451	532	513	509	519	595
Капитальные вливания	233	444	629	451	532	513	509	519	595
Прямые иностранные инвестиции	66	160	190	100	160	180	200	200	200
Выплаты от официальных кредиторов 2/	208	339	403	367	321	277	255	290	363
Другие потоки 3/	-41	-55	35	-16	51	56	54	28	31
Изменения в резервах (- увеличение)	-20	5	-92	-29	-65	-55	-90	-200	-210
Финансовые разрыв	84	0	31	-139	-30	-30	-40	-30	-28
Источники финансирования 4/	-85	0	-31	139	30	30	40	30	28
МВФ 5/	-85	0	-31	55	20	20	10	0	-2
АБР	...	...	...	40	...	...	...	...	...
ЕС	...	...	...	24	...	...	...	...	...
Всемирный Банк	0	0	0	20	10	10	30	30	30
Исключительное финансирование	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Источники: Таджикиские власти, оценка персонала Фонда

1/ Исключая МВФ.

2/ Включая проектные кредиты и гранты.

3/ Включая все другие чистые финансовые потоки, а также ошибки и пропуски.

4/ Таджикистан получил списание долгов в рамках МДРИ в 2006 г.

5/ Цифры на 2009 г. за вычетом возврата кредитов.

Таблица 14: Возможности по выплатам перед МВФ, 2006-14 гг.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Текущие и возможные кредиты от Фонда 1/									
В миллионах СДР 2/	29.4	29.4	9.8	45.7	58.7	71.8	78.3	78.3	77.0
В миллионах долларов США	42.1	46.3	14.9	70.2	90.5	111.0	121.5	121.9	119.9
В процентах к экспорту	6.4	6.0	1.9	9.3	11.0	12.2	12.0	11.1	10.1
В процентах к внешнему долгу	3.5	3.0	0.7	2.9	3.4	4.0	3.9	3.6	3.3
В процентах к валовым резервам	37.9	43.5	7.5	30.8	30.9	31.9	27.7	19.1	14.1
В процентах к квоте	33.8	33.8	11.3	52.5	67.5	82.5	90.0	90.0	88.5
Возврат и обслуживание									
текущих и возможных кредитов									
В миллионах долларов США	69.5	0.1	19.5	9.9	0.1	0.1	0.1	0.1	1.7
В процентах к экспорту	99.3	0.2	31.0	15.3	0.2	0.2	0.2	0.2	2.6
В процентах к внешнему долгу	16.9	0.0	4.4	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
В процентах к валовым резервам	8.3	0.0	1.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
В процентах к квоте	43.5	0.1	11.1	4.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5
In percent of quota	79.8	0.2	22.5	11.4	0.1	0.1	0.1	0.1	1.9
Для информации:									
Валовые резервы (в миллионах долларс	111	107	199	228	293	348	438	638	848
Квота (в миллонах СДР)	87	87	87	87	87	87	87	87	87

Источники: Таджикские власти, оценка персонала Фонда

1/ На конец года.

2/ Данная таблица предполагает выплаты Фондом в размере 78,3 миллиона СДР в рамках трехлетней програ

Таблица 15: Обзоры и отчисления в рамках трехлетней программы ПРГФ, 2009-12 гг.

Дата	Действие	Отчисления
На или после 13 апреля 2009 г.	Одобрение программы ПРГФ	26.1 миллионов СДР
На или после 15 сентября 2009 г.	Завершение первого обзора	19.6 миллионов СДР
На или после 15 марта 2010 г.	Завершение второго обзора	6.52 миллиона СДР
На или после 15 сентября 2010 г.	Завершение третьего обзора	6.52 миллиона СДР
На или после 15 марта 2011 г.	Завершение четвертого обзора	6.52 миллиона СДР
На или после 15 сентября 2011 г.	Завершение пятого обзора	6.52 миллиона СДР
На или после 15 марта 2012 г.	Завершение шестого обзора	6.52 миллиона СДР

Источник: Оценка персонала МВФ.

## ПИСЬМО О НАМЕРЕНИЯХ

31 марта 2009 г.

Его Превосходительству,  
г-ну Доминику Стросс-Кану,  
Директору-распорядителю  
Международного Валютного Фонда

700 19-ая улица, С.З.  
г. Вашингтон, О.К., 20431

Уважаемый господин Стросс-Кан!

Позвольте выразить признательность Международному Валютному Фонду за оказываемую поддержку нашим экономическим реформам в этот критический для нашей экономики момент. Рад сообщить Вам, что мы успешно завершили Программу мониторинга МВФ (СМП), которая охватывала период с 1 июня по 31 декабря 2008 года. Предусмотренные в СМП параметры помогли нам сохранить макроэкономическую стабильность в сложных внешних условиях. Кроме того, нами начата работа по устранению недостатков, выявленных во время недавно произошедшего случая предоставления недостоверной информации, мы также обеспечили возврат МВФ всех средств, которые были предоставлены без соблюдения соответствующих требований.

Мы всерьез озабочены тем, что в 2009 году экономика Таджикистана испытывает неблагоприятное влияние внешних условий. Замедление темпов роста в России и Казахстане привело к резкому сокращению притока денежных переводов, а на экспорт хлопка и алюминия отрицательное влияние оказывает сокращение спроса и падение мировых цен. В результате Таджикистан сталкивается с серьезной ограниченностью бюджетных средств и внешнего финансирования, а также с возникающей напряженностью в банковской системе, и экономическую активность в лучшем случае можно назвать замедленной.

На этом фоне в ходе состоявшейся 5-18 февраля 2009 года миссии мы начали обсуждение с персоналом МВФ новой программы, которая могла бы быть поддержана в рамках Механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ). Мне приятно сообщить Вам, что нами достигнута договоренность с персоналом МВФ о трехгодичной программе (1 апреля 2009 г. – 31 марта 2012 г.). Эта программа основывается на том фундаменте, который был заложен в ходе СМП, и предусматривает макроэкономические параметры, которые обеспечат поддержку нашим усилиям по экономической стабилизации и осуществлению структурных реформ. В частности ПРГФ поможет нам в решении проблем, с которыми Таджикистан сталкивается в связи с нынешним глобальным экономическим спадом. Учитывая, что международные резервы находятся чрезвычайно критическом уровне, нам требуется внешняя помощь для создания более устойчивой и самодостаточной

структуры экономики, а также для укрепления нашей позиции по платежному балансу. Соответственно, центральное место в этой программе ПРГФ отводится мерам, направленным на поддержание внешней и бюджетной стабильности при обеспечении поддержки экономического роста и сокращения бедности. Программа предусматривает ряд предварительных мер, количественных критериев реализации программы, индикативных целевых показателей, и контрольных показателей структурных реформ (они приводятся в прилагаемом Меморандуме об экономической и финансовой политике (МЭФП) и в Техническом меморандуме (ТМ)), на основе которых мы сможем следить за ходом реализации нашей программы реформ. Настоящим мы просим Исполнительный совет утвердить трехгодичную программу ПРГФ с доступом к ресурсам в объеме 90 процентов от квоты Таджикистана, рассчитанную на период с 1 апреля 2009 года по 31 марта 2012 года. Однако, мы предпочли бы более высокий доступ.

Правительство считает, что меры политики, изложенные в прилагаемом МЭФП, являются достаточными для достижения целей его программы, но примет любые дополнительные меры, которые могут для этого потребоваться. Мы будем консультироваться с МВФ по поводу принятия таких мер, а также перед тем, как вносить любые изменения в меры политики, изложенные в МЭФП, в соответствии с политикой МВФ в отношении проведения таких консультаций. Мы намерены продолжать тесные консультации с персоналом МВФ и своевременно предоставлять информацию, необходимую для отслеживания изменений в экономической ситуации и хода реализации мер политики в рамках ПРГФ. Кроме того, Правительство готово принять любые дополнительные меры, которые могут потребоваться для достижения общих целей программы.

В соответствии с принципами прозрачности, которых мы придерживаемся, мы настоящим просим опубликовать отчет персонала МВФ, настоящее письмо о намерениях вместе с прилагаемым МЭФП и ТМ (включая все приложения), а также другие связанные с ПРГФ документы на веб-сайте МВФ в сети Интернет.

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

Эмомали Рахмон,  
Президент Республики Таджикистан

Таблица 1. Таджикистан: Количественные критерии реализации программы ПРГФ на 2009 г.

(в миллионах сомони, если не указано иначе)

	2008	2009			
	конец декабря Оценка	конец марта Прогноз	конец июня КК	конец сентября Ицп	конец декабря КК
<i>Количественные критерии реализации программы (КК)</i>					
1. Максимальный размер совокупного изменения чистых внутренних активов НБТ 1/ 2/	...	194	244	304	313
2. Минимальный размер совокупного общего изменения объема чистых международных резервов (в миллионах долларов США) 1/ 2/	...	-41	-51	-26	-26
3. Нулевой максимальный размер нового кредитования, предоставляемого НБТ частному сектору (постоянный количественный критерий реализации программы) 2/	...	0	0	0	0
4. Минимальный размер совокупного общего сальдо бюджета сектора государственного управления без учета финансируемой из внешних источников ПГИ и соответствующих грантов 2/	...	-86	16	-86	-106
5. Максимальный уровень задолженности по заработной плате в секторе государственного управления и по пенсиям (постоянный количественный критерий реализации программы)	...	0	0	0	0
6. Максимальный объем привлечения или гарантирования любого нелегитимного внешнего долга (постоянный количественный критерий реализации программы)	...	0	0	0	0
7. Максимальный объем освоения льготного внешнего финансирования (в миллионах долларов США) 2/	...	70	147	258	349
8. Новая просроченная задолженность по внешним платежам (постоянный количественный критерий реализации программы)	...	0	0	0	0
<i>Индикативные целевые показатели (Ицп)</i>					
1. Минимальный уровень сбора налогов 2/	...	854	1,719	2,632	3,627
2. Минимальный уровень социальных расходов и расходов по сокращению бедности 2/	...	386	801	1,307	1,866
<i>Справочно:</i>					
Чистые внутренние активы НБТ (в миллиардах Сомони) 2/	1,342	1,536	1,586	1,646	1,655
Чистые международные резервы (в миллионах долларов США) 2/	181	140	130	155	155
Норма обязательных резервов, действующая на 12/31/2008		...	...	...	...
Депозиты в Сомони	9	...	...	...	...
Депозиты в иностранной валюте	11	...	...	...	...
Погашение внешних гарантий	...	6	5	5	5

1/ По программному обменному курсу на 12/31/2008

2/ Нарастающим итогом с 1 января года

Таблица 2. Таджикистан: Предварительные меры и программы и контрольные показатели структурных реформ на 2009 год

	Дата	Обоснование	Статус
<i>Предварительные меры</i>			
Принять комплексный план действий (с указанием сроков его реализации) по решению всех проблем и выполнению всех рекомендаций, отмеченных в отчете о результатах специального аудита Национального банка Таджикистана.	20 дней до заседания Исполнительного Совета	Улучшить управление центральным банком	
Опубликовать резюме отчета о результатах специального аудита Национального банка Таджикистана за, по крайней мере, шесть месяцев.	5 дней до заседания до заседания Исполнительного Совета	Прозрачность	
Провести внешний аудит чистой позиции НБТ по международным резервам на 31 декабря 2008 года и предоставить отчет о результатах аудита персоналу МВФ	5 дней до заседания Исполнительного Совета	Предоставить гарантии Фонду	
Назначить внешнего аудитора для проведения аудита финансовой отчетности Национального банка Таджикистана за финансовый год, заканчивающийся 30 апреля 2009 года в соответствии с международными аудиторскими стандартами (МАС)	5 дней до заседания до заседания Исполнительного Совета	Улучшить управление центральным банком	
Представить в Парламент поправки к законам об НБТ и о коммерческих банках по поводу: (i) назначения Председателя НБТ и его заместителей на фиксированный срок, не совпадающий с избирательным циклом, и четкого указания в законе оснований для освобождения их от занимаемой должности; (ii) требования об официальном установлении и раскрытии бенефициарных собственников компаний, зарегистрированных в Агентстве по ценным бумагам при Министерстве финансов, и других уполномоченных органах, включая финансовые учреждения; (iii) уточнения положений, касающихся конфликтов интересов, применительно к руководству и сотрудникам Национального банка Таджикистана, и требования о раскрытии ими информации о принадлежащем им лично долевом участии в финансовых учреждениях и об отказе от участия в принятии официальных решений в отношении этих учреждений.	5 дней до заседания до заседания Исполнительного Совета	Улучшить управление центральным банком	

Таблица 2 (продолжение). Таджикистан: Предварительные меры и контрольные показатели структурных реформ на 2009 год

	Дата	Обоснование	Статус
<i>Контрольные показатели структурных реформ</i>			
Национальный банк Таджикистана выпустит циркуляр, в котором будут определены условия предоставления ликвидности, включая максимальный срок погашения три месяца и приемлемое залоговое обеспечение.	конец июня	Укрепить эффективность реализации монетарной политики.	
Закреть управление Национального банка Таджикистана по реализации стратегии разрешения долгов хлопкового сектора	конец июня	Упразднить неосновные функции	
Сформировать рабочую группу с участием Правительства и Национального банка Таджикистана для выработки стратегии рекапитализации Национального банка Таджикистана	конец июня	Усилить способность центрального банка в проведении монетарной политики и независимости	
Принять стратегию решения проблемы долгов хлопкового сектора.	конец июня	Снять риск макроэкономической нестабильности, повысить потенциал роста	
Каждые шесть месяцев публиковать отчеты о внешнем долге на веб-сайте Министерства финансов	конец июня	Прозрачность	
Опубликовать проверенную аудитом финансовую отчетность вместе с отчетом о результатах аудита финансовой отчетности Национального банка Таджикистана за 2009 финансовый год на вебсайте НБТ, доступном внешним пользователям	конец декабря	Прозрачность	
Ежеквартально проводить внутренний аудит финансовой отчетности Национального банка Таджикистана с обсуждением результатов на Правлении Национального банка Таджикистана	конец декабря	Усилить управление центральным банком	
Государственные предприятия, представляющие отчетность в подразделение по мониторингу при Министерстве финансов, должны представить свои финансовые планы на 2010 год для утверждения вместе с декларацией о корпоративных намерениях	конец декабря	Обратиться к условным обязательствам	
В отношении финансовой отчетности «Талко» за период с 2006 по 2008 г. включительно будет проведен аудит признанной международной аудиторской фирмой (одной из «большой четверки»), и отчеты о результатах аудита будут опубликованы на сайте компании в сети Интернет	конец декабря	Прозрачность	



**РЕСПУБЛИКА ТАДЖИКИСТАН****ПРИЛОЖЕНИЕ I: Меморандум об экономической и финансовой политике  
(МЭФП) на 2009–2012 гг.****31 марта 2009 г.****I. ВВЕДЕНИЕ**

1. В данном Меморандуме излагаются меры экономической и финансовой политики Правительства Таджикистана на 2009-2012 гг. Наша программа нацелена на поддержание макроэкономической стабильности, ускорение экономического роста и сокращение бедности в условиях нынешнего глобального кризиса, который будет иметь тяжелые последствия для Таджикистана. Эти меры политики также предполагается положить в основу новой трехгодичной программы, поддерживаемой МВФ в рамках Механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ), и, как мы надеемся, они позволят привлечь дополнительную донорскую поддержку.
2. В 2009 году Таджикистан столкнется с серьезными последствиями глобального кризиса. В основном его влияние будет проявляться в ожидаемом резком сокращении денежных переводов, а также в сокращении спроса и падении цен на наши традиционные экспортные товары – алюминий и хлопок. В результате этого значительно ухудшается внешняя позиция Таджикистана, и мы ожидаем, что в 2009 году темпы роста реального ВВП временно замедлятся и окажутся ниже нашего целевого уровня в 7 и более процентов, на который мы вновь рассчитываем выйти к концу охватываемого программой периода.
3. В этих условиях наша программа, прежде всего, направлена на поддержание макроэкономической стабильности, которая была достигнута в ходе реализации Программы мониторинга МВФ (СМП) в 2008 году, на ускорение структурных реформ, оказание поддержки малообеспеченным и уязвимым слоям общества, а также на повышение роли частного сектора в экономике. Комплекс мер политики, предусмотренный в рамках будущей программы, явится продолжением тех мер, которые были реализованы нами в ходе выполнения СМП, и в частности будет основываться на выводах и рекомендациях проведенного недавно специального аудита Национального банка Таджикистана (НБТ), Программы оценки финансового сектора (ФСАП) 2007-2008 гг., а также технической помощи, которая в настоящее время оказывается по налогово-бюджетным вопросам.
4. Нами достигнуты договоренности с персоналом МВФ по комплексу предварительных мер, количественных критериев реализации программы, индикативных целевых показателей, и контрольных показателей структурных реформ на 2009 год. Меры макроэкономической политики, изложенные в данном меморандуме, согласуются с нашей Стратегией сокращения бедности (ССБ, 2007-2009

гг.) и нашей Стратегией национального развития (СНР, 2006-2015 гг.) и обеспечат ориентиры для нашей новой ССБ (2010-2012 гг.), к разработке которой мы недавно приступили при содействии доноров.

## **II. МЕРЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ НА 2009 ГОД И ПОСЛЕДУЮЩИЙ ПЕРИОД**

5. Меры макроэкономической политики в 2009 году будут, прежде всего, направлены на поддержание внешней стабильности. Вслед за изменением курсов валют в некоторых странах, которые являются нашими основными торговыми партнерами, курс сомони к доллару США с начала этого года уже снизился более чем на 9 процентов. Мы ожидаем, что эта тенденция будет продолжаться, и считаем, что это будет способствовать внешней корректировке за счет укрепления конкурентоспособности нашего экспорта и переключения спроса на внутренних производителей. В определенной степени поддержанию уровня активности будет способствовать бюджетная политика, учитывая ожидаемую поддержку бюджета со стороны доноров. Мы полагаем, что этот комплекс мер политики поможет нам обеспечить рост реального ВВП в 2009 году на 2-3 процента, этот рост в основном будет достигнут за счет отраслей сельского хозяйства помимо хлопкового сектора и государственных инвестиций в объекты инфраструктуры. Тем не менее, учитывая ожидаемое сокращение объемов денежных переводов, скорее всего, впервые за многие годы произойдет сокращение реальных доходов на душу населения, и мы будем увеличивать социальные расходы для сокращения экономического влияния кризиса.

6. Учитывая внешнее давление, мы будем допускать снижение обменного курса в соответствии с рыночными тенденциями. Обменный курс будет главным инструментом осуществления внешней корректировки, и мы ожидаем, что в основном необходимое снижение курса произойдет в первом полугодии. Национальный банк Таджикистана (НБТ) будет стараться лишь сглаживать резкие колебания, и мы рассчитываем сохранить чистые международные резервы на уровне 155 миллионов долларов по состоянию на конец декабря 2009 года, т.е. в целом на текущем уровне, несмотря на давление внешних факторов. В целях сдерживания инфляционного давления, вызванного снижением обменного курса сомони, мы предусматриваем рост резервных денег в 2009 году на 12 процентов, хотя мы уже видим, что в системе ощущается нехватка ликвидности в сомони и долларах США, и ожидаем, что этот дефицит будет увеличиваться в течение года.

7. После того, как в течение нескольких лет у нас складывался профицит бюджета (без учета финансируемой из внешних источников программы государственных инвестиций (ПГИ)), в 2009 году мы допустим небольшой общий дефицит (без учета ПГИ). В бюджете 2009 года предусматривается общий дефицит (без учета ПГИ) в размере  $\frac{1}{2}$  процента от ВВП, и мы считаем, что это по-прежнему представляет собой адекватную бюджетную позицию. Однако, по сравнению с прогнозными показателями бюджета, мы теперь ожидаем недо поступления доходов и грантов в размере 3 процентов от ВВП, а также увеличения расходов в связи с ожидаемым снижением обменного курса сомони. Более того, нам необходимо предусмотреть дополнительные социальные расходы на прямые и косвенные трансферты в размере около 1 процента

от ВВП в сравнении с 2008 годом для смягчения прямых последствий глобального кризиса для населения. В этой области мы тесно сотрудничаем со Всемирным банком и предполагаем увеличить социальные расходы и расходы, связанные с сокращением бедности, до 9 процентов от ВВП в 2009 году. Чтобы выйти на наш целевой показатель по размеру дефицита, мы предусмотрели возможности экономии расходов в объеме 1½ процента от ВВП на текущие расходы (товары и услуги, субсидии и другие текущие трансферты), и 2½ процента от ВВП на капитальные расходы. Если объем доходов или донорской поддержки превысит наши консервативные прогнозы, мы рассмотрим возможность осуществления некоторых из отложенных капитальных проектов. В то же время мы будем внимательно следить за развитием внешней ситуации и будем готовы ужесточить налогово-бюджетную политику на основе тесных консультаций с персоналом МВФ, если одного только изменения обменного курса окажется недостаточно для поддержания внешнего баланса. Мы по-прежнему являемся приверженцами открытого торгового режима и будем воздерживаться от повышения тарифов или нетарифных торговых барьеров.

8. На банковский сектор Таджикистана глобальный кризис оказывает влияние через косвенные каналы. Ожидаемое снижение обменного курса может привести к ухудшению качества кредитов, поскольку у заемщиков, которые привлекали заемные средства в долларах США, может и не быть доходов в валюте. Кроме того, вкладчики могут решить перевести свои депозиты из сомони в доллары США или вообще изъять их из банковской системы. Соответственно, в тесном сотрудничестве с персоналом МВФ мы разрабатываем планы действий на случай непредвиденных обстоятельств, которые помогут нам справиться с любой стрессовой ситуацией, если она возникнет в банковской системе.

9. В свете прогнозируемой напряженной ситуации с внешним финансированием мы создали совместную антикризисную рабочую группу на уровне заместителей Председателя НБТ и Министра финансов. Эта рабочая группа разработала ежемесячный кассовый план официальных валютных платежей, который поможет нам своевременно выполнять наши внешние обязательства. Этот план будет обновляться раз в две недели, и рабочая группа будет внимательно следить за развитием ситуации во внешнем и финансовом секторах, чтобы на раннем этапе выявлять возможные уязвимые места и предпринимать необходимые ответные меры политики. Рабочая группа будет поддерживать тесный контакт с постоянным представителем МВФ.

10. Что касается периода после 2009 года, мы надеемся, что более благоприятная внешняя ситуация создаст условия для возобновления роста. Но даже в этом случае мы ожидаем, что произойдет дальнейшее снижение реального эффективного обменного курса национальной валюты Таджикистана, и это позволит восстановить более устойчивый уровень дефицита счета текущих операций. Мы также намерены значительно укрепить нашу позицию по международным резервам и планируем довести размер резервов примерно до 3 месяцев импортного покрытия к 2014 году. В налогово-бюджетной сфере мы будем продолжать обеспечивать баланс между необходимыми социальными расходами и расходами на инфраструктурные проекты, при этом в целом мы будем стремиться обеспечить общую сбалансированность бюджета (без учета ПГИ).

### III. СТРУКТУРНЫЕ РЕФОРМЫ

11. Структурные реформы будут направлены на укрепление ключевых институтов в сфере экономики и на обеспечение основ устойчивого экономического роста в среднесрочной перспективе. В частности программа предусматривает решение проблем с управлением в НБТ и на основных государственных предприятиях (ГП). Мы также будем настойчиво продолжать реализацию нынешних реформ в области управления доходной частью бюджета и управления государственными финансами. При поддержке Всемирного банка мы будем продолжать осуществление реформ в секторе здравоохранения и образования с тем, чтобы обеспечить достижение Целей развития тысячелетия. Наша программа реформ также предусматривает шаги по стимулированию частных инвестиций, диверсификации нашего экспорта и производственной базы, а также по повышению производительности, в том числе на основе решения проблем в сельском хозяйстве и в энергетическом секторе.

