

ТАДЖИКИСТАН

Доклад об экономике
Осенний выпуск 2019 г.

Усиление фискальных рисков в Таджикистане



ГРУППА ВСЕМИРНОГО БАНКА

Глобальная практика
по макроэкономике,
торговле и инвестициям

ТАДЖИКИСТАН

Доклад об экономике
Осенний выпуск 2019 г.

Усиление фискальных рисков в Таджикистане



ГРУППА ВСЕМИРНОГО БАНКА
Макроэкономика, торговля и инвестиции

© 2019 International Bank for Reconstruction and Development/The World Bank

1818 H Street NW
Washington, DC 20433
Telephone: 202-473-1000
Internet: www.worldbank.org

This work is a product of the staff of The World Bank with external contributions. The findings, interpretations, and conclusions expressed in this work do not necessarily reflect the views of The World Bank, its Board of Executive Directors, or the governments they represent.

The World Bank does not guarantee the accuracy of the data included in this work. The boundaries, colors, denominations, and other information shown on any map in this work do not imply any judgment on the part of The World Bank concerning the legal status of any territory or the endorsement or acceptance of such boundaries.

Rights and Permissions

The material in this work is subject to copyright. Because The World Bank encourages dissemination of its knowledge, this work may be reproduced, in whole or in part, for noncommercial purposes as long as full attribution to this work is given.

Any queries on rights and licenses, including subsidiary rights, should be addressed to:

World Bank Publications
The World Bank Group
1818 H Street NW
Washington, DC 20433, USA
Fax: 202-522-2625

Фото на обложке: Сеть развития Ага Хана, Таджикистан.

Допечатная подготовка: alexpublishers.ru

СОДЕРЖАНИЕ

<i>Предисловие</i>	4
<i>Сокращения и условные обозначения</i>	5
ОБЗОР	6
Экономический рост и инфляция	8
Торговля и прямые иностранные инвестиции	10
Финансовый сектор	11
A. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА И СТРУКТУРНЫЕ РЕФОРМЫ	14
Бюджетно-налоговая политика и государственный долг	14
Монетарная и валютная политика	17
Структурные реформы	18
B. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ	21
Базовый сценарий для Таджикистана	21
Риски и вызовы	22
В. ТЕМАТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ: СТИХИЙНЫЕ БЕДСТВИЯ В ТАДЖИКИСТАНЕ И ИХ ФИСКАЛЬНЫЕ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ	23
<i>Приложение 1. Отдельные макроэкономические и социальные индикаторы, 2016–2021 гг.</i>	28
Диаграммы	
Диаграмма 1. Вклад секторов в рост реального ВВП	8
Диаграмма 2. Рост реального ВВП и приток денежных переводов	8
Диаграмма 3. Инфляция потребительских цен	9
Диаграмма 4. Показатели прибыльности за 2010–2019 гг.	12
Диаграмма 5. Динамика кредитного портфеля 2010–2019 гг.	12
Диаграмма 6. Динамика инфляционного таргетирования	17
Диаграмма 7. Номинальный курс сомони по отношению к доллару США	17
Таблицы	
Таблица 1. Вклад в рост реального ВВП, 2015–2019 гг.	9
Таблица 2. Платёжный баланс, 2015–2019 гг.	11
Таблица 3. Консолидированные фискальные счета, 2015–19	16
Таблица 4. Базовый сценарий: Отдельные макро-фискальные показатели, 2018–21	22
Таблица 5. Международные данные о стихийных бедствиях, Таджикистан	21

ПРЕДИСЛОВИЕ

Данный выпуск Доклада об экономике Республики Таджикистан является частью серии публикаций, выпускаемых каждые шесть месяцев с целью мониторинга социально-экономического развития Республики Таджикистан. В нем представлен анализ экономических и социальных изменений, а также изложен достигнутый прогресс и проблемы, стоящие на пути реализации структурных реформ. Кроме того, в отчет также включен особый раздел, в котором освещаются вопросы, касающиеся последствий стихийных бедствий в Республике Таджикистан.

Основными авторами данного отчета являются Гохар Гюлюмян (Старший экономист по Республике Таджикистан) и Зухро Курбонова (Краткосрочный консультант). Авторами тематического раздела настоящего доклада являются Ко Такеучи (Старший специалист по вопросам управления рисками стихийных бедствий) и Фаридун Сангинов (Специалист по оперативным вопросам). Неоценимая методологическая помощь при составлении данного Доклада об экономике Республики Таджикистан была оказана со стороны Ивайло Изворского (Ведущего экономиста по Центральной Азии). Кроме того, особый вклад в составление данной публикации Доклада внесли Бахром Зияев (Местный экономист), Алишер Раджабов (Экономист по вопросам бедности), Мадина Нурматова (Старший специалист по вопросам частного сектора), Мутриба Латыпова (Консультант по вопросам здравоохранения), Нигина Алиева (Координатор по связям с общественностью), Тахмина Мухамедова (Старший специалист по вопросам энергетики), Тарик Сахович (Старший специалист по вопросам частного сектора) и Зарина Одинаева (Старший специалист по вопросам финансового сектора).

Авторы настоящего Доклада выражают благодарность за представленные комментарии Яну-Петеру Олтерсу (Постоянному представителю Всемирного банка в Республике Таджикистан) и Падамдже Ханделвал (Руководителю миссии МВФ в Таджикистане). Кроме того, выражаем нашу благодарность Идибеку Рахимову (Программному ассистенту в г. Душанбе) и Саре Нанкия Бабирье (Программному ассистенту в г. Вашингтон, округ Колумбия, США) за оказанную административную поддержку. Особая благодарность Бронуэн Браун (Консультант) за редактирование отчета, Нигине Алиевой и Наврузе Аликуловой за помощь в распространение данного доклада.

*Сандип Махаджан
Менеджер по Практической Деятельности
Глобальная практика по макроэкономике,
торговле и инвестициям*

СОКРАЩЕНИЯ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

Финансовый год правительства:	1 января – 31 декабря
Единица валюты:	сомони
Эквиваленты валют:	официальный обменный курс на 30 сентября 2019 г. 1 доллар США = 9.7385 сомони
Система мер и весов:	метрическая

КДК	Коэффициент достаточности капитала
CASA	Энергетический проект Центральная Азия-Южная Азия
CEU	Доклад об экономике
ИПЦ	Индекс потребительских цен
РРП	Районы республиканского подчинения
ВБС	Внебюджетные средства
ОЧНК	Оценка навыков чтения в начальных классах
ИСУО	Информационная система управления образованием
ПИИ	Прямые иностранные инвестиции
ПОФС	Программа оценки финансового сектора
ГБАО	Горно-Бадахшанская Автономная область
ВВП	Валовый внутренний продукт
ИЧК	Индекс человеческого капитала
ГЭС	Гидроэлектростанция
МВФ	Международный валютный фонд
НБТ	Национальный банк Таджикистана
НБК	Невозвратные кредиты
ПДФ	Подушевое финансирование
ПГИ	Программа государственных инвестиций
ППС	Паритет покупательной способности
ROA	Доходность активов
ROE	Рентабельность капитала
ШОС	Шанхайская организация сотрудничества
ГП	Государственное предприятие
ТаджСтат	Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан
ТИМС	Международное исследование по оценке качества по математике и естествознанию
АСП	Адресная социальная помощь
ООН	Организация Объединенных Наций
НДС	Налог на добавленную стоимость

Высокий темп роста ВВП был продолжен в 2019 году

Темпы роста реального ВВП Таджикистана в течение первых трех кварталов 2019 года продолжали оставаться высокими и составили 7,2%, что приблизительно равносильно показателям роста экономики в 2017-2018 годах на уровне в 7,1-7,3%. Промышленность и сфера услуг были основными факторами экономического роста со стороны предложения. Что касается стороны спроса, то рост экономики поддерживался активизацией спроса на внутреннем рынке. Дефицит счетов текущих операций сократился до 7% к ВВП в первом полугодии 2019 года по сравнению с 11% ВВП за аналогичный период прошлого года благодаря увеличению трансфертных доходов и снижению дефицита торгового баланса. Снижение импортных расходов на машины и оборудование в основном способствовало сокращению торгового дефицита. Тем не менее, понижение международных цен на алюминий и хлопок-волокно негативно отразилось на экспортной выручке Таджикистана и в тандеме с возросшим импортом привело к ухудшению торгового баланса до 29,1% к ВВП по итогам девяти месяцев 2019 года. Прогнозируемый в последнем квартале текущего года скачок в росте импорта, вероятно, сохранит дефицит счетов текущих операций в размере 5% к ВВП к концу 2019 года, практически не изменившись по сравнению с 2018 годом.

Направленность налогово-бюджетной политики была сдержанной до сентября, но увеличение расходов, вероятно, приведет к повышению дефицита по итогам 2019 года

Несмотря на трудности, связанные со сбором доходов, Правительству Республики Таджикистан все же удалось ограничить дефицит бюджета примерно до 2,8% к ВВП в январе-сентябре 2019 года. Данный результат является следствием консолидации бюджета, которая была начата в 2018 году, когда уровень бюджетного дефицита был сокращен до 2,7% к ВВП по сравнению с 6,7% к ВВП в 2017 году. Тем не менее, в последнем квартале 2019 года ожидается увеличение нагрузки по финансированию расходов, поскольку предполагаемый объем государственных инвестиций за первые три квартала был выполнен только на 80%. Как следствие, мы прогнозируем увеличение дефицита бюджета до 3,5% к ВВП в 2019 году. Бюджетные прогнозы о планируемом финансировании Рогунской ГЭС предполагают снижение государственного долга в номинальном выражении относительно ВВП. Однако предполагаемое привлечение внешних заимствований для Рогунской ГЭС и других крупных инфраструктурных проектов, включая гарантированный государством долг ГП, может отразиться на траектории роста долга в среднесрочной перспективе.