#### А. Реформы в денежно-кредитном и финансовом секторе

12. Специальный аудит НБТ выявил наличие недостатков управления в НБТ и серьезных проблем в Кредит-Инвесте и у инвесторов, финансирующих хлопковый сектор. Как отмечалось ранее, мы опубликуем резюме отчета о результатах специального аудита на веб-сайте НБТ, на, по крайней мере, шесть месяцев, в течение одной недели после получения подписанного отчета от “Эрнст энд Янг” (предварительная мера). В качестве следующего шага, мы примем комплексный план действий (с указанием сроков его реализации) по решению всех проблем и выполнению всех рекомендаций, отмеченных в этом отчете, по согласованию с персоналом МВФ (предварительная мера). Этот план действий будет предусматривать (i) внешний аудит чистой позиции НБТ по международным резервам на 31 декабря 2008 года (предварительная мера); (ii) назначение аудиторской фирмы для проведения внешнего аудита финансовой отчетности НБТ за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2009 года в соответствии международными аудиторскими стандартами (предварительная мера); (iii) опубликование финансовой отчетности, проверенной аудитом, вместе с отчетом о результатах аудита за 2009 финансовый год, подготовленного внешними аудиторами (контрольный показатель); (iv) усиление службы внутреннего аудита в НБТ и проведение ежеквартальных внутренних аудиторских проверок с обсуждением их результатов на Правлении НБТ (контрольный показатель); (v) закрытие управления НБТ по реализации стратегии разрешения долгов хлопкового сектора (контрольный показатель); (vi) оздоровление баланса НБТ. Мы предоставим отчет о результатах специального аудита НБТ соответствующим правоохранительным органам с тем, чтобы они установили, имели ли место какие-либо правонарушения, и соответственно приняли меры.

13. Мы также завершим реализацию невыполненной в ходе СМП меры, которая предусматривает представление в Парламент комплекса поправок к законам об НБТ и о банках и банковской деятельности, о чем была достигнута договоренность во время проведения первой оценки выполнения СМП (предварительная мера). Эти поправки выходят за рамки обязательств, принятых по СМП. Более конкретно, подготовленные нами при содействии Всемирного банка изменения и дополнения включают:

- Изменения условий назначения и освобождения от занимаемой должности членов правления: Председатель НБТ и его заместители будут назначаться на фиксированный срок, не совпадающий с избирательным циклом. Кроме того, в законе будет четко указано, в каких случаях они могут освобождаться от занимаемой должности.
- Положения о конфликте интересов: мы включим в закон четкие положения о том, что рассматривается в качестве конфликта интересов, и предусмотрим меры ответственности за нарушение этих положений.
- Раскрытие информации о бенефициарных собственниках: мы примем требования об установлении и раскрытии бенефициарных собственников финансовых учреждений, после того, как Министерство финансов уже приняло аналогичные требования в отношении всех компаний, зарегистрированных в его Агентстве по ценным бумагам.

14. После осуществления всех вышеизложенных мер, мы предпримем шаги по финансовому оздоровлению НБТ. В настоящий момент слабый баланс НБТ ограничивает его возможности по эффективному проведению денежно-кредитной политики. Кроме того, из-за отсутствия государственных ценных бумаг, способных обращаться на рынке, в распоряжении НБТ имеются только его собственные депозитные сертификаты для использования в качестве инструментов денежно-кредитной политики. Соответственно, мы сформируем рабочую группу с участием правительства и НБТ для выработки стратегии рекапитализации НБТ (контрольный показатель) и для координации программы выпуска государственных ценных бумаг (при поддержке Швейцарии и МВФ). В рамках этой стратегии будет принят меморандум о договоренности, который будет регулировать отношения между НБТ и Министерством финансов в таких вопросах, как надлежащая выплата процентов по депозитам и государственным ценным бумагам. Эта стратегия будет согласована с персоналом МВФ, и в этих целях мы обращаемся к МВФ за предоставлением технической помощи.

15. Мы придаём высокое значение завершению оценки защитных мер НБТ до проведения первого обзора ПРГФ. Для этой цели, мы уполномочим наших будущих внешних аудиторов провести прямые переговоры с сотрудниками МВФ и предоставить сотрудникам МВФ всю необходимую информацию, запрашиваемую в контексте оценки защитных мер. Мы, в этой связи, обязуемся дать указание НБТ принять миссию по защитным мерам из МВФ и предоставить этой миссии все необходимое сотрудничество и информацию для завершения оценки до времени первого обзора.

16. При осуществлении операций в целях денежно-кредитной политики НБТ будет продолжать воздерживаться от выдачи новых кредитов частному сектору, кроме тех случаев, когда это делается для поддержания ликвидности, или случаев критического положения или банкротства банков (кредитор последней инстанции). Более конкретно, мы ограничим все кредитование коммерческих банков, кредитных союзов, кредитных

обществ и микрофинансовых организаций только предоставлением краткосрочных кредитов на поддержку ликвидности со сроком погашения до трех месяцев и не будем предоставлять никаких кредитов отечественным небанковским финансовым учреждениям или иным отечественным структурам, кроме тех, которые входят в состав сектора государственного управления. В этой связи НБТ выпустит циркуляр, в котором будут определены условия предоставления ликвидности, по согласованию с персоналом МВФ (контрольный показатель). Мы намерены внедрить официальный механизм предоставления кредитов «овернайт», который может обеспечить своевременное и эффективное предоставление ликвидности банкам, отвечающим определенным требованиям, при условии наличия необходимых защитных механизмов. Мы также внедрим механизм размещения семидневных депозитов.

17. НБТ будет продолжать внимательно отслеживать наличие потенциально уязвимых мест в банковской системе, и не в последнюю очередь в связи с возможным влиянием глобального кризиса. Органы банковского надзора будут внимательно следить за классификацией предоставленных банками кредитов, в том числе путем проведения инспекций на местах, а также будут отслеживать показатели финансовой устойчивости на основе Единой формы отчетности о финансовом состоянии банков. Для того чтобы сократить уязвимость банков к изменениям обменного курса, НБТ начнет применять более высокие нормы формирования резервов по кредитам в иностранной валюте, выдаваемым заемщикам, которые не хеджируют валютные риски. Помимо этого, будет строго обеспечиваться соблюдение пруденциальных нормативов без каких-либо исключений, в том числе в отношении лимитов позиций и обязательных резервов. Как и в случае со всеми коммерческими банками мы теперь будем требовать от государственного сберегательного банка (Амонат) проведения ежегодного независимого аудита его финансовой отчетности (контрольный показатель). Кроме того, все банки должны будут публиковать отчеты о результатах ежегодного аудита вместе с заключением аудиторов на своих сайтах в сети Интернет. Мы также работаем совместно с Всемирным банком и МВФ над созданием надлежащих основ для борьбы с отмыванием денег и противодействия финансированию терроризма (БОД/ПФТ) и намерены представить закон о БОД/ПФТ в парламент в 2010 году.

## **В. Реформы в налогово-бюджетной сфере**

18. При поддержке Всемирного банка мы продолжим наши реформы в системах госслужбы, здравоохранения и образования. В этой связи мы продолжаем совместную работу с Всемирным банком с конечной целью внедрения конкурентоспособной и умеренной по затратам системы оплаты труда государственных служащих. Что касается реформы финансирования системы здравоохранения, мы продолжим реализацию нашей стратегии выделения ресурсов на асимметричной основе, отдавая приоритет первичному здравоохранению. В области образования мы продолжим внедрение на пилотной основе нашей системы подушевого финансирования.

19. Эффективная, справедливая и простая система налогообложения может помочь стимулировать инновации, инвестиции и рост. В 2005 году мы кардинально пересмотрели налоговый кодекс Таджикистана, и в настоящий момент продолжается

работа по укреплению налоговой системы. Мы также продолжим разработку и принятие оставшихся нормативных актов к Налоговому кодексу, разработку и распространение всех необходимых информационных материалов для налогоплательщиков, а также внедрение новых рабочих процедур и форм. Для учета влияния на бюджет действующих налоговых освобождений мы включим в бюджет на 2010 год доклад, в котором будет содержаться оценка отрицательного и положительного влияния существующих освобождений от налогов в 2009 и 2010 гг.

20. Необходимо усовершенствовать функционирование системы налога на добавленную стоимость (НДС). В частности, процедуры обеспечения соблюдения налоговых обязательств являются чрезмерно обременительными, и существуют проблемы с системой возврата НДС. В этой связи мы намерены: (i) упорядочить систему освобождения импорта от НДС, обеспечив возмещение всех платежей НДС в отношении основных средств; (ii) упорядочить систему возврата НДС в отношении экспорта; и (iii) запросить техническую помощь для оценки недостатков существующей системы возврата НДС и принятия мер по их устранению. В этой связи мы уже разработали компьютерную программу, которая позволит нам осуществлять проверку заявок на возмещение налога.

21. Мы также будем продолжать реализацию нашей стратегии, направленной на укрепление потенциала налоговых органов путем: (i) внедрения механизма «единого окна» в 68 налоговых инспекциях, в том числе в г. Душанбе; (ii) усиления инспекции по работе с крупными налогоплательщиками; (iii) создания образцовых налоговых инспекций в основных центрах; (iv) ускорения разработки информационных систем и модернизации бизнес-процессов; и (v) совершенствования работы с кадрами. Для осуществления этих реформ мы обратимся за помощью и поддержкой к донорским организациям.

22. Сохраняется проблема задолженности по налогам, которая сосредоточена в нескольких крупных госпредприятиях. В этой связи мы недавно повысили размер пени за просроченную задолженность по налогам до 29 процентов годовых (с 0,05 процентов в день до 0,08 процентов в день без начисления сложных процентов). Мы обеспечим своевременное осуществление расчетов с «Барки Годжик» всеми бюджетными организациями. В более общем плане, поскольку задолженность по налогам связана со сложной системой взаимных неплатежей, мы примем стратегию по урегулированию этих обязательств, начиная с бюджета 2010 года, и по недопущению образования новой просроченной задолженности по налогам в будущем. Работа подразделения по мониторингу госпредприятий в Министерстве Финансов (см. ниже) предоставит основу для этой стратегии. Мы также предусмотрим автоматическую привязку размера пени к рыночной ставке по кредитам с ежеквартальной корректировкой.

23. Мы предпринимаем шаги по дальнейшему совершенствованию управления государственными финансами. Мы уже создали отдел управления кассовыми операциями, что позволило усилить контроль за осуществлением расходов. Теперь мы разработаем и опубликуем инструкции по контролю за исполнением расходных обязательств и продолжим подготовительную работу по внедрению единого

казначейского счета. Для повышения прозрачности бюджета и обеспечения политического обсуждения приоритетных направлений осуществления расходов, начиная с закона 2010 года, мы будем включать в закон о годовом бюджете сведения об ассигнованиях на основе административной классификации.

24. Мы предприняли важные шаги по совершенствованию нашего потенциала и стратегии по управлению долгом. В 2008 году мы приняли стратегию в отношении внешнего долга, в которой предельное значение отношения внешнего долга к ВВП устанавливается на уровне 40 процентов. Это верхний предел, и мы намерены поддерживать объем внешнего долга на уровне, который будет намного ниже этого максимального значения, на основе тщательного анализа планов по привлечению внешних заимствований и экономического эффекта от новых инвестиционных проектов. В этой связи мы будем продолжать воздерживаться от привлечения нелегальных заимствований и будем своевременно осуществлять платежи по всем внешним обязательствам сектора государственного управления и НБТ. Мы будем продолжать укреплять систему данных для управления внешним долгом, в том числе путем завершения составления перечня внутренних государственных долгов и долгов госпредприятий, гарантированных правительством, а также опубликования этого отчета вместе с отчетом о государственном и гарантированном государством внешнем долге в составе документов по бюджету на 2010 год. Мы также будем раз в полгода публиковать отчеты о внешнем долге на веб-сайте Министерства финансов в сети Интернет. Кроме того, НБТ завершит разработку системы мониторинга в отношении внешнего долга частного сектора, эти данные будут публиковаться на веб-сайте НБТ каждые шесть месяцев, а также ежемесячно предоставляться Министерству финансов.

### **С. Государственные предприятия, сельское хозяйство и данные**

#### **Государственные предприятия**

25. Подразделение по мониторингу десяти крупнейших госпредприятий, которое мы создали при Министерстве финансов в прошлом году, в этом году приступит к работе в полном объеме, и мы обращаемся к МВФ за технической помощью для ускорения этого процесса.<sup>1</sup> Это подразделение должно сосредоточить основное внимание на обеспечении устойчивого финансового положения госпредприятий, совершенствовании соблюдения ими налогового законодательства и устранении квазифискальных дефицитов. С этой целью подразделение будет требовать от госпредприятий представления их финансовых планов на 2010 год для утверждения вместе с их декларациями о корпоративных намерениях (контрольный показатель). Важным шагом в этом направлении будет также публикация ежегодного доклада о финансовом положении госпредприятий на веб-сайте Министерства финансов. В поддержку этого начинания Министерство финансов также опубликует на своем сайте годовые отчеты об аудиторской проверке за 2008 год тех госпредприятий, которые представляют отчетность в подразделение по мониторингу (контрольный показатель).

---

<sup>1</sup> Это следующие госпредприятия: «Талко», «ТЖД», «Гаджик Эйр», «Нафтугаз ва ангишт», «Востокредмет», «Гаджикцемент», «Амонатбанк» и «Таджиктелеком».



26. Особое внимание в нашей работе будет уделяться Таджикской алюминиевой компании («Талко») и «Барки Тоджик» - двум крупнейшим госпредприятиям. В отношении финансовой отчетности «Талко» за период с 2006 по 2008 год включительно будет проведена аудиторская проверка признанной международной аудиторской фирмой (одной из «большой четверки»); и отчеты о результатах аудитов будут опубликованы на веб-сайте компании (контрольный показатель). Мы будем продолжать работать по графику пересмотра тарифов, согласованному с Всемирным банком, чтобы выйти на уровень окупаемости затрат к концу 2010 года, при этом правительство усовершенствует механизм социальной поддержки с тем, чтобы обеспечить наиболее уязвимым слоям населения доступ к минимально необходимым услугам электроснабжения. Отчеты о финансовом аудите «Барки Тоджик» за 2007 и 2008 гг. будут опубликованы на веб-сайте компании.

27. После того, как в прошлом году вышло распоряжение Министра финансов о раскрытии информации о бенефициарных собственниках всех компаний, зарегистрированных в действующем при министерстве Агентстве по ценным бумагам, мы завершим создание базы данных по бенефициарным собственникам всех компаний, зарегистрированных в Агентстве, и опубликуем этот список на веб-сайте министерства.

### **Сельское хозяйство**

28. По результатам работы консультанта Правительства мы примем план действий по решению проблемы долгов хлопкового сектора, которая сдерживает рост в аграрном секторе (контрольный показатель). Этот план действий будет предусматривать: (i) шаги по решению проблемы с имеющимися долгами хозяйств перед инвесторами; (ii) обеспечение максимального возврата долгов, которые имеются у инвесторов перед Кредит-Инвест, в том числе путем использования залогового обеспечения, с тем чтобы свести к минимуму финансовые последствия для НБТ, который предоставил гарантии в обеспечение большей части этого долга; (iii) разработку плана перехода к механизму финансирования, в котором ведущую роль будет играть частный сектор (рассмотрев возможность использования структуры аналогичной Механизму Европейского банка реконструкции и развития для финансирования производства сельскохозяйственной продукции в Таджикистане); и (iv) уделение должного внимания социальным аспектам. В этой области мы работаем в тесном сотрудничестве с Всемирным банком и Азиатским банком развития. Предпосылкой для создания механизма финансирования, в котором ведущую роль будет играть частный сектор, является возможность использовать в качестве залога права пользования землей.

29. Тем временем мы будем вносить изменения во временный механизм финансирования, который был нами внедрен в 2008 году. Начиная с 2009 года, кредиты, предоставляемые коммерческими банками за счет бюджетных ресурсов, уже будут предоставляться не только хлопковым хозяйствам, а всему сельскохозяйственному сектору. Банки будут пользоваться полной свободой в принятии решений о распределении кредитов, а у хозяйств будет полная свобода выбирать, какие сельхозкультуры производить.

## Данные

30. В том, что касается данных, мы планируем усовершенствовать нашу статистику национальных счетов и цен, и с этой целью государственное статистическое агентство обращается к МВФ с просьбой об оказании технической помощи.

### **IV. КОНТРОЛЬ ЗА ХОДОМ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ**

31. Мы будем контролировать ход реализации программы на основе количественных критериев реализации и индикативных целевых показателей, а также предварительных мер и контрольных показателей структурных реформ, установленных на июнь 2009 года и декабрь 2009 года. Эти показатели приводятся в таблицах, которые прилагаются к письму о намерениях. В техническом меморандуме, который также прилагается к этому письму, определены количественные целевые показатели по программе и применяемые к ним корректировочные коэффициенты, а также изложены требования о предоставлении информации. Основное внимание в ходе проведения первого обзора по будущей программе будет уделяться запланированным реформам, связанным со специальным аудитом НБТ. В этом отношении, завершение первого обзора в рамках программы ПРГФ, который предусматривается в сентябре 2009 года, потребует соблюдения количественных критериев реализации на конец июня 2009 года, а завершение второго обзора, который предусматривается в марте 2010 года, потребует соблюдения количественных критериев реализации на конец декабря 2009 года. Первый обзор сосредоточится на реформах в НБТ, включая контроль над выполнением рекомендаций специального аудита, мероприятия по укреплению структуры управления ликвидностью и решение вопросов хлопкового долга. Второй обзор продолжит фокусирование на реформах в НБТ и, кроме того, сконцентрируется на реформах в сфере государственных предприятий. Во время первого обзора, мы также определим дополнительные количественные критерии реализации программы и контрольные показатели на 2010 год.

## ПРИЛОЖЕНИЕ II: ТЕХНИЧЕСКИЙ МЕМОРАНДУМ ДЛЯ РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН

31 марта 2009 года

### I. ВВЕДЕНИЕ

1. В настоящем меморандуме определяются количественные критерии реализации программы, индикативные целевые показатели и соответствующие корректировочные коэффициенты, а также оговаривается перечень данных и периодичность их предоставления персоналу МВФ в целях контроля за ходом выполнения программы, поддерживаемой в рамках Механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия росту (ПРГФ), в соответствии с просьбой, изложенной в Письме о намерении официальных органов от 31 марта 2009 года.

### II. КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ КРИТЕРИИ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ

#### A. Понятия и определения

2. **Контрольные даты.** Количественные критерии реализации программы устанавливаются на каждые полгода, начиная с 30 июня 2009 года до 31 декабря 2011 года включительно, и должны быть выполнены на конец каждого периода, если не указано иначе.
3. **Национальный банк Таджикистана (НБТ).** НБТ является центральным банком страны и отвечает за выработку и реализацию денежно-кредитной политики. В целях программы в состав НБТ включаются все его центральные и региональные подразделения.
4. **Сектор государственного управления.** В целях программы «сектор государственного управления» включает республиканские органы государственного управления, местные (в том числе муниципальные) органы государственного управления и все внебюджетные фонды на всех уровнях сектора государственного управления, в том числе Агентство социального страхования и пенсий. В его состав не входят все прочие организации, которые конкретно не перечислены, в том числе, но не исключительно, «Барки Тоджик» и «Талко».
5. **ПГИ, финансируемая за счет внешних источников, и соответствующие гранты.** Финансируемая за счет внешних источников ПГИ представляет собой программу инвестиций в инфраструктуру и социальные сектора, согласованную между сектором государственного управления Таджикистана и его донорами (в том числе, но не исключительно, с международными финансовыми организациями). Программа полностью финансируется за счет соответствующих грантов и кредитов, и не предполагает никаких дополнительных обязательств по финансированию со стороны

сектора государственного управления Таджикистана. Соответствующие гранты – это гранты, которые предоставляются финансирующими ПГИ донорами на цели финансирования проектов, включенных в состав ПГИ.

6. **Внутренняя просроченная задолженность** определяется как расходы сектора государственного управления, которые не были оплачены после наступления срока их оплаты определенного в государственном бюджете Республики Таджикистан и других правительственных документах, регулирующих исполнение бюджета.

7. **Внешняя просроченная задолженность** определяется как просроченные платежи (по основной сумме или по процентам) по внешнему долгу, привлеченному, гарантированному или переоформленному в межгосударственный долг сектором государственного управления Таджикистана или НБТ.

8. **Льготный и нельготный долг.** Льготный долг определяется как долг, безвозмездный компонент которого составляет 35 процентов или более. Безвозмездный компонент рассчитывается на основе справочных коммерческих процентных ставок (СКПС) с добавлением маржи, значение которой принимается по состоянию на 31 декабря 2008 года. Для долгов с изначальным сроком погашения 15 лет или более используются средние СКПС за последние 10 лет, а для оценки льготы долгов с первоначальным сроком погашения менее 15 лет используются средние СКПС предшествующего шестимесячного периода. К средним значениям 10-летних и 6-месячных СКПС добавляются следующие значения маржи: 0,75 процента для сроков погашения менее 15 лет; 1 процент для сроков в 15-19 лет; 1,15 процента для сроков в 20-29 лет; 1,25 процента для сроков в 30 и более лет. Как правило, безвозмездный компонент рассчитывается как сумма кредита за вычетом дисконтированной стоимости будущих платежей, деленной на сумму кредита (умножается на 100). Дисконтированная стоимость – это сумма всех будущих дисконтированных платежей (в счет погашения основной суммы и уплаты процентов), где ставка дисконтирования соответствует вышеуказанной справочной коммерческой процентной ставке. Нельготный долг определяется как долг без безвозмездного компонента или с безвозмездным компонентом, на который приходится менее 35 процентов. В понятие долг также включаются обязательства, которые были приняты или гарантированы, но по которым не были получены никакие суммы. Безвозмездный компонент рассчитывается на основе справочных коммерческих процентных ставок (СКПС) с добавлением маржи, значение которой принимается по состоянию на [31 декабря 2008 года] до тех пор, пока оно не будет пересмотрено в программе. Расчеты производятся официальными органами и проверяются МВФ на основе данных, предоставленных официальными органами.

9. **Изменения стоимостной оценки.** В целях контроля за ходом выполнения программы статьи балансов сектора государственного управления и НБТ, выраженные в долларах США, будут оцениваться по программному обменному курсу (3,452

сомони = \$1,00; официальный обменный курс на 31 декабря 2008 года). Другие статьи, выраженные в иностранной валюте, будут оцениваться по соответствующим кросс-курсам между программным обменным курсом доллара США и текущими официальными обменными курсами доллара США по отношению к соответствующим валютам на 31 декабря 2008 года. Статьи в СДР будут оцениваться по программному обменному курсу СДР, составляющему 1 СДР = \$1,524 (на 31 декабря 2008 года). Официальные запасы золота будут оцениваться, исходя из цены в \$865 за тройскую унцию (31 декабря 2008 года).

## **В. Количественные критерии реализации программы и индикативные целевые показатели**

### **Количественный критерий реализации программы 1: Максимальный размер совокупного изменения чистых внутренних активов НБТ за год.**

10. **Определение.** В целях программы чистые внутренние активы (ЧВА) НБТ определяются как резервные деньги за вычетом чистых иностранных активов НБТ. Совокупное изменение ЧВА за год определяется как разница между остатками на конец периода, за который проводится оценка, и остатками на конец предшествующего периода, если не указано иначе. В состав резервных денег (РД) включаются деньги в обращении (ДО), обязательные резервы (ОР), прочие резервы банков (ПРБ), а также депозиты в НБТ структур, не являющихся банками и государственными органами (ДНБ). Стоимость чистых иностранных активов НБТ рассчитывается как разница между требованиями НБТ к нерезидентам и его обязательствами перед нерезидентами. ЧВА НБТ включают следующие активы и обязательства: чистый кредит сектору государственного управления, требования к банкам, кредиты экономике, а также прочие статьи нетто (ПСН). ПСН включают курсовые разницы и капитал НБТ.

11. **Корректировочный коэффициент для учета изменений нормы обязательных резервов.** Максимальный размер совокупного изменения ЧВА НБТ за год будет корректироваться в сторону увеличения (уменьшения) при увеличении (уменьшении) нормы обязательных резервов (НОР) по депозитам в национальной и/или иностранной валюте (ДБ – депозитная база), которое приводит к соответствующему увеличению (сокращению) объема резервных денег (РД).

ЧВА до изменения НОР:  $ЧВА = РД - ЧИА$

$РД = ДО + РД + ПРБ + ДНБ$ , где:

$РД = нор * ДБ$

ДБ – депозитная база

нор – норма обязательных резервов

Определить:  $\Delta$ нор – изменение нормы обязательных резервов.

ДБ – депозитная база, используемая для расчета обязательных резервов

$\Delta$ нор\*ДБ – сумма, на которую увеличиваются (если  $\Delta$ нор >0) или сокращаются (если  $\Delta$ нор <0) РД

ЧВА после изменения РД:  $ЧВА = РД(+/-)\Delta$ нор\*ДБ-ЧИА.

**12. Корректировочный коэффициент для учета отличающегося от прогнозов погашения внешних гарантий.** Максимальный размер изменения чистых внутренних активов НБТ может быть скорректирован на разницу между фактическим погашением внешних гарантий и погашением внешних гарантий, прогнозируемым по программе. Под внешними гарантиями, предоставленными НБТ, понимаются гарантии, выданные в пользу иностранных финансовых и нефинансовых учреждений для обеспечения кредитных линий для Кредит-Инвест, инвесторов в хлопковый сектор и их поставщиков. При погашении НБТ гарантии от имени этих лиц НБТ отражает в учете внутреннее требование в отношении этих лиц.

**Количественный критерий реализации программы 2: Минимальный размер совокупного изменения за год общего объема чистых международных резервов (в миллионах долларов США).**

**13. Определение.** Общий объем чистых международных резервов НБТ определяется как разница между валовыми международными резервами НБТ и общим объемом резервных обязательств НБТ. Общий объем валовых международных резервов НБТ определяется как авуары НБТ в монетарном золоте, СДР, авуары в конвертируемых валютах как в наличной форме, так и в банках-нерезидентах, которые в любой момент доступны к использованию, и любая резервная позиция в МВФ. Сюда же включаются авуары в ценных бумагах, деноминированных в конвертируемой иностранной валюте, эмитированных правительствами или центральными банками государств-членов ОЭСР. Исключаются изменения в уровне валовых международных резервов в результате переоценки золота, участие в капитале международных финансовых институтов, неликвидные активы НБТ, требования в конвертируемой валюте к отечественным банкам и другим резидентам, активы в неконвертируемой валюте, находящиеся в залоге или иным образом обремененные иностранные активы, а также чистые форвардные позиции, если таковые имеются (определяются как разница между номинальной стоимостью забалансовых требований НБТ к нерезидентам, деноминированных в иностранной валюте, и обязательствами в иностранной валюте, как перед резидентами, так и нерезидентами). Резервные обязательства НБТ определяются как непогашенные кредиты МВФ и обязательства НБТ перед

нерезидентами с изначальным сроком погашения до одного года включительно. Совокупное изменение за год общего объема чистых международных резервов (в миллионах долларов США) определяется как разница между остатками на конец рассматриваемого периода и остатком на конец предшествующего периода, если не указано иначе.

**14. Корректировочный коэффициент для учета погашения внешних гарантий, отличающегося от прогнозов.** Минимальный размер чистых международных резервов корректируется на отрицательную разницу между фактическим погашением внешних гарантий и прогнозируемым погашением внешних гарантий по программе. Под внешними гарантиями, предоставленными НБТ, понимаются гарантии, выданные в пользу иностранных финансовых и нефинансовых учреждений для обеспечения кредитных линий для Кредит-Инвест, инвесторов, финансирующих хлопковый сектор, и их поставщиков.

**Количественный критерий реализации программы 3: Нулевой максимальный размер нового кредитования, предоставляемого НБТ частному сектору (постоянный количественный критерий реализации программы).**

**15. Определение.** Новое кредитование, предоставляемое НБТ частному сектору, определяется как кредиты, предоставленные НБТ отечественным коммерческим банкам, кредитным кооперативам, кредитным ассоциациям и микрофинансовым организациям со сроком погашения свыше трех месяцев, а также кредиты, предоставленные НБТ отечественным небанковским финансовым учреждениям или любой другой отечественной структуре за исключением сектора государственного управления. Краткосрочные кредиты на поддержку ликвидности, предоставляемые отечественным коммерческим банкам, кредитным кооперативам, кредитным ассоциациям и микрофинансовым организациям со сроком погашения не более трех месяцев в данное определение не включаются. Под гарантиями понимаются любые гарантии, предоставленные НБТ, относительно основной суммы или платежа по обслуживанию долга в отношении долга, предоставленного или привлеченного лицами частного сектора.

**16. Корректировочный коэффициент для учета погашения внешних гарантий, отличающихся от прогнозов.** Максимальный размер нового кредитования, предоставляемого НБТ частному сектору, корректируется на разницу между фактическим погашением внешних гарантий и прогнозируемым погашением внешних гарантий по программе. Под внешними гарантиями, предоставленными НБТ, понимаются гарантии, выданные в пользу иностранных финансовых и нефинансовых учреждений для обеспечения кредитных линий для Кредит-Инвест, инвесторов, финансирующих хлопковый сектор, и их поставщиков. При погашении НБТ гарантии от имени этих лиц НБТ отражает в учете внутреннее требование в отношении этих лиц.

**Количественный критерий реализации программы 4: Минимальный размер совокупного общего сальдо бюджета сектора государственного управления без учета финансируемой из внешних источников ПГИ и соответствующих грантов.**

17. **Определение.** Общее сальдо бюджета сектора государственного управления определяется со стороны источников финансирования на кассовой основе как отрицательная сумма следующих элементов:

- a. *изменение в чистых требованиях НБТ к сектору государственного управления:* чистые требования НБТ к сектору государственного управления определяются как сумма изменений в остатках чистых требований НБТ к сектору государственного управления, в состав которых включаются все депозиты сектора государственного управления в НБТ, депозиты партнерских фондов (которые отражают предоставленные международными финансовыми организациями и другими донорами средства на поддержку платежного баланса и/или общую поддержку бюджета), кредиты и авансовые платежи НБТ сектору государственного управления, авуары НБТ в виде государственных ценных бумаг, расходы на реструктуризацию банков и приватизационный счет (на котором аккумулируются поступления от приватизации государственного имущества);
- b. *изменение в чистых требованиях остальной части банковской системы страны к сектору государственного управления:* чистые требования остальной части банковской системы страны к сектору государственного управления определяются как совокупность чистой позиции сектора государственного управления по остальным активам отечественных коммерческих банков (кредиты, овердрафты, авансы в наличной форме, авуары в казначейских векселях или других ценных бумагах) и обязательства (депозиты и т.д.);
- c. *изменение в чистых требованиях небанковских учреждений страны и населения к сектору государственного управления:* чистые требования небанковских учреждений страны и населения определяются как казначейские векселя, облигации или другие государственные ценные бумаги, находящиеся на руках у небанковских учреждений и домохозяйств (включая нерезидентов и нерезидентские финансовые учреждения) плюс любые другие обязательства сектора государственного управления перед отечественными небанковскими учреждениями или домохозяйствами.
- d. *изменение в чистых иностранных обязательствах сектора государственного управления:* чистые иностранные обязательства сектора государственного управления определяются как долг правительства иностранным правительствам, а также иностранным финансовым и нефинансовым учреждениям. В этих целях в состав



чистых иностранных обязательств не включаются обязательства, возникшие в связи с ПГИ, финансируемой за счет внешних источников.

- e. *валовые поступления от приватизации государственного имущества:* валовые поступления от приватизации государственного имущества определяются как поступления от продажи имущества сектора государственного управления.
- f. изменение в валовом объеме просроченной задолженности сектора государственного управления.

Все изменения рассчитываются как разница между остатками на конец периода за вычетом любых курсовых разниц.

**Количественный критерий реализации программы 5: Максимальный уровень задолженности по заработной плате в секторе государственного управления и по пенсиям (постоянный количественный критерий реализации программы).**

18. **Определение.** Задолженность по заработной плате в секторе государственного управления и по пенсиям определяется как любая невыплата месячной заработной платы или пенсий. Данные платежи считаются просроченными, если их срок наступил в конце месяца, а они остаются после этого неосуществленными. В целях отслеживания оговоренной выше задолженности правительство будет предоставлять сведения о фактических выплатах заработной платы в составе ежемесячных отчетов об исполнении бюджета, предоставляемых персоналу МВФ. Агентство социального страхования и пенсий будет представлять ежеквартальные отчеты и выписки по проводимым им операциям.

**Количественный критерий реализации программы 6: Максимальный объем привлечения или гарантирования любого нелегитимного внешнего долга (постоянный количественный критерий реализации программы).**

19. **Определение.** Внешний долг определяется в соответствии с пунктом No. 9 Руководства по критериям реализации программы в отношении внешнего долга (Решение No. 12274-(00/85) от 24 августа 2000 г.; см. ниже) и включает также принятые или гарантированные обязательства, по которым не были получены средства. Ограничения в отношении долга применяются к краткосрочному, среднесрочному и долгосрочному долгу, привлекаемому Правительством Таджикистана, Национальным банком Таджикистана и любым другим органом, действующим от имени Правительства, включая, но не исключительно, государственные банки.

20. **Определение долга, изложенное в пункте No. 9 руководства гласит:** «(а) В целях данного Руководства под термином «долг» понимается текущее, т.е. безусловное обязательство, принятое в рамках контрактного соглашения через предоставление средств в форме активов (включая денежные средства) или услуг, которое

предполагает осуществление дебитором одного или нескольких платежей в форме активов (включая денежные средства) или услуг, в какой-либо момент в будущем; эти платежи обеспечивают исполнение обязательств по основной сумме и/или процентам в соответствии с контрактом. Долги могут принимать несколько форм, основными из которых являются следующие: (а) кредиты, т.е. авансы денежных средств, выдаваемые дебитору кредитором на основе обязательства принимающего обязательства лица погасить эти средства в будущем (включая депозиты, облигации, долговые обязательства, коммерческие кредиты и кредиты покупателя), а также временные обмены активами, которые эквивалентны полностью обеспеченным залогом кредитам, по которым дебитор должен вернуть средства и, как правило, уплатить проценты, путем выкупа залога у покупателя в будущем (например, соглашения репо и официальные соглашения о свопе); (б) кредиты поставщика, т.е. контракты, в соответствии с которыми поставщик разрешает дебитору отсрочить платежи до какого-либо момента после даты поставки товаров или оказания услуг; и (с) договоры аренды, т.е. соглашения, в соответствии с которыми предоставляется имущество, которое арендатор имеет право использовать в течение одного или нескольких оговоренных периодов времени, которые обычно короче общего предполагаемого срока службы такого имущества, при этом право собственности на это имущество сохраняется за арендодателем. В целях данного руководства долг представляет собой приведенную стоимость (на момент заключения договора аренды) всех арендных платежей, которые предполагается осуществить в течение срока действия соглашения, за исключением тех платежей, которые покрывают эксплуатацию, ремонт или обслуживание этого имущества. (б) Согласно определению долга, приведенному в пункте 9(а) выше, просроченная задолженность, пени и взысканный в судебном порядке ущерб в результате невыполнения договорного обязательства, являющегося долгом, представляют собой долг. Неосуществление платежа по обязательству, которое не считается долгом в соответствии с данным определением (например, наложенный платеж при доставке) не приводит к возникновению долга».

21. **Лимиты в отношении внешнего долга** применяются к привлечению и гарантированию нового нельготного краткосрочного внешнего долга (с изначальным сроком погашения до одного года включительно), а также к привлечению и гарантированию нового нельготного среднесрочного и долгосрочного внешнего долга (с изначальным сроком погашения свыше одного года).

22. **Исключения из лимитов в отношении внешнего долга.** Из лимитов в отношении внешнего долга исключаются кредиты, привлеченные с целью реструктуризации или рефинансирования долга, если условия нового кредита являются более выгодными. Из лимитов по внешнему долгу исключаются кредиты МВФ. Пролонгация действующих гарантий исключается из лимитов по внешнему долгу. В случае секьюритизации заложенных депозитов НБТ эти суммы также будут исключаться из лимитов по внешнему долгу. Критерий реализации программы в отношении нового нельготного краткосрочного внешнего долга не распространяется на кредиты, классифицируемые в качестве международных резервных обязательств НБТ (обязательства НБТ перед нерезидентами с изначальным сроком погашения до одного года включительно). Обычное финансирование импорта исключается из сферы применения критерия.

23. **Оценка долга, деноминированного не в долларах США.** Долг, подпадающий под лимиты по внешнему долгу, деноминированный не в долларах США, оценивается в долларах США по обменному курсу, складывающемуся на момент привлечения или гарантирования этого долга, или по обменному курсу, указанному в контракте.

24. **Гарантия долга.** В целях программы гарантия долга возникает в связи с любым явным правовым обязательством сектора государственного управления или НБТ или любого другого органа, действующего от имени сектора государственного управления, по обслуживанию такого долга в случае неосуществления платежа должником (в том числе платежей денежными средствами или в натуральном выражении), или косвенно в связи с любым другим обязательством сектора государственного управления или НБТ, или любого другого органа, действующего от имени сектора государственного управления, по финансированию недоплаты со стороны должников.

**Количественный критерий реализации программы 7: Максимальный объем освоения льготного внешнего финансирования.**

25. **Определение:** Освоение средств льготного внешнего финансирования определяется как освоение долга, безвозмездный компонент в составе которого составляет 35 или более процентов.

**Количественный критерий реализации программы 8: Новая просроченная задолженность по внешним платежам (постоянный количественный критерий реализации программы).**

26. **Определение.** Просроченная задолженность по внешним платежам определяется как платежи по обслуживанию долга (основные или процентные платежи), в отношении внешних долговых обязательств, которые были приняты напрямую, гарантированы или переоформлены в межгосударственный долг сектором государственного управления Таджикистана или НБТ.

**Индикативный целевой показатель 1: Минимальный уровень сбора налогов.**

27. **Определение.** Определение сбора налогов включает все налоги (и таможенные доходы), поступающие в бюджет сектора государственного управления. В отношении внутреннего налогообложения из определения исключаются любые поступления от ссуд или других кредитов банковской системы, выпуска ценных бумаг или от продажи государственных активов. Определение таможенных доходов включает таможенные пошлины и другие налоги (в том числе НДС) на международную торговлю и операции.

**Индикативный целевой показатель 2: Минимальный уровень социальных расходов и расходов по сокращению бедности**

28. **Определение.** Социальные расходы и расходы по сокращению бедности определяются как сумма текущих и капитальных расходов в сферах образования, здравоохранения и социальной защиты

### III. ТРЕБОВАНИЯ О ПРЕДОСТАВЛЕНИИ ИНФОРМАЦИИ ПО ПРОГРАММЕ

29. В целях контроля за ходом выполнения программы в Департамент стран Ближнего Востока и Центральной Азии Международного Валютного Фонда через офис Постоянного представителя МВФ в Душанбе должны представляться следующие данные.

Таблица 1. Периодичность представления данных для контроля за выполнением программы

Данные	Периодичность	Сроки представления
1. Аналитический баланс НБТ	Еженедельно	3 рабочих дня
2. Баланс НБТ	Ежемесячно	2 недели
3. Балансы Кредит-Инвеста и коммерческих банков	Ежемесячно	4 недели
4. Результаты аукциона по деп. сертификатам НБТ и казн. векселям	Еженедельно	1 неделя
5. Валютные операции	Еженедельно	1 неделя
6. Доходы, расходы и финансирование исполнения бюджета и внебюджетных фондов	Ежемесячно	4 недели
7. Отчеты и выписки Агентства социального страхования и пенсий	Ежеквартально	6 недели
8. Просроченная задолженность бюджетных организаций и государственных предприятий	Ежеквартально	4 недели
9. Остатки, освоение, гарантии, новые контракты по внешнему долгу, включая условия и графики освоения.	Ежемесячно	4 недели
10. Просроченная задолженность по внешним платежам в отношении обязательств, напрямую принятых, гарантированных или переоформленных в межгосударственный долг сектором государственного управления Таджикистана или НБТ, включая пени и начисленные проценты.	Ежемесячно	4 недели
11. Кредиты на поддержку ликвидности и кредиты в связи с функцией кредитора последней инстанции, предоставленные НБТ экон. субъектам Таджикистана (фин. сектор, нефин. сектор, предприятия, физ. лица и проч.), с указанием даты предоставления, суммы изначального кредита, процентной ставки, срока, графика погашения, валюты и наличия любого льготного периода.	Ежемесячно	4 недели
12. Чистые и валовые международные резервы, ежедневная продажа и покупка иностранной валюты, ежедневная продажа и покупка иностранной валюты с целью оказания влияния на обменный курс сомони.	Ежедневно	1 рабочий день

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД  
РЕСПУБЛИКА ТАДЖИКИСТАН

**Анализ устойчивости долговой ситуации в соответствии с Основой для обеспечения устойчивости долговой ситуации для стран с низким уровнем дохода**

Подготовлено специалистами Международного Валютного Фонда и Всемирного банка  
Утверждено Дэвидом Оуэном и Домиником Деруэлем (МВФ); Карлосом Брагой и Лукой Барбоне (Всемирный банк)

31 марта 2009 года

*Анализ устойчивости внешнего долга для стран с низким уровнем дохода указывает на то, что риск возникновения у Таджикистана проблем с долгом по-прежнему высок.<sup>1</sup> В базисном сценарии показатели внешнего долгового бремени по приведенной стоимости остаются ниже своих соответствующих пороговых уровней, за исключением отношения долга к экспорту. Высокая степень льготности внешнего государственного и гарантированного государством долга является главным фактором, лежащим в основе подобных прогнозов. Снижение темпов роста ВВП и/или экспорта, уменьшение прочих поступлений или резкое обесценение валюты относительно базисного сценария – все это потенциально способно подорвать устойчивость долговой ситуации. Дополнительное, по сравнению с базисным сценарием, кредитование, даже на льготных условиях, также может подорвать устойчивость долговой ситуации. Анализ устойчивости государственного долга дает аналогичные результаты с учетом текущего размера и прогнозируемой динамики внутреннего долга. Он также показывает, что одновременное увеличение государственных долговых обязательств, например, сопряженное с существующими условными обязательствами, может поднять отношение долга к ВВП несколько выше соответствующего порогового уровня в первые шесть лет, но не может направить страну на путь образования неприемлемого долгового бремени в долгосрочной перспективе. В целом анализ устойчивости долговой ситуации указывает на то, что возможности дополнительного заимствования по сравнению с базисными прогнозами являются ограниченными, и подчеркивает необходимость тщательной проверки отдельных инвестиционных проектов, позволяющей убедиться, что они принесут с собой желаемый экономический рост.*

---

<sup>1</sup> Указанный анализ устойчивости долговой ситуации проводился совместными усилиями специалистов Всемирного банка и МВФ при консультациях со специалистами Азиатского банка развития. Он является обновлением последнего анализа устойчивости долговой ситуации (DSA), который проводился в апреле 2007 года и был представлен в докладе персонала МВФ за 2006 год для проведения консультаций в соответствии со Статьей IV. Финансовый год Таджикистана соответствует периоду с 1 января по 31 декабря.

## I. СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

- 1. В последние 10 лет основными кредиторами Таджикистана выступали международные доноры.** За период с 1996 года по 2008 год объем кредитов международных организаций в абсолютном выражении вырос почти в шесть раз и к концу 2008 года достиг 50 процентов от портфеля внешних кредитов, привлеченных Таджикистаном. Обмен долговых обязательств на акции, проведенный с Россией, значительно сократил долговое бремя Таджикистана.
- 2. В последнее время отмечается увеличение двусторонних займов.** В результате получения средств по кредитам, предоставленным Китаем, за последние два года увеличилась доля двусторонних кредиторов. Прирост долговых обязательств в 2008 году в основном был связан с предоставлением кредитов Китаем (277 млн. долларов США). Вместе с тем основные международные организации, Всемирный банк и Азиатский банк развития, предоставляли все новое финансирование в форме грантов. В результате доля двусторонних кредиторов увеличилась с 35 процентов до 47 процентов, в то время как доля международных организаций в долговом портфеле Таджикистана снизилась с 61 процента до 50 процентов по состоянию на конец 2008 года (что также отражает досрочное погашение задолженности перед МВФ).
- 3. Внутренний долг составляет лишь ничтожно малую часть государственного долга.** В основном это связано с тем, что в последние годы наблюдался общий профицит государственного бюджета (без учета государственной инвестиционной программы, финансируемой из внешних источников). Внутренний долг составляет 3 процента от совокупного государственного долга (на конец 2008 года) и в основном представлен обращающимися государственными ценными бумагами, владельцем которых является Национальный банк Таджикистана (НБТ).
- 4. Произошло дальнейшее увеличение гарантированного государством долга.** В дополнение к гарантиям, предоставленным НБТ в отношении финансирования хлопкового сектора, в 2008 году правительство предоставило три новые гарантии: две по кредитам Европейского банка реконструкции и развития и одну по кредиту, полученному от правительства Франции. Эти кредитные линии на общую сумму 29 млн. долларов США будут использованы для восстановления системы водоснабжения в провинции Худжанд, проекта по переработке твердых отходов в городе Душанбе и реконструкции аэропорта Душанбе.
- 5. В 2008 году подписаны соглашения о новых кредитах объемом около 80 млн. долларов США.** К ним относятся кредитные соглашения с Францией, Исламским банком развития, Германским банком реконструкции (KfW), Фондом ОПЕК и Саудовским фондом развития, все на льготных условиях. Правительство Таджикистана также подписало протокол о намерениях с Экспортно-импортным

банком Китая, предусматривающий предоставление нового кредита в сумме 100 млн. долларов США для финансирования проектов в области дорожного строительства и энергоснабжения. Условия этого кредита еще находятся в процессе обсуждения, однако власти пообещали, что заимствование средств будет осуществляться только на льготных условиях.

6. **Уточнен статус долговых обязательств перед Пакистаном.** Эта задолженность в размере 13 млн. долларов США была реструктурирована в 2003 году. В мае 2004 года таджикские власти объявили об устной договоренности с властями Пакистана, согласно которой задолженность будет конвертирована в грант с последующим списанием начисленных обязательств по выплате процентов. Соответственно, Министерство финансов Таджикистана удалило кредит из реестра долговых обязательств и прекратило его обслуживание. Однако в 2008 году Министерство финансов (МФ) сообщило о полученном от правительства Пакистана уведомлении с требованием об обслуживании долга. После уточнения ситуации правительством Пакистана правительство Таджикистана заложило в бюджет 2009 года средства, необходимые для обслуживания долга в соответствии с первоначальным соглашением о реструктуризации.

## II. ДОПУЩЕНИЯ, ЛЕЖАЩИЕ В ОСНОВЕ АНАЛИЗА УСТОЙЧИВОСТИ ДОЛГОВОЙ СИТУАЦИИ

7. **Согласно текущим прогнозам доклада «Перспективы развития мировой экономики» (ПРМЭ), глобальный экономический кризис отрицательно сказывается на перспективах экономического развития Таджикистана в ближайшие два года.** В последующие годы, по оценкам наших специалистов, Таджикистан должен восстановить высокие темпы роста при реализации базисного сценария:

- Потенциал экономического роста Таджикистана находится в пределах 5–7 процентов в год, на что указывают показатели прошлых периодов. Тем не менее, в связи с неблагоприятными внешними условиями (сокращение денежных переводов, снижение мировых рыночных цен на внешнеторговые товары и пр.) в 2009–2011 годах ожидаются пониженные темпы экономического роста.
- Прогнозы на 2009–2014 годы исходят из существенного ослабления реального обменного курса валюты, которое должно вернуть сальдо счета текущих операций к его равновесному уровню приблизительно 3 процента с примерно 9 процентов в 2008 году.
- По сравнению с показателями прошлых периодов, средне- и долгосрочные прогнозы исходят из консервативных допущений в отношении потоков, не

создающих долговых обязательств, таких, как прямые иностранные инвестиции, денежные переводы и официальные трансферты (см. таблицу 1а).

- Допущение, принятое за основу применительно к налогово-бюджетным прогнозам, заключается в том, что дефицит государственного бюджета (без учета государственной инвестиционной программы) останется на уровне приблизительно  $\frac{1}{2}$  процента от ВВП. Это представляется достижимым, учитывая текущие планы по расходам и прогнозы по доходам.

#### **Врезка 1. Таджикистан: макроэкономические допущения**

Прогнозируемый **рост реального ВВП** в 2009 году составит 2 процента, в 2010 и 2011 году будет постепенно увеличиваться (3 и 5 процентов соответственно), в 2012-2014 годах (после завершения крупных инфраструктурных проектов) будет находиться в диапазоне 6-7 процентов, а затем несколько замедлится (до 5 процентов) до 2028 года включительно. Эти цифры значительно ниже своего среднего уровня за 10 лет, составляющего 8 процентов (1998–2008 годы). Ожидается, что дефлятор ВВП сократится с прогнозируемых 19 процентов (в 2009 году) до 6 процентов в 2015 году – что отражает успешное движение к экономике с низкой инфляцией – и будет оставаться на уровне 6 процентов по 2028 год.

**Ожидается сокращение экспорта товаров и услуг** ввиду ухудшения внешних условий. Возврат к прежней траектории роста ожидается в 2010 году и связывается с ростом нетрадиционных секторов сельского хозяйства и восстановлением внешнего спроса. Средние темпы роста в 2010-2028 годах прогнозируются на уровне около 9 процентов на фоне ожидаемого роста экономики в результате инвестиций в энергетический сектор и проведения структурных реформ.

Ожидается, что состояние **счета текущих операций** в 2009 году ухудшится, в основном за счет сокращения объема денежных переводов и экспорта. Начиная с 2010 года, состояние счета текущих операций должно улучшаться в результате ослабления реального эффективного обменного курса валюты и восстановления объемов денежных переводов, хотя роль последних будет постепенно снижаться. Согласно прогнозам, **резервное покрытие** импорта будет постепенно нарастать и составит около пяти месяцев в 2028 году.

**Налогово-бюджетная политика** предположительно будет нацелена на достижение нулевого сальдо государственного бюджета (без учета государственной инвестиционной программы, финансируемой из внешних источников) в среднесрочном периоде, после небольшого дефицита в 2009–2011 годах, обусловленного замедлением экономического роста.

**Внешняя помощь и увеличение объема помощи.** По оценкам, официальное внешнее кредитное финансирование достигнет своего пика в 2009 году (6,6 процента ВВП), а затем упадет до 3,5 процента в 2015 году с постепенным снижением до 2,6 процента ВВП к 2028 году. После 2012 года, согласно допущениям, лежащим в основе анализа устойчивости долговой ситуации, никаких новых грантов в течение прогнозного периода предоставлено не будет.

**Государственный внутренний долг.** Предположительно, доля внутреннего государственного долга в общем государственном долге останется на текущем уровне.

**Реальные процентные ставки.** Ожидается, что реальная процентная ставка по внутреннему долгу начиная с 2013 года станет положительной, после чего ее средний уровень в оставшуюся часть прогнозного периода будет составлять 8 процентов годовых.



8. **Базовый сценарий указывает на то, что Таджикистан все еще подвержен высокому риску кризиса задолженности.** Согласно средним значениям рейтинга Оценки национальной политики и институтов (ОНПИ) Всемирного банка за последние три года (2006-2008 годы), проводимая политика и институциональная среда Таджикистана оценивается как характерная для «страны с плохими показателями».<sup>2</sup> В представленной ниже таблице указаны пороговые уровни долгового бремени для стран данной категории.

**Пороговые уровни долгового бремени для стран с неудовлетворительными показателями экономической политики**

	Экспорта	Доходов	ВВП
Приведенная стоимость долга как процент от	100	200	30
Обслуживание долга как процент от	15	25	н.д.

### III. АНАЛИЗ УСТОЙЧИВОСТИ ВНЕШНЕГО ДОЛГА

#### A. Базисный сценарий

9. **В базисном сценарии только один из показателей внешнего долгового бремени Таджикистана – приведенная стоимость долга относительно экспорта – превысит обусловленные политикой пороговые уровни** (рис. 1 и таблица 1а). В частности, к 2009 году отношение долга к экспорту достигнет 141 процента, значительно превысив пороговый уровень 100 процентов. Ожидается, что этот показатель будет продолжать ухудшаться вплоть до 2014 года; затем, по прогнозам, в период до 2028 года он будет постепенно снижаться, при этом постоянно оставаясь над пороговым уровнем.

10. **Представляется, что показатели обслуживания внешнего долга будут оставаться ниже своих пороговых уровней в течение всего периода.** В прогнозном

<sup>2</sup> Среднее значение рейтинговых оценок ОНПИ за три года используется в соответствии с недавно выпущенным совместным директивным документом персонала Банка и Фонда по применению совместно разработанной Банком и Фондом Основы для обеспечения устойчивости долговой ситуации (октябрь 2008 года). Эти принципы направлены на обеспечение менее волатильной оценки риска по сравнению с оценкой, основанной на одном, последнем рейтинге ОНПИ.

периоде платежи по обслуживанию долга останутся на управляемом уровне при условии сохранения льготности всего внешнего государственного и гарантированного государством долга Таджикистана, хотя и будут демонстрировать всплески в годы, на которые приходится погашение кредитов, полученных от Китая.

## **В. Альтернативные сценарии и стресс-тестирование**

**11. Исторический сценарий исходит из средних значений за 1999 – 2007 годы<sup>3</sup> и, таким образом, отражает период консолидации макроэкономики, отдельные успехи в области структурных реформ и сокращение долга.** В период с 1999 год по 2006 год дефицит счета текущих операций был относительно мал – ниже 3 процентов ВВП, однако в 2007-2008 годах он значительно возрос из-за высоких импортных цен и увеличения объемов импорта в связи с реализацией крупных инфраструктурных проектов. Таким образом, при этом сценарии все показатели долгового бремени, за исключением приведенной стоимости долга относительно экспорта, останутся существенно ниже своего порогового уровня; на протяжении прогнозного периода эти показатели также будут проявлять понижающую тенденцию. Сценарий показывает важность сохранения макроэкономической стабильности, проведения структурных реформ и продолжения осмотрительного управления долгом. Это будет еще более важно в предстоящем периоде, когда внешние условия могут оказаться менее благоприятными.

**12. Сценарий с увеличением двусторонних займов предусматривает увеличение двусторонних займов дополнительно на 1 процент ВВП в год для финансирования более крупных капиталовложений.** Этот сценарий демонстрирует ухудшение всех показателей по сравнению с базисным сценарием. В частности, показатели приведенной стоимости долга относительно экспорта и приведенной стоимости долга относительно ВВП будут выше своих соответствующих пороговых уровней, определяемых проводимой политикой. Представляется, что при данном сценарии показатель приведенной стоимости долга относительно экспорта должен постоянно ухудшаться и в 2028 году достичь своего максимума 327 процентов. Аналогично, показатель приведенной стоимости долга относительно ВВП также будет постоянно ухудшаться, пробьет пороговый уровень в 2018 и достигнет пикового значения 39 процентов в 2028 году. Остальные показатели предположительно тоже ухудшатся (относительно базисного сценария), но останутся ниже соответствующих пороговых уровней, определяемых проводимой политикой.

---

<sup>3</sup> Применительно к экспорту и счету не процентных текущих операций использовались средние статистические данные только за 2005-2007 годы в связи с прерыванием рядов данных по экспорту в результате изменения в методике учета экспорта алюминия в счете текущих операций. Для остальных переменных как обычно использовались средние статистические данные за 10 лет.

13. **Сценарий с высоким уровнем инвестиций и низкими темпами экономического роста делает акцент на возникновении угрозы для устойчивости долговой ситуации в случае, если инвестиции не обеспечат ожидаемого устойчивого роста (таблица 1b).** При этом сценарии, начиная с 2013 года, когда экономический рост замедлится вдвое в связи с более низкой, чем это ожидалось, продуктивностью инвестиций, все коэффициенты претерпят заметное ухудшение, при этом отношение приведенной стоимости долга к ВВП приблизится к своему пороговому уровню к концу прогнозного периода. Отношение приведенной стоимости долга к экспорту еще больше ухудшится.

14. **Ослабление нынешней осмотрительной политики властей по заключению соглашений о внешнем долге только на льготных условиях может привести к ухудшению показателей внешнего долга Таджикистана по сравнению с базисным сценарием.** Если все новые займы в течение прогнозного периода будут привлекаться на менее благоприятных условиях, отношение приведенной стоимости долга Таджикистана к экспорту существенно увеличится. К примеру, при увеличении средней процентной ставки по новым предоставляемым кредитам на 2 процентных пункта показатель приведенной стоимости долга относительно ВВП будет постоянно расти и в 2025 году пробьет пороговый уровень, а показатель приведенной стоимости долга относительно экспорта вырастет по сравнению с существующим уровнем и будет оставаться выше порогового значения.

15. **Тесты пределов показывают, что неблагоприятные макроэкономические шоки также могут оказать глубокое отрицательное воздействие на внешнюю позицию Таджикистана.** В случае комбинированного шока (в отношении роста реального ВВП, роста экспорта, притоков прямых иностранных инвестиций) все коэффициенты, за исключением показателя обслуживания долга относительно доходов, значительно превысят обусловленные политикой пороговые уровни, и почти все из них будут оставаться выше порогового уровня на протяжении прогнозного периода.

#### IV. АНАЛИЗ УСТОЙЧИВОСТИ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА

16. **Результаты анализа устойчивости долговой ситуации государственного сектора очень близки к результатам анализа устойчивости внешнего долга, учитывая небольшой размер внутреннего долга государственного сектора.** Стресс-тест, являющийся важной частью анализа устойчивости государственного долга, моделирует эффект возникновения у государства условных обязательств в размере 10 процентов ВВП. Эта цифра в принципе соответствует потенциально возможным потребностям центрального банка в рекапитализации и издержкам бюджета по урегулированию проблемы задолженности хлопкового сектора

(оцениваемой приблизительно в 500 млн. долларов США). При этом сценарии приведенная стоимость долга относительно ВВП превысит пороговый уровень и будет оставаться над ним в течение шести лет после принятия таких обязательств.

## **V. КЛАССИФИКАЦИЯ КРИЗИСА ЗАДОЛЖЕННОСТИ И ВЫВОДЫ**

**17. Риск возникновения у Таджикистана кризиса задолженности остается высоким, несмотря на то, что устойчивость страны к неблагоприятным шокам улучшилась по сравнению с оценкой, данной в анализе устойчивости долговой ситуации за 2007 год.** Результаты альтернативных сценариев и стресс-тестирования указывают на то, что ситуация с экономической приемлемостью долга может стать еще более острой при неблагоприятных макроэкономических шоках, привлечении займов на нелюбимых условиях или возникновении дополнительного долга (даже на льготных условиях) и стать неприемлемой, если экономический рост, ассоциируемый с высоким уровнем инвестиций, не будет достигнут. Таким образом, результаты анализа устойчивости долговой ситуации подчеркивают необходимость того, чтобы власти проявляли предельную осмотрительность в вопросах принятия новых долговых обязательств и проводили тщательный отбор крупномасштабных инвестиционных проектов для обеспечения продуктивного использования внешних ресурсов. Продуманная макроэкономическая политика и ускорение структурных реформ также могут сыграть важную роль в поддержании устойчивости долговой ситуации, усиливая потенциал экономического роста Таджикистана и обеспечивая внешнюю стабильность.

Таблица 1а. Таджикистан. Основа обеспечения устойчивости ситуации с внешним долгом, базисный сценарий, 2005-28 1/  
(в процентах ВВП, если нет других указаний)

	Фактич.			Прогнозы										2015-2028			
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2028	Средн.	
<b>Внешний долг (номинальный) 1/</b>	<b>52.6</b>	<b>44.0</b>	<b>40.8</b>	<b>43.0</b>	<b>45.3</b>	<b>47.9</b>	<b>44.4</b>	<b>44.2</b>	<b>42.3</b>	<b>38.4</b>	<b>43.6</b>	<b>36.8</b>	<b>35.6</b>	<b>33.6</b>	<b>32.7</b>	<b>29.6</b>	31.8
в т.ч. госуд. или гарант. госуд. (ГГГ)	40.5	34.2	33.4	28.9	34.2	36.9	35.1	34.6	32.8	30.0	33.2	29.4	28.8	27.4	27.0	27.0	27.2
Изменение во внешнем долге	-4.9	-8.6	-3.2	2.2	2.3	2.6	-3.5	-0.2	-1.9	-3.9	-0.3	-1.5	-1.2	-2.0	-0.9	-0.2	-0.6
Идент. чистые потоки, образующие задолженность	-5.6	-8.9	-3.8	2.9	7.0	4.1	2.1	0.5	-1.4	-1.2	2.0	-1.0	-1.1	-1.2	-1.1	-1.4	-1.2
<b>Дефицит счета текущих операций без процентов</b>	<b>0.8</b>	<b>0.5</b>	<b>9.4</b>	<b>7.8</b>	<b>7.9</b>	<b>7.6</b>	<b>6.5</b>	<b>4.8</b>	<b>2.9</b>	<b>2.7</b>	<b>5.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.0</b>	2.4
Дефицит баланса товаров и услуг	26.8	34.2	48.2	53.3	37.8	37.2	34.9	32.7	29.0	25.4	35.8	23.6	22.8	22.0	21.4	17.1	19.9
Экспорт	26.0	23.3	20.7	16.9	14.1	15.0	14.6	14.3	13.6	12.5	14.4	12.3	12.3	12.3	12.4	12.0	12.3
Импорт	52.8	57.5	68.8	70.2	51.9	52.2	49.6	47.0	42.6	37.9	50.2	35.9	35.1	34.3	33.8	29.1	32.2
Чистые текущие трансферты (отриц. = приток)	-27.5	-35.0	-40.0	-46.7	-30.3	-31.1	-29.8	-28.9	-27.0	-23.5	-31.0	-21.5	-20.6	-20.0	-19.4	-15.8	-18.1
в т.ч. официальные	-3.5	-2.9	-1.8	-1.6	-1.5	-1.6	-1.2	-0.9	-0.6	-0.3	-1.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	-0.1
Другие потоки текущего счета (отриц. = чистый приток)	1.5	1.3	1.2	1.2	0.3	1.5	1.4	1.0	0.9	0.7	1.0	0.6	0.6	0.6	0.5	0.7	0.6
<b>Чистые ПИИ (отриц. = приток)</b>	<b>-2.4</b>	<b>-2.3</b>	<b>-4.3</b>	<b>-3.7</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.9</b>	<b>-2.8</b>	<b>-2.5</b>	<b>-2.1</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.9</b>	-1.1
<b>Эндогенная динамика долга 2/</b>	<b>-4.0</b>	<b>-7.0</b>	<b>-8.8</b>	<b>-1.2</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.9</b>	-1.1
Вклад номинальной процентной ставки	1.9	2.4	1.8	1.1	1.8	0.7	0.6	0.9	0.8	0.8	1.0	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5	0.6
Вклад роста реального ВВП	-3.5	-3.0	-2.6	-2.3	-0.8	-1.3	-2.1	-2.4	-2.7	-2.5	-2.0	-2.0	-2.0	-2.0	-1.8	-1.4	-1.6
Вклад изменений цен и обменного курса	-2.5	-6.3	-8.1	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>Остаточная величина (3-4) 3/</b>	<b>0.7</b>	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.7</b>	<b>-3.5</b>	<b>-1.8</b>	<b>-2.2</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>-2.8</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.2</b>	<b>2.1</b>	1.2
в т.ч. исключительное финансирование	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ЧПС внешнего долга 4/	...	...	...	32.4	31.3	33.5	31.1	31.2	30.1	27.5	31.0	25.7	24.9	24.1	23.3	20.0	22.1
в процентах экспорта	...	...	...	192.1	222.7	224.1	213.1	218.6	221.7	220.8	216.1	209.3	202.1	195.0	188.1	166.4	179.8
<b>ЧПС внешнего ГГГ долга</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>18.4</b>	<b>20.2</b>	<b>22.5</b>	<b>21.9</b>	<b>21.6</b>	<b>20.6</b>	<b>19.2</b>	<b>20.6</b>	<b>18.3</b>	<b>18.1</b>	<b>17.8</b>	<b>17.6</b>	<b>17.4</b>	17.6
в процентах экспорта	...	...	...	109.0	143.8	150.6	149.9	151.2	152.2	153.6	144.3	149.0	146.9	144.5	141.9	144.8	142.7
в процентах государственных доходов	...	...	...	90.2	103.5	121.0	107.2	106.4	103.7	97.1	104.2	90.9	89.8	88.6	87.2	86.4	87.2
Отношение обслуж. долга к экспорту (в процентах)	15.8	30.7	13.2	86.3	46.1	34.0	36.2	21.2	21.5	23.6	38.4	25.9	24.9	23.7	22.5	14.9	19.3
Отношение обслуж. ГГГ долга к экспорту (в процентах)	12.9	24.8	6.5	12.6	13.8	9.9	10.5	11.5	8.0	10.8	11.0	7.8	8.3	8.5	8.7	8.4	8.1
Отношение обслуж. ГГГ долга к доходам (в процентах)	17.4	30.6	6.5	10.4	10.0	8.0	7.5	8.1	5.4	6.8	8.0	4.8	5.1	5.2	5.4	5.0	5.0
Валовая потребность в финансировании (млрд долл. США)	0.1	0.1	0.3	1.0	0.7	0.5	0.6	0.4	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Дефицит счета тек. операций без проц., стаб. коэф. долга	5.7	9.0	12.6	5.6	5.5	5.0	10.0	5.0	4.8	6.6	6.1	4.3	4.0	4.6	3.5	2.1	3.0
<b>Основные макроэкономические допущения</b>																	
Рост реального ВВП (в процентах)	6.7	7.0	7.8	7.9	2.0	3.0	5.0	6.0	7.0	7.0	5.4	6.0	6.0	6.0	6.0	5.0	5.4
Дефлятор ВВП в долларах США (изменение в процентах)	4.5	13.7	22.5	28.2	2.8	-0.5	7.7	6.9	6.5	10.7	8.9	6.6	2.9	2.9	2.9	2.9	3.2
Эффективная процентная ставка (в процентах) 5/	3.7	5.5	5.5	3.8	4.5	1.7	1.5	2.2	2.2	2.2	2.6	2.1	2.0	2.0	1.6	1.8	1.8
Рост экспорта товаров и услуг (в долларах США, в процентах)	-50.3	9.1	16.9	13.0	-12.7	9.2	10.4	10.6	8.4	8.9	6.8	11.4	9.3	9.3	9.4	7.6	8.4
Рост импорта товаров и услуг (в долларах США, в процентах)	-15.9	32.5	57.9	41.1	-22.5	3.1	7.4	7.5	3.3	5.3	6.4	7.1	6.6	6.7	7.4	6.3	6.7
Грант-элемент нового заимств. госсектора (в проц.)	...	...	...	38.6	37.2	34.4	35.3	44.9	44.9	44.9	40.0	44.9	44.9	44.9	44.9	44.9	44.9
Государственные доходы (минус гранты, в процентах ВВП)	19.3	18.9	20.5	20.4	19.5	18.6	20.4	20.3	19.9	19.7	19.8	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1
Потоки помощи (в млрд долл. США) 7/	0.1	0.2	0.3	0.5	0.4	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	1.0	0.6
в т.ч. гранты	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
в т.ч. льготные кредиты	0.1	0.1	0.3	0.4	0.3	0.2	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.8	0.5
Эквив. грантам финансирование (в процентах ВВП) 8/	...	...	...	4.1	4.1	2.9	2.3	2.8	2.1	1.9	2.9	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
Эквив. грантам финансир. (в процентах внешнего финансир.) 8/	...	...	...	45.1	47.9	49.2	52.3	52.6	54.3	52.1	50.5	53.2	53.2	53.2	53.2	53.2	53.2
<b>Справочные статьи:</b>																	
Номинальный ВВП (млрд долл. США)	2.3	2.8	3.7	5.1	5.4	5.5	6.2	7.1	8.1	9.5	6.7	10.8	11.8	12.8	14.0	30.7	19.4
Рост номинального ВВП в долл. США	11.5	21.7	32.0	38.3	4.8	2.5	13.1	13.3	13.9	18.5	14.9	13.0	9.1	9.1	9.1	8.1	8.7
ЧПС внешнего ГГГ долга (в млрд долл. США)	...	...	0.8	0.9	1.1	1.2	1.4	1.5	1.7	1.8	1.4	2.0	2.1	2.3	2.5	5.3	3.4
(ЧПС-ЧПС(-1))/ВВП(-1) (в процентах)	...	...	...	5.2	2.8	2.9	2.2	2.5	2.0	2.0	2.8	1.5	1.4	1.4	1.3	1.4	1.4

Источник: модели персонала.

1/ Включая внешний долг государственного и частного секторов.

2/ Выводится как  $[r - g - r(1+g) + ea(1+r)] / (1+g+r+gr)$ , умн. на коэф. долга за пред. период, где  $r$  = номинальная процентная ставка;  $g$  = темп роста реального ВВП и  $r$  = темп роста дефлятора ВВП в долл. США.

3/ Включая искл. финансирование (т.е. изменения в проср. долге и облегчение бремени долга); изм. в валовых внешних активах и корректировки стоим. оценки. Для прогнозов также вкл. вклад изм. цен и обменного

4/ Предполагая, что ЧПС долга частного сектора равна номиналу.

5/ Процентные платежи за текущий год делятся на накопленный долг предыдущего периода.

6/ Темп изм. экспорт в 2005 году отражает структурный разрыв в рядах по экспорту из-за изменения учета экспорта алюминия в ПБ.

7/ По определению - гранты, льготные кредиты и облегчение бремени долга.

8/ Эквивалентное грантам финансирование включает гранты, предоставленные непос. пр-ву и посредством нового заимствования (разница между номиналом и ЧПС нового долга).

Таблица 1b. Таджикистан. Анализ чувствительности по основным показателям госуд. или гарант. госуд. внешнего долга, 2008-28  
(в процентах)

	Прогнозы											
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2028
<b>ЧПС отношения долга к ВВП</b>												
<b>Базисный</b>	18	20	23	22	22	21	19	18	18	18	18	17
<b>А. Альтернативные сценарии</b>												
A1. Основные переменные по средним уровням за прошлые периоды, 2008-28 1/	18	16	15	13	14	14	14	15	15	15	15	18
A2. Новые кредиты госсектора на менее благоприятных условиях в 2008-28 2/	18	22	25	25	25	25	24	23	24	24	24	27
A3. Альтернативный сценарий: рост заимствования на двусторонней основе	18	20	23	25	25	25	26	27	28	30	31	39
A4. Сценарий с высоким уровнем инвестиций-низкими темпами роста	18	20	22	22	22	22	21	21	21	21	22	27
<b>В. Предельные тесты</b>												
B1. Рост реального ВВП равен среднему за прошлые пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10	18	20	21	21	20	19	18	17	17	17	17	16
B2. Рост стоимости экспорта на среднем уровне за прош.пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10 3/	18	18	19	18	18	18	17	16	16	16	16	17
B3. Дефлятор ВВП в долларах США на среднем уровне за прош.пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10 4/	18	23	28	27	27	26	24	23	23	22	22	22
B4. Чистые не созд.долг потоки на среднем уровне за прош.пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10 4/	18	37	58	55	52	48	43	41	39	38	35	23
B5. Сочетание В1-В4 с применением шока, равного половине стандартного отклонения	18	34	49	46	44	41	37	35	34	32	31	22
B6. Разовое 30-процентное снижение номинального курса по сравнению с базисным в 2009 5/	18	29	32	31	30	29	27	26	26	25	25	25
<b>ЧПС отношения долга к экспорту</b>												
<b>Базисный</b>	109	144	151	150	151	152	154	149	147	145	142	145
<b>А. Альтернативные сценарии</b>												
A1. Основные переменные по средним уровням за прошлые периоды, 2008-28 1/	109	115	99	92	96	104	116	119	120	120	122	152
A2. Новые кредиты госсектора на менее благоприятных условиях в 2008-28 2/	109	154	165	169	178	184	191	189	191	192	193	228
A3. Альтернативный сценарий: рост заимствования на двусторонней основе	109	145	153	168	173	186	210	217	226	240	247	327
A4. Сценарий с высоким уровнем инвестиций-низкими темпами роста	109	141	149	150	151	154	155	152	151	148	145	149
<b>В. Предельные тесты</b>												
B1. Рост реального ВВП равен среднему за прошлые пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10	109	144	151	150	151	152	154	149	147	145	142	145
B2. Рост стоимости экспорта на среднем уровне за прош.пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10 3/	109	106	104	104	107	108	110	107	106	105	105	115
B3. Дефлятор ВВП в долларах США на среднем уровне за прош.пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10 4/	109	144	151	150	151	152	154	149	147	145	142	145
B4. Чистые не созд.долг потоки на среднем уровне за прош.пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10 4/	109	266	388	374	362	354	347	330	319	304	285	195
B5. Сочетание В1-В4 с применением шока, равного половине стандартного отклонения	109	189	263	254	247	242	238	227	220	210	198	144
B6. Разовое 30-процентное снижение номинального курса по сравнению с базисным в 2009 5/	109	144	151	150	151	152	154	149	147	145	142	145
<b>ЧПС отношения долга к доходам</b>												
<b>Базисный</b>	90	104	121	107	106	104	97	91	90	89	87	86
<b>А. Альтернативные сценарии</b>												
A1. Основные переменные по средним уровням за прошлые периоды, 2008-28 1/	90	83	80	66	67	71	73	73	73	74	75	90
A2. Новые кредиты госсектора на менее благоприятных условиях в 2008-28 2/	90	111	133	121	125	125	120	115	117	118	119	136
A3. Альтернативный сценарий: рост заимствования на двусторонней основе	90	105	123	120	122	126	133	132	138	147	152	195
A4. Сценарий с высоким уровнем инвестиций-низкими темпами роста	90	102	120	107	106	108	100	95	94	92	91	89
<b>В. Предельные тесты</b>												
B1. Рост реального ВВП равен среднему за прошлые пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10	90	100	114	101	100	98	91	86	85	83	82	81
B2. Рост стоимости экспорта на среднем уровне за прош.пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10 3/	90	94	101	90	91	89	84	79	79	78	78	83
B3. Дефлятор ВВП в долларах США на среднем уровне за прош.пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10 4/	90	117	151	134	133	129	121	113	112	110	109	108
B4. Чистые не созд.долг потоки на среднем уровне за прош.пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10 4/	90	191	312	267	255	241	219	201	195	186	175	116
B5. Сочетание В1-В4 с применением шока, равного половине стандартного отклонения	90	172	264	227	217	206	188	173	168	161	153	107
B6. Разовое 30-процентное снижение номинального курса по сравнению с базисным в 2009 5/	90	146	171	151	150	146	137	128	127	125	123	122

Таблица 1b.Таджикистан. Анализ чувствительности по основным показателям госуд. или гарант. госуд. внешнего долга, 2008-28  
(в процентах)

	Прогнозы											
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2028
<b>Отношение обслуживания долга к экспорту</b>												
<b>Базисный</b>	13	14	10	10	11	8	11	8	8	9	9	8
<b>А. Альтернативные сценарии</b>												
A1. Основные переменные по средним уровням за прошлые периоды, 2008-28 1/	13	17	6	6	6	5	5	6	7	6	6	6
A2. Новые кредиты госсектора на менее благоприятных условиях в 2008-28 2/	13	19	8	8	10	9	9	9	10	10	11	14
A3. Альтернативный сценарий: рост заимствования на двусторонней основе	13	18	7	8	10	9	9	11	12	13	14	15
A4. Сценарий с высоким уровнем инвестиций-низкими темпами роста	13	14	10	10	11	10	14	10	10	12	12	10
<b>В. Предельные тесты</b>												
V1. Рост реального ВВП равен среднему за прошлые пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10	13	19	7	8	9	7	7	8	8	9	9	8
V2. Рост стоимости экспорта на среднем уровне за прош.пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10 3/	13	15	6	6	7	6	5	6	7	6	6	6
V3. Дефлятор ВВП в долларах США на среднем уровне за прош.пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10	13	19	7	8	9	7	7	8	8	9	9	8
V4. Чистые не созд.долг потоки на среднем уровне за прош.пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10 4/	13	19	10	13	13	12	11	11	12	16	20	14
V5. Сочетание V1-V4 с применением шока, равного половине стандартного отклонения	13	15	7	9	9	8	8	8	9	11	14	10
V6. Разовое 30-процентное снижение номинального курса по сравнению с базисным в 2009 5/	13	19	7	8	9	7	7	8	8	9	9	8
<b>Отношение обслуживания долга к доходам</b>												
<b>Базисный</b>	10	10	8	7	8	5	7	5	5	5	5	5
<b>А. Альтернативные сценарии</b>												
A1. Основные переменные по средним уровням за прошлые периоды, 2008-28 1/	10	12	5	4	4	4	3	4	4	4	4	4
A2. Новые кредиты госсектора на менее благоприятных условиях в 2008-28 2/	10	14	6	6	7	6	6	6	6	6	7	8
A3. Альтернативный сценарий: рост заимствования на двусторонней основе	10	13	6	6	7	6	6	7	7	8	9	9
A4. Сценарий с высоким уровнем инвестиций-низкими темпами роста	10	10	8	7	8	7	9	7	7	8	8	7
<b>В. Предельные тесты</b>												
V1. Рост реального ВВП равен среднему за прошлые пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10	10	13	6	5	6	5	4	4	5	5	5	5
V2. Рост стоимости экспорта на среднем уровне за прош.пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10 3/	10	14	6	5	6	5	4	5	5	5	5	5
V3. Дефлятор ВВП в долларах США на среднем уровне за прош.пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10	10	15	7	7	7	6	5	6	6	7	7	6
V4. Чистые не созд.долг потоки на среднем уровне за прош.пер. минус одно стандартное откл. в 2009-10 4/	10	14	8	9	9	8	7	7	7	10	12	8
V5. Сочетание V1-V4 с применением шока, равного половине стандартного отклонения	10	14	7	8	8	7	6	6	7	9	11	7
V6. Разовое 30-процентное снижение номинального курса по сравнению с базисным в 2009 5/	10	19	8	8	8	7	6	7	7	7	8	7
<b>Справочная статья:</b>												
Грант-элемент предполагается в размере остатка финансирования (т.е. финанс., требуемое сверх базисного) 6/	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Источник: прогнозы и модели сотрудников МВФ.

1/ Переменные включают рост реального ВВП, рост дефлятора ВВП (в долл.США), счет текущих операций без процентов в процентах ВВП и потоки, не создающие задолженности.

2/ Предполагая, что процентная ставка по новому заимст. на 2 процентных пункта выше, чем в базисном, при неизм. льготном периоде и сроке погашения.

3/ Стоимость экспорта предполагается неизм. на более низком уровне, а текущий счет - как доля ВВП - возвр. к базисному уровню после шока (подразумеваемая компенсацию посредством корректировки уровня импорта).

4/ Включая официальные и частные трансферты и ПИИ.

5/ Снижение курса определяется как процентное снижение курса доллар/национальная валюта, так что никогда не превышает 100 процентов.

6/ Относится ко всем сценариям стресса кроме А2 (финанс. на менее благопр.условиях), когда условия любого нового финан.соответствуют сноске 2.

Таблица 2а. Таджикистан. Основа обеспечения устойчивости долговой ситуации госсектора, базисный сценарий, 2008-28  
(в процентах ВВП, если нет других указаний)

	Прогнозы											
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2008-14 Среднее	2018	2028	2015-28 Среднее	
<b>Долг государственного сектора 1/</b>	30.3	39.7	38.7	36.8	36.1	34.5	30.1	35.2	27.8	27.5	27.9	
в т.ч. в иностранной валюте	28.9	34.2	36.9	35.1	34.6	32.8	30.0	33.2	27.0	27.0	27.2	
Изменение в долге государственного сектора	-4.7	9.4	-0.9	-2.0	-0.7	-1.6	-4.4	-0.7	-0.5	0.0	-0.2	
Идентиф. потоки, образующие задолженность	-2.7	8.8	0.7	-1.3	-1.1	-2.0	-3.8	-0.2	0.6	1.1	0.8	
Первичный дефицит	6.6	5.7	5.2	3.2	2.9	2.0	2.3	4.0	2.5	2.7	2.6	
Доходы и гранты	21.4	21.0	19.9	21.6	21.0	20.6	20.2	20.8	20.6	20.6	20.6	
в том числе: гранты	1.0	1.4	1.3	1.2	0.7	0.6	0.5	1.0	0.5	0.5	0.5	
Первичные расходы (кроме процентов)	28.0	26.6	25.1	24.8	23.9	22.6	22.5	24.8	23.2	23.3	23.2	
Автоматическая динамика долга	-9.3	3.3	-4.4	-4.4	-3.9	-4.0	-6.0	-4.1	-2.0	-1.7	-1.8	
Воздействие разницы между проц. ставками/экон.ростом	-3.0	-0.1	-2.2	-2.5	-2.4	-2.5	-2.5	-2.2	-1.7	-1.4	-1.6	
Воздействие снижения реального обменного курса	-6.3	3.4	-2.2	-1.9	-1.5	-1.5	-3.6	-1.9	-0.2	-0.2	-0.2	
Прочие идентифицированные потоки, образующие задолженность	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	
Остаточная величина, вкл.изменения в активах	-2.0	0.6	-1.6	-0.7	0.4	0.4	-0.6	-0.5	-1.1	-1.0	-1.0	
<b>Другие показатели устойчивости</b>												
<b>ЧПС долга государственного сектора</b>	19.6	23.8	24.0	23.2	22.7	22.0	19.5	22.1	18.2	17.8	18.1	
в т.ч. в иностранной валюте	18.5	22.9	23.2	22.5	22.2	21.1	18.8	21.3	17.8	17.7	17.8	
в т.ч. внешнего	18.5	22.9	23.2	22.5	22.2	21.1	18.8	21.3	17.8	17.7	17.8	
Валовая потребность в финансировании 2/	8.9	8.4	6.4	4.4	4.2	3.5	3.8	5.7	4.1	3.9	4.0	
ЧПС отношения долга госсектора к доходам и грантам (в процентах)	92.0	113.5	120.2	107.3	108.1	107.2	96.7	106.4	88.2	86.3	87.9	
ЧПС отношения долга госсектора к доходам (в процентах)	96.4	122.0	128.7	113.4	112.0	110.6	99.0	111.7	90.3	88.3	90.0	
в т.ч. внешнего 3/	90.8	117.2	124.5	110.2	109.3	106.1	95.1	107.6	88.5	87.7	88.5	
Отнош. обслуж.долга к доходам и грантам (в проц.) 4/	10.6	13.1	6.1	5.8	6.5	7.3	6.7	8.0	6.9	5.6	6.2	
Отнош. обслуж.долга к доходам (в процентах) 4/	11.1	14.1	6.6	6.1	6.7	7.6	6.8	8.4	6.9	5.9	6.5	
Первичный дефицит, при котором стабил.отнош. долга к ВВП	11.4	-3.8	6.1	5.1	3.6	3.6	6.6	4.7	3.1	2.7	2.8	
<b>Основные макроэкономические и бюджетные допущения</b>												
Номинальный ВВП (в национальной валюте)	17.6	21.4	25.6	30.6	36.7	43.9	52.2	32.6	83.2	244.9	133.4	
Рост реального ВВП (в процентах)	7.9	2.0	3.0	5.0	6.0	7.0	7.0	5.4	6.0	5.0	5.4	
Средняя реальная процентная ставка (в процентах)	-1.2	1.6	-2.7	-1.9	-1.0	-0.3	-0.6	-0.9	-0.5	-0.5	-0.5	
Средняя реальная процентная ставка по валютному долгу (в процентах)	-0.4	2.3	-1.4	-1.5	-0.6	-0.7	-0.7	-0.4	-0.7	-0.7	-0.7	
Средняя реальная процентная ставка по внутр.долгу (в процентах)	-19.2	-13.6	-10.9	-8.9	-7.6	7.7	0.7	-7.4	5.4	9.1	8.1	
Темпы инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	27.7	19.2	16.0	14.0	13.0	12.0	11.0	16.1	6.0	6.0	6.0	
Темпы инфляции США (дефлятор ВВП, в процентах)	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	
Рост реальных перв.расходов (с погр. на дефл.ВВП, в проц.)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	
Грант-элемент нового внешнего заимствования (в процентах)	38.6	37.2	34.4	35.3	44.9	44.9	44.9	40.0	44.9	44.9	44.9	

Источники: власти страны и расчеты и прогнозы сотрудников МВФ.

1/ Валовой долг сектора органов государственного управления.

2/ Валовая потребность в фин.опред. как сумма первичного дефицита и обслуж.долга и накопленного краткоср.долга на конец посл.периода.

3/ Доходы минус гранты.

4/ Обслуживание долга определяется как сумма процентов и погашения средне- и краткосрочного долга.



Таблица 2b. Таджикистан. Анализ чувствительности по основным показателя государственного долга, 2008-28

	Прогнозы							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2018	2028
<b>ЧПС отношения долга к ВВП</b>								
<b>Базисный</b>	20	24	24	23	23	22	18	18
<b>A. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Средние знач. роста реального ВВП и первичного сальдо за прошлые периоды	20	19	16	15	14	14	10	7
A2. Первичное сальдо неизменно по сравнению с 2008	20	25	26	29	31	34	45	68
A3. Хронически более низкие темпы роста ВВП 1/	20	24	25	24	24	24	25	36
<b>B. Предельные тесты</b>								
B1. Рост реального ВВП на среднем уровне прош.пер. минус одно станд.откл. в 2009-10	20	23	21	20	18	17	11	3
B2. Первичное сальдо на среднем уровне прош.пер. минус одно станд.откл.в 2009-10	20	24	25	24	24	23	20	20
B3. Сочетание B1-B2 с использованием шоков в размере половины станд.откл.	20	21	20	18	17	15	8	-2
B4. Разовое 30-процентное снижение реального курса в 2009	20	35	34	32	31	30	24	24
B5. Рост других создающих долг потоков на 10 процентов ВВП в 2009	20	33	33	31	30	29	25	23
<b>ЧПС отношения долга к доходам 2/</b>								
<b>Базисный</b>	92	114	120	107	108	107	88	86
<b>A. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Средние знач. роста реального ВВП и первичного сальдо за прошлые периоды	92	93	82	68	65	66	50	36
A2. Первичное сальдо неизменно по сравнению с 2008	92	118	133	133	149	167	220	331
A3. Хронически более низкие темпы роста ВВП 1/	92	115	124	113	116	119	120	176
<b>B. Предельные тесты</b>								
B1. Рост реального ВВП на среднем уровне прош.пер. минус одно станд.откл. в 2009-10	92	108	108	92	88	84	52	17
B2. Первичное сальдо на среднем уровне прош.пер. минус одно станд.откл.в 2009-10	92	115	126	112	113	113	98	95
B3. Сочетание B1-B2 с использованием шоков в размере половины станд.откл.	92	102	102	84	79	74	37	-10
B4. Разовое 30-процентное снижение реального курса в 2009	92	169	172	150	147	144	118	114
B5. Рост других создающих долг потоков на 10 процентов ВВП в 2009	92	156	164	145	145	143	120	110
<b>ЧПС отношения обслуживания долга к доходам 2/</b>								
<b>Базисный</b>	11	13	6	6	6	7	7	6
<b>A. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Средние знач. роста реального ВВП и первичного сальдо за прошлые периоды	11	12	5	4	4	5	3	1
A2. Первичное сальдо неизменно по сравнению с 2008	11	13	6	6	8	9	12	21
A3. Хронически более низкие темпы роста ВВП 1/	11	13	6	6	7	8	8	10
<b>B. Предельные тесты</b>								
B1. Рост реального ВВП на среднем уровне прош.пер. минус одно станд.откл. в 2009-10	11	13	6	5	5	6	5	1
B2. Первичное сальдо на среднем уровне прош.пер. минус одно станд.откл.в 2009-10	11	13	6	6	7	7	7	6
B3. Сочетание B1-B2 с использованием шоков в размере половины станд.откл.	11	13	5	5	5	6	4	-1
B4. Разовое 30-процентное снижение реального курса в 2009	11	18	10	10	11	11	11	11
B5. Рост других создающих долг потоков на 10 процентов ВВП в 2009	11	13	8	8	8	9	8	8

Источники: власти страны и расчеты и прогнозы сотрудников МВФ.

1/ Предполагается рост реального ВВП на базисном уровне минус одно стандартное отклонение, деленный на длительность периода прогноз.

2/ Доходы определяются с включением грантов.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА ТАДЖИКИСТАН

**Доклад персонала для консультаций в соответствии со Статьей IV в 2009 году,  
заключительный обзор по Программе мониторинга Фондом и просьба об  
утверждении трехлетней договоренности в рамках Механизма финансирования на  
цели сокращения бедности и содействия экономическому росту—информационное  
приложение**

31 марта 2009 года

I. Отношения с МВФ .....	2
II. Статистические вопросы .....	6
III. Отношения с Всемирным банком .....	9
IV. Отношения с Азиатским банком развития.....	19

**ДОПОЛНЕНИЕ I. ТАДЖИКИСТАН: ОТНОШЕНИЯ С МВФ**

(по состоянию на 28 февраля 2008 года)

**I. Членство:** Дата вступления: 27 апреля 1993 года; Статья VIII

**II. Счет общих ресурсов:**

	<u>Млн СДР</u>	<u>% квоты</u>
Квота	87,00	100,00
Авуары валюты в МВФ	87,00	100,00
Резервная позиция в МВФ	0,00	0,00

**III. Департамент СДР**

	<u>Млн СДР</u>	<u>% распределения</u>
Авуары	0,39	н/п

**IV. непогашенные покупки и займы** Нет

**V. Последние финансовые договоренности**

<u>Вид</u>	<u>Дата утверждения</u>	<u>Дата завершения</u>	<u>Утвержденная сумма (млн СДР)</u>	<u>Привлеченная сумма (млн СДР)</u>
ПРГФ	11 дек. 2002	10 февр. 2006	65,00	65,00
ЕСАФ/ПРГФ	24 июня 1998	24 дек. 2001	100,30	78,28
Стенд-бай	8 мая 1996	7 дек. 1996	15,00	15,00

**VI. Прогнозируемые платежи Фонду** Нет

**VII. Осуществление инициативы ХИПК** Не применимо.

**VIII. Осуществление Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ):**

I. Долг, подпадающий под условия МДРИ (млн СДР) <sup>1</sup>	69,31
Финансируемый за счет:	
Трастового фонда МДРИ	69,31
Остальных ресурсов ХИПК	--

II. Облегчение бремени задолженности в разбивке по механизмам (млн СДР)

<u>Дата выполнения</u>	<u>Приемлемый долг</u>		
	<u>ГРА</u>	<u>ПРГФ</u>	<u>Всего</u>
Январь 2006 г.	н/п	69,31	69,31

**IX. Оценка защитных механизмов**

Последняя оценка защитных механизмов в НБТ была завершена 23 июля 2003 года. По ее результатам было предложено принять конкретные меры по устранению ряда выявленных недостатков в системе защитных механизмов НБТ, о чем было сообщено в Докладе персонала по стране № 03/222. В 2007 году руководство НБТ проинформировало МВФ об имевшем место предоставлении неверных данных, что повлекло за собой привлечение международной аудиторской фирмы для проведения специального аудита соответствующих данных и финансовой деятельности НБТ в отношении хлопковой отрасли. Обновленная оценка защитных механизмов в НБТ в контексте новой поддерживаемой в рамках ПРГФ договоренности будет проведена лишь после того, как: (i) будет полностью завершен специальный аудит и его выводы опубликованы на веб-сайте НБТ и (ii) будет в значительной степени завершен годовой внешний аудит отчетности за финансовый год, завершающийся 30 апреля 2009 года, проводимый международной аудиторской фирмой, имеющей опыт осуществления аудитов деятельности центральных банков. Назначение такой аудиторской фирмы представляет собой одну из мер, предваряющих обсуждение новой договоренности ПРГФ на заседании Исполнительного совета МВФ.

---

<sup>1</sup> В соответствии с МДРИ странам-членам, которые отвечают критериям МДРИ и получили право на получение такой помощи, предоставляется 100-процентное облегчение бремени задолженности В рамках безвозмездной помощи за счет Трастового фонда МДРИ и ресурсов ХИПК предоставляется облегчение задолженности в размере, покрывающем всю сумму долга перед МВФ по состоянию на конец 2004 года, которая остается непогашенной на момент получения страной-членом права на такое облегчение бремени задолженности.

## **X. Валютный режим**

НБТ продолжает придерживаться традиционного режима фиксированной привязки курса, однако взял на себя обязательство в будущем перейти на гибкий курсовой режим (режим регулируемого плавающего курса). С августа 2005 года НБТ начал рассчитывать и объявлять официальный обменный курс не на еженедельной, а на ежедневной основе. Официальный обменный курс определяется на основе всех межбанковских валютных операций.

Начиная с 9 декабря 2004 года Республика Таджикистан приняла на себя обязательства в соответствии с разделами 2, 3 и 4 Статьи VIII Статей соглашения МВФ. В результате этого Республика Таджикистан сохраняет валютную систему, которая свободна от ограничений на совершение платежей и переводов по текущим международным операциям за исключением ограничений, налагаемых по соображениям безопасности, о которых было сообщено Фонду в соответствии с решением Исполнительного совета № 144-(52/51).

## **XI. Участие в ФСАП**

Таджикистан принимал участия в Программе оценки финансового сектора (ФСАП) в 2007-2008 годах, а отчет о результатах оценки стабильности финансового сектора (ФССА) был опубликован на сайте:  
<http://www.imf.org/external/country/TJK/index.htm>.

## **XII. Консультации в соответствии со Статьей IV**

Консультации в соответствии со Статьей IV за 2007 год были завершены 28 марта 2007 года.

## **XIII. Постоянный представитель**

Постоянный представитель МВФ г-н Моерс приступил к выполнению своих обязанностей в Душанбе в июне 2006 года.

## **XIV. Техническая помощь**

В приведенном ниже списке дается краткое описание технической помощи, которая была оказана Фондом Таджикистану с 2004 года.

### **Налогово-бюджетные вопросы:**

Июль 2004

Реформа налоговой администрации

Декабрь 2004	Анализ бедности и социальных последствий
Июнь 2005	Управление государственными финансами
Август 2005	Налоговая политика и налоговая администрация
Август 2006	РОСК по налогово-бюджетной сфере
Май 2007	Управление государственными финансами (бюджетная классификация)
Продолжается	Управление государственными финансами (региональный советник)

**Денежно-кредитные и финансовые системы:**

Май 2006	Укрепление основ денежно-кредитной политики и управления ликвидностью
----------	---

**Статистика:**

Апрель 2004	РОСК по данным
Октябрь 2004	Общая система распространения данных (ОСРД)
Июнь 2006	Доклад о денежно-кредитной и финансовой статистике

**Финансы:**

**Юридические вопросы:**

Январь 2004	Налоговое законодательство
Май 2004	Налоговое законодательство
2006	БОД/ПФТ

**ДОПОЛНЕНИЕ II. ТАДЖИКИСТАН: СТАТИСТИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ**  
По состоянию на 10 марта 2009 года

**Оценка качества данных для целей надзора**

1. **Данные в целом:** Представляемые данные имеют определенные недостатки (главным образом в области национальных счетов, статистики цен и денежно-кредитной статистики), однако в целом приемлемы для целей надзора.
2. **Национальные счета и статистика цен:** Имеются серьезные недостатки в статистических методах составления статистики национальных счетов и цен прежде всего в отношении порядка оценки неофициальной экономики и методов условного исчисления, замещения, внесения поправок на различия в качестве и включения новых продуктов в индексы цен. Благодаря технической помощи со стороны Всемирного банка и Фонда произошли определенные изменения к лучшему, однако сохраняются проблемы в области методологии формирования ИПЦ и оценки объемных показателей ВВП, отчасти имеющие отношение к средним величинам ценовых индексов за периоды.
3. **Статистика государственных финансов.** Статистика государственных финансов (СГФ) составляется на основе денежных операций, как то рекомендуется в «Руководстве по статистике государственных финансов» 1986 года. Пока не планируется постепенно перейти на основу составления, рекомендованную в «Руководстве по статистике государственных финансов» 2001 года. В ряде случаев встречаются проблемы в области классификации, относящиеся к экономической классификации расходов и классификации операций, отражаемых над чертой и под чертой; эти проблемы в настоящее время преодолеваются при содействии регионального советника.
4. **Денежно-кредитная и финансовая статистика.** В конце 2007 года был выявлен серьезный случай представления неверной информации в области денежно-кредитных счетов. В ходе завершившегося в марте 2009 года специального аудита Национального банка Таджикистана было обнаружено отсутствие «надежной отправной базы для учета». Официальные органы обязались создать такую базу учета и в этих целях провести, в числе прочего, аудит чистых международных резервов по состоянию на конец 2008 года и регулярные аудиты финансовых отчетов НБТ за 2009 финансовый год (завершающийся в апреле).
5. **Платежный баланс.** Существует потребность в последовательном применении концепции резидентной принадлежности в контексте платежного баланса и национальных счетов; необходимо также расширить рамки охвата данных по внешней торговле за счет включения челночной торговли.

### **Стандарты и качество данных**

6. Таджикистан стал участником Общей системы распространения данных (ОСРД) 17 ноября 2004 года. Метаданные регулярно обновляются. Официальные органы указали о своей заинтересованности в переходе от ОСРД к разработанному МВФ Специальному стандарту распространения данных (ССРД). Был назначен национальный координатор по ССРД и была запрошена техническая помощь в этих целях.
7. РОСК по данным был опубликован 30 марта 2005 года.

### **Представление отчетов в Статистический департамент МВФ**

8. Страница по стране в «Международной финансовой статистике» (МФС) публикуется с февраля 2003 года.



**Таджикистан. Таблица стандартных показателей, требуемых для надзора**  
(по состоянию на 1 декабря 2008 года)

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных <sup>6</sup>	Периодичность представления <sup>6</sup>	Периодичность опубликования	Для справки:	
						Качество данных – чистота методологии <sup>7</sup>	Качество данных – точность и надежность <sup>8</sup>
Обменные курсы	03/06/09	03/11/09	D	W	W		
Международные резервные активы и резервные обязательства денежно-кредитных органов <sup>1</sup>	03/06/09	03/10/09	D	W	W		
Резервы/денежная база	02/21/09	03/04/09	W	M	W	O, O, LO O	LO, O, O, O, NO
Широкий показатель денежной массы	02/21/09	03/04/09	M	M	M		
Баланс центрального банка	02/21/09	03/04/09	W	M	W		
Консолидированный баланс банковской системы	01/31/09	03/04/09	M	M	M		
Процентные ставки <sup>2</sup>	01/31/09	03/05/09	M	M	V		
Индекс потребительских цен	Февр../09	03/10/09	M	M	M	LO, LO, LNO, O	LO, LO, LO, O, O
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования <sup>3</sup> – сектор государственного управления <sup>4</sup>	Янв./09	03/08/08	M	M	M	LO, LO, O, O	O, O, O, LO, LO
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования <sup>3</sup> – центральное правительство	Янв./09	03/08/08	M	M	M		
Общая сумма привлеченного и гарантированного долга центрального правительства	Q4/08	01/27/08	Q	Q	V		
Сальдо счета внешних текущих операций	Q3/08	03/11/09	Q	Q	V	LNO, LNO, O, O	LO, O, O, O, O
Экспорт и импорт товаров	Q4/08	02/06/09	Q	Q	V		
ВВП/ВНП	Янв./09	02/24/09	M/A	M	V	O, LNO, LNO, LNO	LO, LO, LNO, O, O
Валовой внешний долг <sup>5</sup>	Q4/08	02/06/09	Q	Q	V		

<sup>1</sup> Включая заложенные или иным образом обремененные резервные активы, а также чистые позиции по производным инструментам.

<sup>2</sup> Как рыночные, так и официально устанавливаемые, в том числе учетные ставки, ставки денежного рынка и ставки по казначейским векселям, нотам и облигациям.

<sup>3</sup> Финансирование иностранное, внутреннее банковское и внутреннее небанковское.

<sup>4</sup> Сектор государственного управления состоит из центрального правительства (бюджетных, внебюджетных фондов и фондов социальной защиты) и органов государственного управления регионального и местного уровней.

<sup>5</sup> Включая валютный состав и структуру сроков погашения.

<sup>6</sup> Ежедневно (D), еженедельно (W), ежемесячно (M), ежеквартально (Q), ежегодно (A); NA означает «отсутствуют».

<sup>7</sup> Отражает оценку, приведенную в РОСК по данным, который был опубликован в апреле 2005 года и составлен на основе результатов работы миссии персонала в апреле 2004, и относящуюся к набору данных, соответствующему показателям, приведенным в каждой строке. Оценка показывает, в какой степени соблюдаются международные стандарты в отношении концепций и определений, сферы охвата, классификации/разбивки на сектора и основы учета: O означает полностью соблюдаются, LO – в основном соблюдаются; LNO – в основном не соблюдаются и NO – не соблюдаются.

<sup>8</sup> Аналогично указанному в сноске 7 за тем исключением, что здесь речь идет о международных стандартах, касающихся исходных данных, статистических методов, оценок и подтверждения правильности исходных данных, оценок и подтверждения правильности промежуточных и конечных статистических данных и анализа случаев пересмотра данных.

## Дополнение III. Таджикистан: отношения с Всемирным банком

(по состоянию на 3 марта 2009 года)

Директор по стране: г-н Мотоо Кониши  
Экономист по стране: г-г Судхаршан Канагараджа

Тел.: (202) 473 4278  
Тел.: (202) 473 4458

### А. Партнерство в вопросах стратегии развития Таджикистана

1. Стратегия партнерства ВБ со страной, утвержденная Советом исполнительных директоров Всемирного банка 26 июля 2005 года и обновленная 22 июня 2007 года, отводит главное место следующим трем приоритетным задачам, соответствующим Второй национальной стратегии мер по сокращению бедности (ПРС 2) на 2007-2009 годы:

- Расширение возможностей для бизнеса в сельских и городских регионах.
- Укрепление и сохранение качества человеческого капитала.
- Совершенствование услуг в области энергоснабжения и увеличение экспорта электроэнергии.

2. Кроме того, группа Всемирного банка и правительство договорились сотрудничать в вопросах развития государственного потенциала в области предоставления услуг и снижения уровня коррупции и для этого уделить особое внимание мерам, позволяющим повысить прозрачность использования ресурсов, уменьшить возможности произвольного вмешательства в деятельность хозяйственных предприятий и стимулировать участие пользователей в предоставлении услуг.

3. Целью макроэкономического управления является создание стабильной экономической среды посредством проведения надлежащей бюджетно-налоговой, денежно-кредитной, курсовой политики и политики сохранения устойчивых уровней долга. Однако примерно с октября 2007 года началось ухудшение в сфере макроэкономического управления и возникла опасность резкого ухудшения долговой ситуации. Благоприятные долгосрочные перспективы Таджикистана сохранятся лишь в том случае, если власти страны примут оперативные меры по восстановлению надежного макроэкономического управлению и осуществлению институциональных реформ в целях улучшения делового климата, укрепления финансовой сферы и сельскохозяйственного сектора, повышения прозрачности и совершенствования управления крупными государственными предприятиями, а также управления государственными финансами. Расширение мощностей по переработке алюминия для удовлетворения сохраняющегося высокого мирового спроса на него, возрождение производства хлопка посредством проведения институциональных реформ, высокий уровень притока денежных переводов и начало осуществления крупного финансируемого Россией гидроэнергетического проекта и других инвестиций и инфраструктуру потенциально могут обеспечить поддержание темпов роста на уровне 7-8 процентов на протяжении долгосрочного периода.

4. МВФ взял на себя ведущую роль в оказании Таджикистану помощи в укреплении макроэкономической стабильности. Фонд рекомендовал властям страны продолжать осуществлять меры по консолидации бюджетно-налоговой сферы, сохранению ограничительной денежно-кредитной политики и проведению осмотрительной политики в области управления долгом для повышения устойчивости долговой ситуации.

5. Всемирный банк взял на себя ведущую роль в проведении диалога по принципиальным вопросам структурной политики, в том числе в отношении сокращения бедности, реформирования сельскохозяйственного сектора, развития частного сектора, институционального строительства, бюджетного планирования, улучшения предоставления государственных услуг и повышения качества управления. Для содействия такому диалогу используется ряд инструментов. Предоставление кредитов на основе утвержденной политики и оказание технической помощи способствуют проведению реформ в ряде секторов. 19 июля 2007 года было утверждено финансируемое за счет программного гранта на разработку мер политики в целях развития страны (ПГРМПР) выполнение годовых программ финансирования политики развития, призванных содействовать проведению среднесрочной программы реформ. В рамках программы правительству предоставляется поддержка в областях реформы государственной администрации, управления государственными расходами, предоставления социальных услуг и развития частного сектора.

6. Этот общий подход сочетается с инвестиционными проектами и технической помощью в областях здравоохранения, образования, муниципальной инфраструктуры, энергетики, сельского хозяйства и развития села, экологии, управления государственными финансами и государственной администрации. За последние три года Банк, во взаимодействии с другими организациями, провел аналитическую работу в целях получения информации, позволяющей сформулировать обоснованную программу. Материалы доклада об оценке национальной закупочной деятельности, оценки организации финансовой подотчетности в стране, справка о заработной плате работников государственного сектора и государственных служащих и обновленная версия такой справки, а также справка о денежных переводах были учтены при подготовке программы реформ государственного сектора. Диагностика торговой деятельности, оценка инвестиционного климата, справка по авиационному сектору, обзор реформ коммунального энергоснабжения, изучение возможностей экспорта электроэнергии в регионе Центральной Азии и стратегия сельскохозяйственного развития позволили высветить важнейшие направления реформ, необходимые для привлечения инвестиций частного сектора. Обновленная оценка бедности, позволившая получить более глубокое представление о бедности и ее динамике, имеет важное значение для разработки содействующих эффективному сокращению бедности реформ политики. Оценка социальных последствий реформ в хлопковой отрасли и воздействия этих реформ на бедность способствовала развитию диалога по вопросам социальной защиты с представителями органов государственного управления. Программное исследование государственных расходов содействует проведению первого обзора государственных расходов и финансовой подотчетности в стране, позволяет проанализировать перспектив достижения целей развития Декларации тысячелетия и обеспечения долгосрочного роста и способствует внедрению среднесрочного планирования бюджетных расходов. Ожидается, что обследования

процесса осуществления государственных расходов, одно в области здравоохранения, а второе в области образования, будут содействовать повышению прозрачности и эффективности расходов в этих секторах. Экологический анализ по стране позволил выявить необходимые реформы в сфере экономической политики и развития потенциала, способные улучшить управление охраной окружающей среды.

### Таджикистан: сотрудничество Всемирного банка и МВФ

Область	Специализация Фонда в представлении рекомендаций	Специализация Банка в представлении рекомендаций	Основные инструменты
Экономические основы/ управление экономикой	Денежно-кредитная политика, обменный курс, налогово-бюджетная и торговая политика, экономическая статистика	Экономический рост, экономическая статистика	<i>МВФ:</i> Диалог о критериях реализации и контрольных показателях достижения бюджетно-налоговых и денежно-кредитных целей. <i>Банк:</i> ПГРМПП и осуществляемый в настоящее время проект по совершенствованию национальной статистической системы.
Бюджет	Среднесрочное бюджетное планирование, налоговая и таможенная политика и администрация, казначейское управление и управление долгом	Управление бюджетом, управление долгом и статистика, реформа государственных расходов и финансового управления	<i>МВФ:</i> Диалог о критериях реализации в области общей сбалансированности бюджета, в том числе в отношении программы государственных капиталовложений. Структурные контрольные показатели в отношении развития казначейства. <i>Банк:</i> ПГРМПП, Проект по реформированию государственного сектора (ПРГС) (осуществляется в настоящее время); техническая помощь в области государственных закупок (осуществляется в настоящее время) и внешнего аудита (недавно завершен), финансируемые за счет гранта Фонда институционального развития (ФИР). Проект управления государственными финансами (на стадии подготовки).

**Таджикистан: сотрудничество Всемирного банка и МВФ (продолжение)**

<b>Область</b>	<b>Специализация Фонда в представлении рекомендаций</b>	<b>Специализация Банка в представлении рекомендаций</b>	<b>Основные инструменты</b>
<b>Реформа государственного сектора</b>		Реформа государственной службы, реформа оплаты труда в государственном секторе, реформа государственной администрации, финансирование здравоохранения и образования	<i>МВФ:</i> Диалог. <i>Банк:</i> ПГРМПР и ПРГС, проект по модернизации образования, проект по общинному и базовому здравоохранению и инициатива по ускоренному развитию всеобщего образования, финансируемая за счет гранта каталитического фонда (все они осуществляются в настоящее время).
<b>Развитие частного и финансового секторов</b>	Надзор за банковской деятельностью; развитие межбанковского рынка и развитие конкуренции в банковском секторе.	Инвестиционный климат, разработка и осуществление стратегии развития частного сектора, приватизация сельских хозяйств, урегулирование задолженности хлопкового сектора, земельная реформа, реформа финансового сектора	<i>МВФ:</i> Диалог. <i>Банк:</i> ПДГП, проект составления земельного кадастра и проект модернизации хлопковой отрасли (оба осуществляются в настоящее время). Техническая помощь по стратегии развития частного сектора, которая реализуется в настоящее время за счет гранта ИДФ. Грант в рамках инициативы по реформе и укреплению финансового сектора, включая реформу НБТ (на этапе реализации).
<b>Другие сектора</b>		Реформы в сферах сельского хозяйства, энергетики, здравоохранения, образования, водоснабжения и канализации, защиты окружающей среды и развития инфраструктуры.	<i>Банк:</i> ПГРМПР, модернизация образования, общинное и базовое здравоохранение, развитие муниципальной инфраструктуры, снижение энергетических потерь, водоснабжение Душанбе, составление земельного кадастра, водоснабжение Ферганской долины, модернизация хлопковой отрасли (все эти проекты осуществляются в настоящее время)

## **В. Конкретные области сотрудничества со стороны Всемирного банка**

### **Области, в которых Всемирному банку принадлежит ведущая роль, а прямое участие МВФ является незначительным**

7. Области, в которых Банк играет ведущую роль без прямого участия МВФ, включают следующее: социальные сектора; инфраструктура; управление природоохранной деятельностью. В социальной сфере Банк осуществлял регулярные оценки бедности в целях отслеживания уровня бедности и разработки программ преодоления бедности. Банком была подготовлена обновленная версия оценки бедности, основанная на результатах проведенного в 2003 году обследования уровня жизни. В 2007 году в соответствии с проектом по укреплению национальной статистической системы был проведен сбор данных в рамках нового обследования уровня жизни; анализ результатов этого обследования продолжается.

8. **В сфере образования** Банк оказывает консультативную помощь по вопросам политики и предоставляет инвестиционные ресурсы. Выполняемый сейчас проект модернизации сферы образования (FY03) ставит целью усовершенствовать систему базового образования на основе поддержки реформ в области финансирования и управления образованием, разработки программ обучения и учебников; переподготовки учителей и совершенствования оценки усвоения материала учащимися и модернизации учебных помещений. Кроме того, Таджикистан получил финансирование в виде гранта от каталитического фонда для реализации инициативы по ускоренному развитию всеобщего образования, средствами которого управляет Банк. Наряду с восстановлением инфраструктуры и развитием потенциала, областями ключевого значения в сфере образования являются реформа заработной платы, подушного финансирования и контроля за осуществлением расходов. Помощь в этом секторе будет, как и прежде, предоставляться через ПГРМПР—программу инвестиций в образование, в которой принимают участие многие доноры,— и в рамках проекта по реформированию государственного сектора (ПРГС). В рамках проекта ПРГС Банк также оказывает содействие в проведении реформы заработной платы в сфере образования и осуществлении постепенного перехода на программно-целевой метод бюджетного планирования в этом секторе. Совместно с ЮНИСЕФ Банк оказывает помощь правительству в разработке общей стратегии развития национального образования. В прошлом МВФ, в тесном взаимодействии с Всемирным банком, содействовал процессу осуществления образовательных реформ, устанавливая в рамках ПРГФ структурный контрольный показатель, который требовал от правительства составления плана реформы образования с полной сметой необходимых для этого расходов.

9. **В сфере здравоохранения** Банк оказывает правительству помощь в увеличении эффективности и повышении действенности предоставления здравоохранительных услуг в целях обеспечения доступа малоимущих к базовому уровню таких услуг. В рамках проекта по развитию общинного и базового здравоохранения и ПГРМПР Банк оказывает содействие в укреплении институциональных возможностей (как на центральном, так и на районном уровнях) для проведения реформы здравоохранения, улучшения системы бюджетного планирования и осуществления расходов на базовые

здравоохранительные услуги и проведение реформы заработной платы. Кроме того, Банк содействует выполнению программ по предотвращению распространения ВИЧ/СПИДа, малярии и других инфекционных заболеваний. Программа борьбы с распространением птичьего гриппа и подготовительных и ответных мер на случай всемирной эпидемии позволяет снизить опасность заражения людей и птицы высокопатогенным авиационным гриппом и другими болезнями, передаваемыми от животного человеку, и подготовиться к недопущению и преодолению пандемии гриппа и других острых инфекционных заболеваний среди людей.

10. В сфере развития **инфраструктуры** Всемирный банк сосредоточивает усилия на модернизации базовых коммунальных услуг для населения в целом и, прежде всего, для малоимущих. Реализация проекта по водоснабжению Душанбе позволяет муниципальным властям города Душанбе и местной компании водоснабжения устранить наиболее серьезные недостатки в предоставлении услуг водоснабжения. В рамках частного проекта по развитию электроснабжения на Памире оказывается помощь в повышении надежности поставок электроэнергии в Горно-Бадахшанском регионе, осуществляемая с участием частного сектора. Проект по снижению энергетических потерь помогает уменьшить коммерческие потери и улучшить финансовое состояние энергетического и газового секторов. Банку также принадлежит ведущая роль в проведении диалога по вопросам политики (в рамках ПГРМПП) в отношении повышения эффективности/жизнеспособности энергетического сектора в целях создания перспектив для его длительного роста. В рамках проекта по развитию муниципальной инфраструктуры предоставляется поддержка в целях укрепления городской инфраструктуры в крупных городах.

11. В области **сельского хозяйства** Банк сосредоточивает свое внимание на земельной реформе, реконструкции инфраструктуры орошения и отвода вод, введении рыночных правил закупок производственных ресурсов и сбыта продукции, а также на урегулировании долгов хлопководческих хозяйств. В рамках проекта земельной регистрации и создания кадастров государству предоставляется помощь в проведении земельной реформы, выдаче земельных сертификатов и создании современной кадастровой системы. Проект в Ферганской долине направлен на улучшение водоснабжения и повышение эффективности ирригационных систем в Ферганской долине, а также на расширение институционального потенциала в области управления земельными и водными ресурсами. Проект восстановления хлопкового сектора направлен на улучшение условий жизни хлопководов и на создание условий для устойчивого роста производства хлопка в отдельных районах с низкими доходами. Для этого в рамках проекта предоставляется помощь на урегулирование хлопковых долгов, улучшение создаваемой государственными мерами общей среды для ведения деятельности и повышение производства хлопка и рентабельности этого вида деятельности. Общие вопросы политики, касающиеся повышения производительности в хлопковом секторе, решаются в рамках ПГРМПП.

12. Банк поддерживает программы по совершенствованию **управления охраной окружающей среды** и преодолению стихийных бедствий. При поддержке Банка был разработан Национальный план действий в области охраны окружающей среды. Проведенный в 2008 году анализ состояния окружающей среды в стране выявил наиболее серьезные проблемы в этой области, и были сформулированы меры для

укрепления правовых и институциональных основ их решения. Проект экстренной помощи в случае наводнений и проект снижения риска прорыва озера Сарез оказали помощь правительству в уменьшении последствий стихийных бедствий и создании в стране потенциала для преодоления часто возникающих природных опасностей, таких как сход грязевых лавин, горные обвалы, лавины и сезонные наводнения.

13. Банк также поддерживал правительство в чрезвычайных ситуациях. В рамках Проекта по преодолению чрезвычайных ситуаций в энергетике правительству была оказана помощь в реализации Плана действий в чрезвычайных ситуациях в области энергетики (ЕЕМАР) для разрешения энергетического кризиса в 2008 году, возникшего вследствие самой суровой зимы за последние 25 лет. Правительству была оказана помощь в сглаживании последствий кризиса цен на продовольствие в 2008 году за счет Трастового фонда для принятия мер в ответ на глобальный кризис цен на продовольствие, Проекта экстренной помощи в обеспечении продовольствием и импорта семян, а также в рамках дополнительного финансирования по Проекту развития базового здравоохранения.

**14. Сферы, в которых Всемирный банк играет ведущую роль, а результаты его анализа используются в программах МВФ.**

15. Банк играет ведущую роль в обсуждении структурных реформ в рамках трехлетней программы ПГРМПП, в настоящее время находящейся в стадии реализации. Работы по институциональному строительству и технической помощи в поддержку структурных реформ, предусмотренных ПГРМПП, ведутся за счет нескольких источников, включая проект по реформированию государственного сектора (ПРГС), проект по модернизации образования, грант на инициативу по ускоренной реализации и проект по развитию общинного и базового здравоохранения.

16. Банк и МВФ совместно поддерживают усилия по **развитию частного сектора**, в том числе в области финансовой прозрачности и совершенствования основ регулирования. Банк провел оценку инвестиционного климата и обзор состояния сельскохозяйственного сектора для определения наиболее значимых препятствий для развития частного сектора. За период с середины 2000-х годов Таджикистан участвовал в трех обследованиях условий ведения коммерческой деятельности и в трех обследованиях деловой среды и результатов работы предприятий. Эти обследования дали информацию о тенденциях развития ситуации в Таджикистане для совершенствования условий ведения деятельности и показали, как идет развитие в этой области в Таджикистане в сравнении с другими странами региона. Банк оказал помощь в подготовке государственной стратегии развития частного сектора, которая сейчас реализуется при поддержке гранта от Фонда институционального развития (ФИР).

17. Банк и МВФ поддерживают процесс **приватизации предприятий и ферм**, в том числе ускорение приватизации средних и крупных предприятий, совершенствование системы управления государственными предприятиями, земельную реформу и реструктуризацию хлопкового подсектора. Банк провел оценку инвестиционного климата и обзор состояния сельскохозяйственного сектора для определения препятствий для роста производительности в сельском хозяйстве. При



поддержке доноров Банк оказывал техническую помощь Государственному комитету по инвестициям и управлению государственным имуществом в реализации долгосрочного стратегического плана приватизации и стимулировании инвестиций частного сектора.

18. **Реформы в области регулирования** включают (а) изменение роли антимонопольного ведомства и дальнейшее укрепление его потенциала, (б) улучшение режима инспекций компаний; (с) упорядочение процедур лицензирования. Кроме того, в рамках ПГРМПП Банк оказывает помощь в сфере авиации, где ведется разделение функций разработки стратегии, технического регулирования и расследования аварий, с целью повышения прозрачности и результативности деятельности. Он также оказывает помощь в реструктуризации авиакомпании Таджикистана, цель которой заключается в создании отдельных структур для обслуживания аэропорта, авиалинии и авиадиспетчерской службы. Ожидается, что проводимая реструктуризация повысит конкурентоспособность авиационной отрасли Таджикистана, что создаст положительный эффект для экономического роста и снижения бедности.

19. Хотя Банк занял ведущие позиции в области приватизации и структурных реформ в частном секторе, МВФ также проявляет немалый интерес к этим сферам в силу их принципиального значения для достижения макроэкономической стабильности и ускорения роста. Поэтому обе эти организации поддерживают активный диалог по данным вопросам для обеспечения надлежащей координации своих действий в стране.

### **Области совместной работы**

20. Банк и МВФ ведут совместную работу в следующих четырех основных областях (при поддержке со стороны Банка в рамках ПГРМПП, грантов и нескольких инвестиционных программ, а также программы, осуществляемой при мониторинге МВФ).

- **Управление в государственном секторе.** Банк предоставил правительству техническую помощь в разработке комплексной стратегии реформ государственного управления. Она охватывает меры политики в области реформ государственного сектора, направленные на изменение роли государства в соответствии с потребностями рыночной экономики, реорганизацию ключевых министерств, укрепление систем внутреннего контроля и проверок и поддержку реформы оплаты государственных служащих. Банк занимается вопросами реформы государственной службы, а МВФ предоставляет техническую помощь в поддержку совершенствования работы налоговой и таможенной службы, а также казначейского управления.
- **Бюджетное планирование и исполнение бюджета.** Оба учреждения работают над оказанием помощи в создании казначейства, принятии нового закона о государственных финансах, устанавливающего современные бюджетные процедуры и более совершенное управление государственными финансами, а также оказывают содействие в переводе финансирования образования и здравоохранения от бюджетных калькуляций и распределений расходов на

основе нормативов к финансированию на основе расходов на душу населения. Банк будет и далее предоставлять техническую помощь и заниматься мобилизацией средств доноров для реализации системы среднесрочного бюджетного планирования. Кроме того, Банк будет продолжать поддерживать реформу внутреннего и внешнего контроля над государственными финансами в рамках ПГРМПП, грантов ФИР и ПРГС. Предстоящий (в 2009 финансовом году) проект по совершенствованию управления государственными финансами будет способствовать проведению реформы казначейской системы.

- **Реформы финансового сектора.** Меры в данной области включают ускорение реструктуризации финансового сектора и закрытие слабых банков, установление новых основ регулирования для создания небанковских посреднических учреждений и внесение значительных изменений в налоговый кодекс, вследствие которых доступ налоговых органов к банковским счетам будет предоставляться лишь с санкции суда. В области банковского надзора МВФ ведет мониторинг процесса закрытия и слияния банков, не выполняющих пруденциальные нормативы. Программа оценки финансового сектора (первая в данной стране), проводимая совместно Банком и МВФ, обсуждалась с официальными органами в конце 2007 года. Банк использует грант из трастового фонда FIRST для оказания поддержки в реализации рекомендаций, представленных по результатам этой оценки, особенно в отношении требуемых реформ в НБТ.
- **Реформа коммунальных служб.** Для уменьшения размеров квазифискальной деятельности и повышения прозрачности МВФ включил в свою прошлую ПРГФ контрольные показатели по ставкам тарифов на электроэнергию, просроченным платежам за энергию и коэффициентам собираемости платежей. Банк в рамках ПГРМПП поддерживает реформу тарифов, направленную на уменьшение квазифискального дефицита. Он также поддерживал проведение аудита счетов «Барки Таджики», который был завершен в августе 2008 года. Банк предоставляет финансовую помощь правительству на ремонт системы передачи электроэнергии и газа, на импорт энергии, необходимой для покрытия периодически возникающего в зимнее время дефицита и на содействие реализации плана преодоления чрезвычайных ситуаций в энергетике. Поддерживаемый Банком проект сокращения потерь в энергетике направлен на реализацию реформ в данной области. Банк работает в тесном сотрудничестве с Азиатским банком развития и ЕБРР над реформой коммунальных служб и реструктуризацией стратегических предприятий, таких как железные дороги и авиалинии.
- **Анализ устойчивости долговой ситуации.** Банк и МВФ начали проводить совместный анализ устойчивости долговой ситуации (ДСА). Первый такой анализ был завершен в феврале 2007 года. Следующее обновление совместного ДСА будет завершено до февраля 2009 года.

**Сферы, в которых ведущую роль играет МВФ, а результаты его анализа используются в качестве исходных материалов в программах Всемирного банка**

21. МВФ играет ведущую роль в диалоге по налогово-бюджетным вопросам, в определении общего лимита государственных расходов. Работа Банка в ключевых секторах, таких как здравоохранение, образование и инфраструктура, требует тесного сотрудничества.

22. В бюджетной сфере МВФ играет ведущую роль в вопросах налоговых реформ, а также подготовки и исполнения бюджета. МВФ также играет ведущую роль в диалоге по мерам политики, направленным на рационализацию и сдерживание расходов в государственном секторе. Эта работа включает меры в отношении установления заработной платы для государственных служащих и предельной величины государственных расходов на инвестиции. В этих областях Банк принимает во внимание рекомендации МВФ по мерам политики и обеспечивает согласованность его собственных рекомендаций в области политики с рекомендациями МВФ.

**Сферы, в которых МВФ играет ведущую роль, а Всемирный банк не принимает непосредственного участия**

23. МВФ играет ведущую роль в вопросах формулирования и проведения налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики, налоговой политики, политики в области внешней торговли и в вопросах, касающихся экономической и финансовой статистики. Финансируемый Банком Проект укрепления национальной системы статистики призван повысить потенциал Таджикистана в области сбора, анализа и распространения ключевой информации, требуемой для принятия решений на основе фактов.

**С. Финансирование со стороны МАР**

24. Финансирование Таджикистана со стороны МАР предоставлялось в форме 100-процентного гранта в 2006 и 2008 финансовых годах, а в 2007 финансовом году выделенные средства были предоставлены с 45-процентным компонентом гранта. Право Таджикистана на получение грантов определяется на основе ежегодного анализа долгосрочной устойчивости долга. Индикативный пакет МАР 15 на 2008–2010 финансовые годы составляет приблизительно 61,0 миллион СДР. Из этих средств на 2009 финансовый год запланировано выделение приблизительно 19,5 миллиона СДР, на 2010 финансовый год — приблизительно 20,5 миллиона СДР, а на 2011 финансовый год — 21,0 миллиона СДР. В 2009 финансовом году выделяемые МАР средства будут на 100 процентов грантом.

**Дополнение IV. Таджикистан. Отношения с Азиатским банком развития**  
(по состоянию на февраль 2009 года)

Директор по стране: г-н Макото Одзиро — телефон: 992-372-210558/271895/ 271897

1. Таджикистан вступил в члены Азиатского банка развития (АзБР) в 1998 году. АзБР участвует в заседаниях Консультативной группы по Таджикистану с 1998 года. После проведения первоначальной миссии в июне 1998 года АзБР подготовил Экономический отчет и Временную операционную стратегию, где было выделено три области: (а) сельское хозяйство; (b) реконструкция инфраструктуры (особенно в энергетическом и транспортном секторах); (с) социальная сфера, в которой помощь АзБР будет оказывать наибольшее влияние на развитие. На основе Временной стратегии Совет директоров АзБР утвердил в октябре 1998 года классификацию страны для Таджикистана, которая служит основанием для полного доступа Таджикистана к льготным ресурсам (Азиатский фонд развития (АзФР)). В рамках новой системы грантов АзФР с 2008 года Таджикистан имеет право на получение грантов на 100 процентов всех выделяемых ему средств АзФР в период до 2012 года при условии объемной скидки в размере 20 процентов. В рамках основанного на результатах ассигнования средств АзФР на 2009–2010 годы Таджикистану было выделено 102 миллиона долларов на двухлетний период. На конец 2008 года Таджикистан получил 372,50 миллиона долларов в виде ссуд, 33,65 миллиона долларов в форме технической помощи и 97,27 миллиона долларов в форме грантов.

2. Учитывая неотложные потребности Таджикистана в помощи, в 1998 году, координируя свою деятельность с МВФ и Всемирным банком (ВБ), АзБР предоставил **ссуду на Программу постконфликтного восстановления инфраструктуры** (20 миллионов долларов), которая была призвана создать фундамент для развития рыночного транспортного и энергетического секторов. Ссуда была рассчитана на два года, и все ее средства были полностью выданы к концу 2000 года. Исходя из удовлетворительных результатов выполнения условий Ссуды на программу постконфликтного восстановления инфраструктуры, были утверждены дальнейшие ссуды в двух секторах, описанных ниже.

3. **Транспортный сектор.** Ссуда на проект реконструкции автодорог (20 миллионов долларов в 2000 году), благодаря которой были восстановлены в наибольшей степени пришедшие в упадок части автодороги Душанбе — Куляб в южной части Таджикистана, большей всего пострадавшей от гражданской войны; ссуды на Проект восстановления пограничной дороги от Душанбе до границы с Кыргызстаном (первая фаза в размере 15 миллионов долларов в 2003 году и вторая фаза в размере 30 миллионов долларов в 2005 году); Проект улучшения регионального дорожного коридора (ссуда/грант в размере 53,4 миллиона долларов в 2007 году) на улучшение транспортных связей Таджикистана на севере и на востоке через Кыргызскую Республику и далее в Казахстан и Россию, а также в Китайскую народную Республику. В рамках названных проектов также проводится реконструкция сельских дорог в охваченных проектом районах. Постоянная поддержка укрепления государственного институционального потенциала для эффективного управления национальной сетью дорог предоставляется в рамках грантов на техническую помощь, связанных с этими ссудами и предоставляемых отдельно. В октябре 2007 года АзБР

утвердил грант Японского фонда сокращения бедности (ЯФСБ) в размере 2,0 миллиона долларов на реконструкцию ключевых элементов инфраструктуры в северо-восточном Таджикистане, чтобы восстановить доступ к сельским поселениям, которые оказались изолированными, когда наводнение в 2006 году смыло подвесной мост.

4. **Электроэнергетический сектор.** Ссуда на реконструкцию электроэнергетики (34 миллиона долларов в 2000 году) нацелена на улучшение качества жизни людей и поддержку процесса сокращения бедности за счет повышения доступности электроэнергии и помощи в восстановлении экономики Таджикистана после конфликта (в рамках проекта проводится восстановление и укрепление систем передачи и распределения электроэнергии в пострадавших от войны районах Хатлонской области и в окрестностях Душанбе и проводится реконструкция Нурекской и Центральной ГЭС). Ссуда на Проект модернизации региональной системы передачи электроэнергии (20 миллионов долларов в 2002 году) была предоставлена с целью повышения надежности и качества работы системы передачи электроэнергии в Центральной Азии, совершенствования внешней торговли электроэнергией между Таджикистаном и Узбекистаном и создания основ для формирования будущего оптового регионального рынка электроэнергии. Однако последняя ссуда была впоследствии аннулирована вследствие неспособности Таджикистана и Узбекистана согласовать условия Соглашения о торговле электроэнергией. Ссуда на Проект взаимодействия в передаче электроэнергии между Таджикистаном и Афганистаном на сумму в 21,5 миллиона долларов для Таджикистана была утверждена в 2006 году. Цель этого проекта заключается в строительстве двухцепной линии электропередачи напряжением 220 киловольт, которая бы соединила гидроэлектростанции на реке Вахш в Таджикистане с пограничным городом Шерхан-Бандар, а затем с Кундузом, Багдадом, Пул-е-Хумри и, в конечном счете, Кабулом в Афганистане. В ноябре 2008 года АЗБР утвердил грант на сумму в 54,77 миллиона долларов на Проект реконструкции Нурекского ОРУ на 500 киловольт, призванный модернизировать устаревшие распределительные устройства в сети электроснабжения Таджикистана, которые находятся под угрозой выхода из строя. Для ускорения рыночных реформ в электроэнергетике было также проведено несколько различных проектов технической помощи параллельно с программами МВФ и ВБ и с целью поддержать правительство в разработке стратегии развития электроэнергетики.

5. Помимо описанного выше, Совет АЗБР на настоящий момент утвердил перечисленные ниже ссуды различным секторам Таджикистана.

6. **Социальный сектор.** Ссуда на Проект реабилитации социального сектора (20 миллионов долларов в 1999 году) направлена на преодоление существенного снижения уровня жизни и укрепление процессов предоставления жизненно важных социальных услуг; ссуда на Проект реформы сектора здравоохранения (7,5 миллиона долларов в 2003 году) для совершенствования здравоохранения, особенно беднейших слоев населения, женщин и детей за счет пакета мер в области здравоохранения, ориентированных на бедных и проведения реформы процедур предоставления услуг здравоохранения и механизма их финансирования; ссуда на Проект реформы сектора образования (7,5 миллиона долларов в 2003 году), направленный на поддержку

приоритетов государства в проведении реформы начального (1–4 классы) и общего среднего (5–11 классы) образования путем совершенствования системы образования и ее управления. Названные две ссуды на реформы социального сектора поддерживаются соответствующими грантами ЯФСБ: (а) Проект участия населения и информационной кампании для общественности в целях совершенствования здравоохранения (1 миллион долларов в 2004 году) и (б) Проект совершенствования школ (2 миллиона долларов в 2004 году).

7. **Сельскохозяйственный сектор.** На основе подготовленной в 1999–2000 годах оценки сельскохозяйственного сектора была выдана ссуда на Проект восстановления сельского хозяйства (35 миллионов долларов в 2002 году), цель которого заключается в улучшении условий жизни в сельских поселениях в охваченных проектом зонах и проведении мер для закрепления выгод, полученных за счет совершенствования систем орошения, водоотвода и водоснабжения, а также в предоставлении услуг по поддержке фермерского производства. Для поддержки реформ сельскохозяйственного сектора в процессе консультаций с МВФ и с участием широкого спектра заинтересованных сторон была проведена связанная с названной ссудой программа технической помощи по реформам урегулирования долга фермерских хозяйств и политики в этой области. На основе выводов ТП АзБР в тесном сотрудничестве с другими донорами и НПО оказал правительству поддержку в разработке Национальной стратегии урегулирования долгов фермерских хозяйств. АзБР в сотрудничестве с Министерством международного развития Соединенного Королевства (ММР) поддержал процесс координации участия доноров в реализации названной Стратегии. Пятого марта 2007 года правительство утвердило План реализации Стратегии урегулирования долгов хозяйств. Этот план, включающий комплексную программу реформ для обеспечения устойчивого в долгосрочном плане и рентабельного производства хлопка и иных сельскохозяйственных культур, является руководством для подготовки надлежащих мер участия со стороны АзБР. Поддержка Проекта снижения бедности в сельских районах в форме гранта (2,9 миллиона долларов в 2001 году), финансируемая ЯФСБ, помогла реализовать экспериментальное тестирование новых форм поддержки, ориентированных на бедных и не связанных с фермами. В 2004 году была утверждена ссуда на Проект восстановления системы орошения на сумму 22,7 миллиона долларов. В качестве принципиального толчка в поддержку сельскохозяйственного сектора и развития сельских районов в 2006-м и 2007 годах были утверждены, соответственно, ссуда/грант на Проект устойчивого развития хлопкового подсектора и ссуда/грант на Проект развития сельских районов.

8. **Финансы.** Ссуда на Программу развития систем микрофинансов (4 миллиона долларов в 2003 году), призванную поддержать реформы в области политики, законодательства и регулирования; и ссуда на Проект развития систем микрофинансов (4 миллиона долларов в 2003 году), призванный оказать помощь в превращении программ неправительственных организаций в области микрофинансов в лицензированные и регулируемые учреждения микрофинансов.

9. **Содействие развитию торговли.** Ссуда на Программу содействия региональной торговле и таможенному сотрудничеству (10 миллионов долларов в 2002 году), в рамках которой поддерживалась разработка реформ в области внешней

торговли и таможенной службы во всей Восточной и Центральной Азии. Региональный проект модернизации таможни и развития инфраструктуры (10,7 миллиона долларов в 2004 году), нацеленный на содействие международной торговле и создание благоприятных условий для развития частного сектора.

10. **Экстренная помощь.** В ответ на срочные запросы правительства было утверждено и предоставлено три экстренные ссуды, в том числе ссуда на Проект экстренной реконструкции после наводнений (5 миллионов долларов в 1999 году), ссуда на экстренное восстановление Яванской системы передачи воды (3,6 миллиона долларов в 2001 году) и ссуда на Проект экстренной стабилизации Байпазинского оползня (5,3 миллиона долларов в 2002 году). В 2007 году АзБР предоставил ссуду в размере 22 миллионов долларов на Проект управления риском наводнений в Хатлонской области, призванный оказать помощь в преодолении регулярно возникающих рисков наводнений в четырех районах области за счет внедрения комплексного и координированного подхода. Основная часть проекта заключается в реконструкции 8,3 километров противопаводковой дамбы вдоль реки Пяндж, находящейся на границе Таджикистана и соседнего Афганистана.

11. В конце 2000 года АзБР начал оказывать поддержку правительству в разработке Документа по стратегии сокращения бедности (ПРСП) в рамках подхода с привлечением заинтересованных сторон и при финансировании за счет гранта на ТП, в тесном сотрудничестве с МВФ, Всемирным банком и ПРООН. После завершения подготовки ПРСП в июне 2002 года АзБР заключил в декабре 2002 года с правительством Соглашение о партнерстве по снижению бедности (СПСБ) и приступил к подготовке новой пятилетней Стратегии и программы работ по стране (СПС) на 2004–2008 годы по Таджикистану, которая была утверждена Советом АзБР в октябре 2003 года. СПС была успешно завершена в 2008 году, и ее основные цели заключались в (а) укреплении развития сельских районов за счет укрепления институциональной системы, которая способствует реализации проводимой политики и развитию частного сектора; (б) реконструкции инфраструктуры в электроэнергетике и сельских районах; (с) укреплении регионального сотрудничества за счет совершенствования таможенной службы и транспортных связей, как в пределах страны, так и с соседними странами.

12. АзБР каждый год составляет свои трехлетние скользящие программы по Таджикистану и готовит их обновления в рамках консультаций с правительством на основе имеющихся ресурсов АзФР, внимательно исследуя состояние развития страны в социальной и экономической сфере, а также координируя эту работу с другими донорами, в том числе МВФ. Последний Бизнес-план по стране (Таджикистан) на 2008–2010 годы был утвержден в октябре 2007 года. В настоящий момент ведется разработка совместной стратегии поддержки страны (Таджикистан) на 2009–2012 годы при совместной поддержке двенадцати партнеров по развитию, работающих в стране, включая АзБР. Завершение работы над стратегией планируется на середину 2009 года, и ожидается, что она будет управляться в рамках системы, основанной на результатах. АзБР тщательно отслеживает результаты работы в Таджикистане в области достижения ЦРТ. АзБР также обращает постоянное внимание на проведение реформ управления через инвестиционные проекты и техническую помощь. В 2006 году АзБР утвердил проект технической помощи, названный «Укрепление управления на основе

результатов в поддержку сокращения бедности в Таджикистане», который финансируется совместно с правительством Швеции. В 2007 году был утвержден пакет грантов на сумму 2,0 миллиона долларов, финансируемый совместно с Министерством международного развития Соединенного Королевства и призванный способствовать повышению потенциала правительства Таджикистана в содействии развитию частного сектора.

13. Предложенная на 2009–2010 годы инвестиционная программа включает три проекта на общую сумму в 102 миллиона долларов. Фактический уровень помощи будет определяться (а) наличием общих ресурсов АзФР; (b) результатами оценки результатов проведения мер в стране относительно принятой АзБР политики в отношении основанного на результатах распределения ресурсов АзФР; (с) прохождения процедуры обработки проектов в очереди на реализацию.



## **Заявление представителя персонала МВФ о Республике Таджикистан 21 апреля 2009 года**

1. В настоящем заявлении предоставлена информация о последних изменениях в Таджикистане, поступившая с тех пор, как доклад персонала МВФ был направлен Исполнительному совету 31 марта 2009 года. Эта информация не меняет направленности оценки персонала.

### **I. ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ**

2. **Изменения в экономике в первом квартале 2009 года в целом соответствовали ожиданиям.** Приток денежных переводов сократился на 30 процентов по сравнению с предыдущим годом, что соответствует нашему прогнозу на год в целом. Прирост ВВП в реальном выражении составил 3½ процента, главным образом за счет сельского хозяйства, не связанного с хлопком, торговли, строительства и услуг. Темпы инфляции продолжали снижаться и достигли на конец марта 10 процентов по сравнению с предыдущим годом.

3. **По предварительным данным на конец марта официальные органы, по всей видимости, идут намеченным курсом к выполнению количественных критериев реализации программы на конец июня.**

- Несмотря на то что *чистые международные резервы* сократились, это сокращение было меньше, чем ожидалось, и их уровень по текущим обменным курсам составил 171 млн долларов на конец марта. По оценке персонала, этот уровень (по постоянным обменным курсам) превышает прогнозы по программе.
- *Чистые внутренние активы* также удерживались на уровне ниже прогнозов, указанных в докладе персонала МВФ, и Национальный банк Таджикистана (НБТ) воздерживался от предоставления новых кредитов частному сектору.
- В *бюджетной сфере* сбор доходов, по всей видимости, отставал от ожидаемого, что в основном объясняется снижением импорта. В то же время официальные органы сдерживали расходы в большей мере, чем это прогнозировалось. Правительство ведет подготовку пересмотренного бюджета на 2009 год в соответствии с целевым показателем общего дефицита бюджета в размере ½ процента ВВП.

### **II. ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ МЕРЫ**

4. **Официальные органы приняли все пять предварительных мер.**

- Девятого апреля НБТ опубликовал аналитическое резюме отчета о специальном аудите на своем веб-сайте: [http://nbt.tj/en/files/docs/annual\\_report/rep\\_eng.pdf](http://nbt.tj/en/files/docs/annual_report/rep_eng.pdf).

- НБТ принял 26 марта план действий, направленных на решение вопросов, поднятых в отчете о специальном аудите, и выполнение сделанных в нем рекомендаций. План действий был разработан в тесном сотрудничестве с персоналом МВФ.
- НБТ опубликовал 15 апреля проект отчета Ernst&Young об аудите позиции НБТ по чистым международным резервам по состоянию на 31 декабря 2008 года.
- НБТ назначил 16 апреля KPMG своим внешним аудитором для проведения аудита финансовой отчетности НБТ за финансовый год, закончившийся 30 апреля 2009 года.
- Правительство 26 марта представило в парламент поправки к закону о Национальном банке Таджикистана и новый закон о коммерческих банках в соответствии с обязательствами по программе.

5. **Аудит позиции НБТ по чистым международным резервам предоставляет необходимые гарантии Фонду.** Аудиторы отметили прекрасное сотрудничество с НБТ, но при этом также подчеркнули недостатки систем и процедур бухгалтерского учета. Они выявили определенные активы, которые не следует включать в чистые международные резервы согласно определению, приведенному в техническом меморандуме о договоренности, хотя это не повлияло бы на выполнение критерия реализации по чистым международным резервам. Эти активы составляют приблизительно 4 млн долларов из указанного в отчетности объема чистых международных резервов в 181 млн долларов. На будущее персонал МВФ рекомендует официальным органам выполнить рекомендации аудиторов в отношении учета чистых международных резервов и усиления непрерывного мониторинга чистых международных резервов; официальные органы уже выразили свое намерение это сделать. Кроме того, персонал предложит официальным органам проводить регулярные внешние аудиты их позиции по чистым международным резервам до тех пор, пока не будут устранены недостатки в системах бухгалтерского учета.



Информационное сообщение для  
общественности (PIN) № 09/52  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
30 апреля 2009 года

Международный Валютный Фонд  
20431 США, Вашингтон, округ Колумбия

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

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

#### **Справочная информация**

Развитие экономической ситуации в 2008 году было благоприятным, несмотря на жестокую зиму, продолжительную засуху и дефицит электроэнергии. Рост реального ВВП достиг в 2008 году 8 процентов, в основном благодаря вызванному денежными переводами работников из-за границы спросу в секторах услуг и строительства, а также за счет роста сельскохозяйственного производства, помимо хлопка. В феврале 2009 года инфляция снизилась со своего пикового значения в середине года до 11 процентов в год. В условиях активного внутреннего спроса в 2008 году отмечалось ухудшение торгового баланса. Импорт увеличился приблизительно на 36 процентов, частично отражая высокие мировые цены на продовольствие и энергоресурсы в первой половине года, в то время как рост экспорта сдерживался вялым развитием промышленного производства. Несмотря на это, общий платежный баланс в 2008 году показал профицит, благодаря росту денежных переводов на 50 процентов.

Официальные органы завершили выполнение своей программы на июнь-декабрь 2008 года, реализовавшей при мониторинге со стороны персонала МВФ. Правительство добилось общего профицита бюджета (без учета инвестиций,

---

<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 экономической политике. 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.

финансируемых за счет внешних источников) в размере 1 процента ВВП, что выше, чем было заложено в программе, и объясняется в основном динамичным ростом государственных доходов. Связанное с этим увеличение государственных депозитов в Национальном банке Таджикистана (НБТ) помогло НБТ сдерживать рост резервных денег, одновременно накапливая международные резервы более быстрыми темпами, чем предполагалось. На конец 2008 года валовые международные резервы составили 228 миллионов долларов, или эквивалент 1,3 месяца импорта.

В 2009 году Таджикистан оказался перед лицом неблагоприятного внешнего потрясения, усугубляющегося внутренними проблемами. В условиях глобального спада — особенно в России — ожидается, что денежные переводы в страну уменьшатся в 2009 году на 30 процентов. Более того, ожидается сокращение экспорта (в основном хлопка и алюминия) на 7 процентов в стоимостном выражении. Это потребует крупной коррекции платежного баланса, которая будет сопровождаться более низким спросом. На стороне предложения продолжающееся рационалирование электроэнергии и ожидаемый дефицит воды во время сельскохозяйственного сезона ухудшают перспективы роста. Соответственно, прогнозируется, что рост реального ВВП снизится в лучшем случае до 2 процентов. Инфляция должна стабилизироваться в 2009 году на уровне приблизительно 13 процентов.

Финансовая система Таджикистана остается уязвимой, несмотря на улучшение в 2008 году некоторых показателей финансовой устойчивости. Некоторые банки сталкиваются с острыми проблемами финансирования вследствие изъятия средств со своих депозитов некоторыми крупными корпорациями, сокращения торговых кредитов и авансов по денежным переводам, а также роста необслуживаемых кредитов. Более того, ожидается, что экономический спад приведет в 2009 году к ухудшению качества активов, а снижение курса сомони может дополнительно усилить стресс в банковском секторе. В ответ на это большинство банков начали поднимать ставки по депозитам и сдерживать рост кредитов. Кроме того, НБТ предоставлял ссуды в поддержку ликвидности, в основном в сомони.

### **Оценка Исполнительного совета**

Исполнительные директора согласились с общей направленностью оценки персонала. Они приветствовали высокие экономические показатели за 2008 год, но отметили, что Таджикистан столкнулся с серьезным внешним шоком в результате мирового экономического кризиса, воздействие которого ощущается сильнее в связи с наличием внутренних факторов неэластичности. Таджикистан, вероятно, окажется затронутым кризисом, в частности, по причине резкого спада в регионе, в результате которого может сократиться приток денежных переводов, что подвергнет напряжению позиции страны по внешнеэкономическим операциям и поставит под угрозу

благополучие многих малоимущих семей, для которых денежные переводы составляют основной источник дохода. Снижение внешнего спроса оказывает угнетающее воздействие на основные статьи экспорта—хлопок и алюминий, еще более ухудшая внешнеэкономические позиции страны. Сохраняющаяся высокая степень влияния государства на работу рынков и слабость энергетической инфраструктуры ставят под угрозу перспективы ускорения развития. Бедность остается повсеместным явлением и может еще более усилиться с ухудшением экономических перспектив.

Директора согласились с тем, что в указанных условиях макроэкономическая политика должна быть направлена на сохранение внешнеэкономической стабильности. Они поддержали запланированный курс на проявление сдержанности в бюджетно-налоговой политике и одновременно с этим высказали похвалу в адрес властей в связи с повышением жизненно важных социальных расходов. Они призвали власти финансировать только те инвестиционные проекты, которые способны улучшить перспективы роста экономики. Они приветствовали готовность властей ужесточить политику в случае затяжного и более глубокого общемирового экономического спада.

Директора высоко отозвались об усилиях властей в области улучшения сбора налоговых поступлений и поддержания бюджетной дисциплины в рамках программы, осуществляемой под наблюдением персонала МВФ, что способствовало дальнейшему сокращению задолженности. Они призвали власти в предстоящий период полагаться исключительно на льготное финансирование, для того чтобы не допустить нового накопления экономически неприемлемых объемов задолженности. Они приветствовали то обстоятельство, что в 2008 году Национальный банк Таджикистана (НБТ) приступил к восполнению международных резервов.

Директора в целом приветствовали приверженность властей применению гибкого курсового режима, который будет способствовать ограничению размеров дефицита по счету текущих операций платежного баланса и поможет провести коррекцию в ответ на внешние шоки. Они обратили внимание на оценку персонала в отношении того, что реальный эффективный обменный курс сомони, возможно, является завышенным. Они поддержали намерение властей снизить чрезмерную неустойчивость на валютном рынке. Директора отметили, что несмотря на то, что глобальный финансовый кризис еще не затронул банковский сектор, последний остается уязвимым, в частности, из-за займов, предоставленных хлопковой отрасли, и ухудшившегося качества активов. Они призвали власти принять незамедлительные меры по укреплению системы управления ликвидностью и разработке плана действий на случай чрезвычайных обстоятельств по преодолению проблем с неблагополучными учреждениями. Необходимо также усилить надзор и предпринять шаги по обеспечению соблюдения нормативных стандартов банками.

Директора одобрили принятую властями программу структурных реформ. Они подчеркнули необходимость активных действий в области реформ сельскохозяйственного сектора в целях устранения факторов негибкости и достижения макроэкономической стабильности и роста. Необходимо также принять меры по повышению прозрачности и подотчетности на государственных предприятиях.

Директора приветствовали опубликование резюме для руководства по результатам специального аудита НБТ как свидетельство повышения прозрачности и улучшения управления. Они подчеркнули решающее значение быстрого и полного выполнения рекомендаций аудиторов.

Ожидается, что следующие консультации согласно Статье IV с Таджикистаном будут проведены в соответствии с решением Исполнительного совета относительно цикла консультаций для государств-членов, имеющих программы с Фондом.

***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) ИСО 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. ИСО также выпускаются после обсуждений Исполнительным советом общих вопросов политики, если в том или ином конкретном случае Исполнительный совет не принимает иного решения.

## Республика Таджикистан. Выборочные экономические показатели, 2005–2009 гг.

	2005	2006	2007	2008	2009
	Факт.	Факт.	Факт.	Факт.	Прогноз
Производство и цены	(Годовые изменения в процентах)				
Реальный ВВП	6,7	7,0	7,8	7,9	2,0
Инфляция по ИПЦ (средняя за период)	7,3	10,0	13,2	20,4	12,4
Сектор государственного управления	(В процентах от ВВП)				
Совокупные доходы и гранты	20,1	23,6	21,6	21,3	21,0
<i>В т.ч.</i> : гранты	0,7	4,7	1,1	0,8	1,9
Расходы и чистое кредитование	23,0	21,9	27,8	27,5	27,9
<i>В т.ч.</i> : социальные расходы 1/			7,5	7,3	8,7
<i>В т.ч.</i> : расходы на капиталовложения 2/	7,8	6,8	14,1	13,9	10,6
Общее сальдо 3/					
Без учета инвестиций, финансируемых из внешних источников	0,5	0,8	1,6	1,3	-0,5
Включая инвестиции, финансируемые из внешних источников	-3,1	1,7	-6,2	-6,2	-7,0
Денежно-кредитные показатели	(Годовые изменения в процентах, если не указано иное)				
Широкая денежная масса	30,2	63,4	78,8	6,3	8,3
Скорость обращения широкого показателя денежной массы (на конец периода)	7,7	6,1	4,7	6,1	6,8
Внешний сектор	(В миллионах долларов США, если не указано иное)				
Экспорт товаров и услуг	601	656	767	814	756
Импорт товаров и услуг 4/	1 221	1 618	2 555	3 469	2 792
Сальдо счета текущих операций	-62	-79	-414	-453	-522
В процентах от ВВП	-2,7	-2,8	-11,2	-8,8	-9,7
Валовые официальные резервы 5/	91	111	107	199	228
В месяцах импорта следующего года 6/	0,9	0,7	0,5	1,2	1,3

Источники: официальные органы Таджикистана и прогнозы персонала МВФ.

1/ Включая капитальные и текущие расходы на социальную защиту, образование и здравоохранение.

2/ Включая инвестиции, финансируемые за счет внутренних и внешних источников.

3/ Общее сальдо за 2006 год не включает средства в рамках Многосторонней инициативы по облегчению бремени задолженности, которые отражены в составе грантов.

4/ Начиная с 2005 года цифры по экспорту и импорту отражают переход к толлинговому соглашению в отношении алюминия.

5/ Валовые резервы представлены за вычетом обремененных депозитов НБТ.

6/ Не включая электроэнергию, которая поставляется на бартерной основе, и импорт по проектам, финансируемым за счет кредитов Китая.



Пресс-релиз № 09/136  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
21 апреля 2009 года

Международный Валютный Фонд  
20431 США, Вашингтон, округ Колумбия

**Исполнительный совет МВФ утвердил договоренность ПРГФ  
на сумму 116 млн долларов США с Республикой Таджикистан**

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) утвердил сегодня рассчитанную на три года договоренность по механизму финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ) на сумму 78,3 млн СДР (примерно 116 млн долларов США) с Республикой Таджикистан для поддержки экономической программы властей страны. Благодаря данному решению Таджикистан сможет немедленно получить от МВФ сумму эквивалентную 26,1 млн СДР (примерно 38,7 млн долларов США).

Наряду с этим Исполнительный совет завершил последний обзор в соответствии с программой, осуществляемой при мониторинге МВФ, и консультации 2009 года в соответствии со Статьей IV с Таджикистаном. Подробная информация о выводах по итогам консультаций в соответствии со Статьей IV в соответствующее время будет опубликована в Информационном сообщении для общественности.

По завершении обсуждения вопроса о Таджикистане на Исполнительном совете Первый Заместитель Директора-распорядителя и Исполняющий Обязанности Председателя Совета господин Джон Липски сделал следующее заявление:

“Результаты функционирования экономики в 2008 году были хорошими, однако Таджикистан сталкивается с тяжелым внешнеэкономическим шоком, который связан с внутренней инертностью экономики. Как отражение ухудшения глобальных экономических условий, прогнозируется снижение притока денежных переводов мигрантов в 2009 году. Основные экспортные товары Таджикистана – хлопок и алюминий – сильно страдают от ослабления спроса на них. Сильное влияние государства на рынки и слабая энергетическая инфраструктура осложняют эластичность экономики, ослабляя внешнюю позицию и замедляя экономический рост. Несмотря на недавние успехи, бедность продолжает оставаться распространенным явлением и может вновь увеличиться.

На этом фоне, в рамках программы “Сокращение бедности и содействие экономическому росту” Таджикистан получит финансовую помощь от МВФ, чтобы помочь смягчить последствия этого кризиса и поддержать программу властей по корректировке экономической политики. Власти ожидают, что участие МВФ откроет бюджетную



поддержку со стороны Азиатского Банка Развития, Всемирного Банка и Европейского Союза.

Программа властей нацелена на поддержание финансовой и макроэкономической стабильности и смягчение экономического влияния кризиса путем принятия режима гибкого обменного курса, повышения социальных и связанных с бедностью расходов и закладки фундамента для будущего экономического роста. Неукоснительное выполнение программы должно снизить дефицит счета внешних текущих операций до более приемлемого уровня и восстановить темпы экономического роста.

Власти пошли на некоторые трудные решения в сфере налогово-бюджетной политики. Как реагируя на экономический кризис, они приняли на себя обязательство увеличить трансферты населению и несмотря на ожидаемое уменьшение доходов в связи с кризисом увеличить ассигнования средств на здравоохранение и образование. Для соблюдения общего целевого показателя по дефициту бюджета, власти откладывают некоторые менее приоритетные инвестиционные проекты и внимательно следят за текущими расходами.

Мы приветствуем намерение властей далее укреплять управление центрального банка и денежно-кредитной политики. Недавняя публикация резюме отчета о специальном аудите Национального Банка Таджикистана является важным шагом в этом направлении. Отчет включает конкретные рекомендации по решению глубоко укоренившихся проблем управления, приведших к предоставлению недостоверной информации МВФ, раскрытой в 2007 году и МВФ будет проводить мониторинг выполнения этих рекомендаций в рамках программы ПРГФ. Власти уже предприняли первые важные шаги для решения этих проблем, включая представление в Парламент проекта поправок, усиливающих управление в Национальном Банке Таджикистана и нацеленных на предотвращение будущего столкновения интересов; проведение внешнего аудита чистой позиции по международным резервам Национального Банка Таджикистана по состоянию на конец 2008 года; и назначение внешнего аудитора для проверки финансовой отчетности Национального Банка Таджикистана за этот финансовый год.

Власти правильно делают акцент на текущие реформы в секторах сельского хозяйства и энергетики. В сельском хозяйстве, для повышения потенциала экономического роста этого сектора необходимо решение вопроса долга хлопкового сектора и внедрение механизма рыночного финансирования. В секторе энергетики, восстановление финансового здоровья энергокомпании поможет сохранить бюджетные средства, а обеспечение надежного энергоснабжения ликвидирует важные барьеры на пути экономического роста. Для обеспечения эффективного расходования бюджетных средств и предотвращения накопления условных обязательств необходима большая прозрачность и подотчетность госпредприятий ” – сказал господин Джон Липски.

## **ПРИЛОЖЕНИЕ**

### **Последние изменения в экономике**

В 2008 году развитие экономики носило благоприятный характер несмотря на суровую зиму, длительную засуху и нехватку электроэнергии. Прирост ВВП в реальном исчислении составил в 2008 году 8 процентов, в основном благодаря финансируемому за счет денежных переводов спросу в сфере обслуживания и строительной отрасли, а также в сфере сельскохозяйственного производства, не связанной с хлопком. В марте 2009 года инфляция в годовом исчислении снизилась с пикового уровня середины 2008 года до 10 процентов, чему способствовало недавнее снижение международных цен на биржевые товары.

В 2008 году власти добились исполнения бюджета с общим профицитом в размере 1 процента ВВП (без учета инвестиций, осуществляемых за счет внешнего финансирования), в то время как Программа Мониторинга Фондом предусматривала общее нулевое сальдо бюджета.

Отмечался высокий уровень поступления доходов, в основном отражавший быстрый рост номинального ВВП и импорта, а также некоторые достижения в административной области. Наряду с этим власти сохраняли жесткий контроль за расходами.

Благодаря притоку денежных переводов чистые международные резервы Национального банка Таджикистана (НБТ) увеличились до 181 млн долларов по состоянию на конец декабря 2008 года. Однако валовые международные резервы в размере 199 млн долларов США покрывали только 1,2 месяца импорта следующего года. С начала года приток денежных переводов сократился в абсолютных величинах, и курс сомони к доллару США снизился более чем на 10 процентов.

Власти предприняли также важные первые шаги в решении проблем, лежавших в основе представления недостоверных сведений Фонду, что стало известно в конце 2007 года. Более конкретно, они прекратили участие НБТ в финансировании хлопковой отрасли и представили в Парламент законодательные поправки, направленные на укрепление управления в НБТ и предотвращение возникновения конфликта интересов в будущем. Наряду с этим власти привлекли внешнюю аудиторскую фирму к проведению специального аудита НБТ. Свидетельством приверженности властей обеспечению прозрачности стала недавняя публикация на веб-сайте НБТ резюме отчета специального аудита. Кроме того, власти подготовили план последующих мер по выполнению рекомендаций аудитором. МВФ будет осуществлять мониторинг выполнения этого плана мер в рамках договоренности ПРГФ. Наконец, НБТ назначил внешнего аудитора, который будет проводить аудит его финансовых отчетов за финансовый год, заканчивающийся 30 апреля 2009 года, и уже осуществил внешний аудит состояния чистых международных резервов Таджикистана на конец 2008 года.

### **Краткое описание программы**

Политика властей в рамках осуществляемой при поддержке ПРГФ экономической программы направлена на достижение следующих целей:

- содействие стабилизации внешнеэкономической сферы в 2009 году посредством поддержания гибкого валютного курса, учитывая при этом возрастающие потребности в социальных расходах;
- создание основы среднесрочного роста и недопущение накопления внешней задолженности;
- проведение структурных реформ в области управления центральным банком, на государственных предприятиях и в сельскохозяйственной сфере.

Квота Таджикистана, который стал членом МВФ 27 апреля 1993 года, составляет 87,0 млн СДР (примерно 129 млн долларов США).

Республика Таджикистан. Выборочные экономические показатели, 2005–2009 гг.

	2005	2006	2007	2008	2009
	Факт.	Факт.	Факт.	Факт.	Прогноз
Производство и цены	(Годовые изменения в процентах)				
Реальный ВВП	6,7	7,0	7,8	7,9	2,0
Инфляция по ИПЦ (средняя за период)	7,3	10,0	13,2	20,4	12,4
Сектор государственного управления	(В процентах от ВВП)				
Совокупные доходы и гранты	20,1	23,6	21,6	21,3	21,0
<i>В т.ч.</i> : гранты	0,7	4,7	1,1	0,8	1,9
Расходы и чистое кредитование	23,0	21,9	27,8	27,5	27,9
<i>В т.ч.</i> : социальные расходы 1/			7,5	7,3	8,7
<i>В т.ч.</i> : расходы на капиталовложения 2/	7,8	6,8	14,1	13,9	10,6
Общее сальдо 3/					
Без учета инвестиций, финансируемых из внешних источников	0,5	0,8	1,6	1,3	-0,5
Включая инвестиции, финансируемые из внешних источников	-3,1	1,7	-6,2	-6,2	-7,0
Денежно-кредитные показатели	(Годовые изменения в процентах, если не указано иное)				
Широкая денежная масса	30,2	63,4	78,8	6,3	8,3
Скорость обращения широкого показателя денежной массы (на конец периода)	7,7	6,1	4,7	6,1	6,8
Внешний сектор	(В миллионах долларов США, если не указано иное)				
Экспорт товаров и услуг	601	656	767	814	756
Импорт товаров и услуг 4/	1 221	1 618	2 555	3 469	2 792
Сальдо счета текущих операций	-62	-79	-414	-453	-522
В процентах от ВВП	-2,7	-2,8	-11,2	-8,8	-9,7
Валовые официальные резервы 5/	91	111	107	199	228
В месяцах импорта следующего года 6/	0,9	0,7	0,5	1,2	1,3

Источники: официальные органы Таджикистана и прогнозы персонала МВФ.

1/ Включая капитальные и текущие расходы на социальную защиту, образование и здравоохранение.

2/ Включая инвестиции, финансируемые за счет внутренних и внешних источников.

3/ Общее сальдо за 2006 год не включает средства в рамках Многосторонней инициативы по облегчению бремени задолженности, которые отражены в составе грантов.

4/ Начиная с 2005 года цифры по экспорту и импорту отражают переход к толлинговому соглашению в отношении алюминия.

5/ Валовые резервы представлены за вычетом обремененных депозитов НБТ.

6/ Не включая электроэнергию, которая поставляется на бартерной основе, и импорт по проектам, финансируемым за счет кредитов Китая.

**Заявление г-на Томаса Мозера,  
Исполнительного директора от Республики Таджикистан  
13 апреля 2009 года**

1.      Власти представляемой нами Республики Таджикистан хотели бы поблагодарить персонал МВФ за конструктивные обсуждения и рекомендации по вопросам экономической политики. Они считают, что работа, проводимая Фондом в Таджикистане, имеет большое значение для оказания им содействия в поддержании макроэкономической стабильности и сохранении динамики реформ. Это особенно важно в нынешних условиях. Высоко синхронизированный глобальный спад, происходящий в мировой экономике, и резкое замедление экономического роста в данном регионе и России вызовут чрезвычайно серьезные последствия для Таджикистана. Таджикистан является одной из беднейших стран мира, и в подготовленном недавно докладе персонала МВФ «Последствия глобального финансового кризиса для стран с низкими доходами», а также докладе Всемирного банка «Глобальный экономический кризис: оценка уязвимости с точки зрения бедности» Таджикистан выделен как одна из стран с низкими доходами, которые являются особенно уязвимыми по отношению к разворачивающемуся кризису.

2.      При том что почти половина трудовых ресурсов Таджикистана работала за пределами страны, в частности, в России и Казахстане, и денежные переводы составляли почти половину ВВП Таджикистана, ожидаемое резкое сокращение денежных переводов и возможное возвращение работников-мигрантов представит значительную проблему для Таджикистана. Это, наряду с сокращением спроса и снижением цен на основные статьи экспорта Таджикистана (алюминий и хлопок), продолжающимися проблемами, связанными с нехваткой электроэнергии, и резким повышением цен на импорт природного газа, вызывает чрезвычайно сильное давление на платежный баланс, создавая крупный дефицит внешнего финансирования и требуя значительной корректировки. В этой связи власти Республики Таджикистан обращаются к МВФ за поддержкой в рамках механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ), с тем чтобы смягчить серьезные внешние шоки. Однако, учитывая низкий уровень резервов и размеры шока, власти Республики Таджикистан опасаются, что предлагаемый уровень доступа может оказаться недостаточным.

**Результаты в рамках Программы мониторинга Фондом**

3.      Власти успешно завершили Программу мониторинга Фондом (ПМФ) 2008 года, несмотря на трудные экономические условия. По существу они превысили большинство целевых показателей программы. В частности, власти обеспечили достижение темпа экономического роста в 7,9 процента по сравнению с прогнозом в 5,0 процента, уровня инфляции в 11,8 процента по сравнению с прогнозом в 15 процентов, профицита бюджета в 1,3 процента ВВП по сравнению с

предусмотренным программой нулевым бюджетные дефицитом, а накопленные валовые международные резервы составили 199 млн долларов США по сравнению с прогнозом в 169 млн долларов. Кроме того, власти Республики Таджикистан предприняли специальную аудиторскую проверку Национального банка Таджикистана (НБТ), которая была проведена Лондонским офисом фирмы «Ernst & Young», и выплатили Фонду все ненадлежащие фактически предоставленные кредиты. В настоящее время Таджикистан не имеет непогашенных кредитов МВФ. Аналитическое резюме специальной аудиторской проверки опубликовано на английском и русском языках и помещено на веб-сайт НБТ.<sup>[1]</sup> Власти страны приняли комплексный план действий для решения всех вопросов и реализации рекомендаций специальной аудиторской проверки и уже приступили к его осуществлению.

### **Изменения в экономике в последнее время и дальнейшие перспективы**

4. С начала 2009 года последствия глобального кризиса стали более очевидными. Поступающие данные показывают, что за первый квартал 2009 года денежные переводы уже сократились на 30 процентов, экспорт — почти на 50 процентов, а доходы — более чем на 20 процентов по сравнению с первым кварталом прошлого года. Сальдо торгового баланса существенно расширилось — до рекордного уровня в 50,1 процента ВВП. Поскольку исторически сложилось так, что денежные переводы выше в период с мая по ноябрь каждого года, ожидается более резкое сокращение денежных переводов в мае-ноябре 2009 года. Кроме того, более острый характер приобрел энергетический кризис, не только потому, что соседняя страна прекратила импортировать передачу электроэнергии, но также из-за недостаточного уровня воды в резервуарах действующих гидроэлектростанций. В результате значительная часть страны испытывает острый дефицит электроэнергии, что наносит значительный ущерб благосостоянию населения и работе предприятий. Это негативно отразится на промышленном и сельскохозяйственном производстве, так как 30 процентов сельскохозяйственных земель орошается при помощи водяных насосов. Кроме того, на сельскохозяйственном производстве негативно отразится прогнозируемая засуха и новое нашествие саранчи, которое началось ранее в текущем году и затронуло более 20 процентов орошаемых земель в прошлом году.

5. Учитывая поступающие данные, весьма вероятно, что значительные риски ухудшения экономической ситуации по сравнению с прогнозами, изложенными в докладе персонала МВФ, реально осуществляются, и что дефицит финансирования будет больше, чем ожидалось. В докладе персонала МВФ указывается, что, если в 2009 году денежные переводы сократятся еще на 5 процентных пунктов, существует высокий риск того, что потребности Таджикистана во внешнем финансировании увеличатся на дополнительные 110 млн долларов США, что представляет собой значительную величину. Таким образом, вместе с прогнозируемыми 154 млн долларов это выразится в общем дефиците внешнего финансирования в размере 264 млн

долларов. Дополнительные ограничения на расходы приведут к дальнейшим задержкам в осуществлении вложений в инфраструктуру, а резкое снижение валютного курса негативно отразится на банковской системе. В результате этих неблагоприятных тенденций также будет обращено вспять сокращение бедности, достигнутое в Таджикистане в последнее время, и доля населения, живущего ниже черты бедности, увеличится по сравнению с нынешним уровнем в 53 процента, причем сельскохозяйственные районы будут затронуты сильнее, чем городские зоны.

### **Запрос на новую договоренность ПРГФ**

6. Власти представляемой нами Республики Таджикистан твердо привержены строгой договоренности о ПРГФ, содержащей значительные предъявляемые условия на 2009 год. Они определили сокращение расходов в размере 1,5 процента ВВП в части текущих расходов и в размере 2,5 процента ВВП в части капитальных расходов, и приняли обязательство решить проблемы управления в НБТ и на основных государственных предприятиях (ГП). При содействии правительственного советника и в тесном сотрудничестве с Всемирным банком и Азиатским банком развития они также твердо намерены разрешить долговременную проблему долга хлопкового сектора.

7. В отчете о специальной аудиторской проверке фирма «Ernst & Young» особо подчеркнула хорошее сотрудничество со стороны нового Председателя НБТ, который решительно приступил к улучшению управления НБТ со времени своего вступления в должность в начале 2008 года. Парламенту был представлен ряд поправок к законодательству о НБТ и коммерческих банках, выходящих за пределы обязательств, принятых властями в рамках ПМФ. Кроме того, новый председатель форсирует улучшение работы подразделений по денежно-кредитной политике и банковскому надзору НБТ.

8. В Министерстве финансов был создан отдел по надзору за ГП с целью перевести ГП на надежную финансовую основу, улучшить соблюдение ими налоговых норм и аннулировать их квазибюджетные дефициты. Усилия Министерства будут сосредоточены, в частности, на двух крупнейших ГП: Таджикской алюминиевой компании («Талко») и энергетическом холдинге «Барки Таджик». Власти будут продолжать корректировку тарифов, согласованную с Всемирным банком, с целью достичь уровня возмещения издержек к концу 2010 года. Власти также приняли стратегию в отношении внешнего долга, которая устанавливает верхний предел отношения внешнего долга к ВВП на уровне 40 процентов, в соответствии с рекомендацией персонала МВФ.

9. Власти представляемой нами Республики Таджикистан признают, что предлагаемый доступ в размере 90 процентов квоты (приблизительно 120 млн долларов США) со значительной концентрацией выплат в 2009 году превышает норму,

и выражают за то признательность руководству и персоналу МВФ. **Однако, учитывая размеры внешних шоков, значительный риск ухудшения ситуации по сравнению с прогнозами и особую уязвимость Таджикистана, а также хорошие результаты в рамках ПМФ и напряженность программы, власти Республики Таджикистан обращаются к Исполнительным директорам с просьбой рассмотреть возможность увеличения этого доступа в два раза до 180 процентов квоты со значительной концентрацией выплат в 2009 году.** Даже без предусматриваемого удвоения лимитов доступа для стран с низкими доходами существующие лимиты доступа к ПРГФ допускают уровень в 185 процентов квоты в исключительных обстоятельствах. **Власти представляемой нами Республики Таджикистан считают сложившиеся в настоящее время обстоятельства исключительными, и доступ в размере 180 процентов лучше помог бы Таджикистану избежать чрезмерно разрушительной экономической корректировки и адекватным образом урегулировать воздействие глобального экономического и финансового кризиса на его существенно уязвимую экономику.**