Темпы инфляции увеличились после снижения воздействий, имеющих единовременный эффект

После своего снижения до 5,4% в 2018 году вследствие единовременного эффекта за счет доходов от узбекского импорта по низким ценам, инфляция (двенадцатимесечная) выросла до 8,1% к сентябрю 2019 года в связи со значительным повышением цен на продовольственные товары, зафиксированным в апреле и в мае текущего года. Ожидается, что темпы инфляции, вероятно, останутся выше годового целевого показателя Национального банка, что отражает собой последствия ослабления обменного курса национальной валюты, повышения тарифов на электроэнергию и отопление, произошедшее в сентябре месяце, а также роста цен на импортируемую пшеницу.

Обменный курс был девальвирован по причине ослабления российского рубля

В условиях небольшой открытой экономики, каким является Таджикистан, национальная валюта – сомони – находится под влиянием как внешних, так и внутренних факторов. После ослабления курса российского рубля в июле-августе текущего года, Национальный банк Таджикистана принял решение о девальвации курса сомони на 2,75% по отношению к доллару США, доведя его до отметки в 9,7 сомони за один доллар США, что стало одной из крупнейших однодневных корректировок курса валют за последние два года. Данная девальвация обменного курса устранила разницу между официальным и рыночным курсами.

Финансовый сектор постепенно восстанавливается

В финансовом секторе наблюдалось дальнейшее сокращение объема невозвратных кредитов и значительный рост доходов, несмотря на отсроченное решение по двум проблемным банкам.

В среднесрочной перспективе прогнозируется замедление роста и увеличение дефицита бюджета и счета текущих операций

Прогнозируется замедление темпов роста реального ВВП с 7,3% в 2018 году до 6,2% в 2019 году и далее до 5,5-5,0% в 2020-2021 годах, отражая собой снижение темпов роста в Российской Федерации и снижение мировых цен на сырье. Согласно прогнозам, в среднесрочной перспективе темпы притока денежных переводов будут замедляться. Экономическая активность, вероятно, будет поддерживаться за счет добычи полезных ископаемых, обрабатывающей промышленности и строительства. Поддержку росту должен также оказать ряд инвестиционных проектов, реализацию которых планируется завершить к 2021 году – в год празднования 30-летия независимости Республики Таджикистан. Однако риски будут оказывать негативное воздействие, если власти не проведут реформы, необходимые для оживления развития частного сектора и полного восстановления бюджетно-финансовой устойчивости.

Прогноз развития фискального сектора будет осложнен усиливающимся давлением со стороны дополнительных объемов государственных расходов. Помимо реализации текущих крупных инфраструктурных проектов, требующих привлечения дополнительных финансовых ресурсов, в условиях предвыборного периода в стране, предполагается некоторое увеличение заработной платы для работников в государственном секторе, социальных пособий и обязательств по инвестированию в проекты, посвященные 30-летию независимости Таджикистана в 2021 году.

Согласно прогнозам, дефицит текущего платежного баланса сократится лишь незначительно – с 5% к ВВП в 2019 году до 4% ВВП к концу 2021-2022 годов, отражая увеличение объемов экспорта электроэнергии в связи с восстановлением подключения электроэнергетической системы Таджикистана к единой Центральноазиатской энергосистеме.

Стихийные бедствия являются одним из основных источников экономических рисков

В специальном тематическом разделе настоящего доклада подробно рассматриваются фискальные и экономические риски, связанные со стихийными бедствиями в Таджикистане.

Более 60% населения из 9 миллионов жителей Таджикистана проживает в районах с высоким сейсмическим риском. В связи с чем, подверженность страны стихийным бедствиям может привести к значительным экономическим и финансовым последствиям. Согласно оценкам ПРООН, только одни наводнения и сели в 2015 году нанесли Таджикистану экономический ущерб в размере 100 млн. долларов США. Риски, которым подвергается население, влекут за собой и потенциальные обязательства государства. Несмотря на тот факт, что Правительством был создан ряд фондов (резервный фонд, местные резервные фонды, материальные резервы, компенсационные выплаты из бюджета), реально они не были обеспечены достаточными ресурсами для по-

крытия расходов страны после стихийных бедствий. Недавно Правительство разработало Стратегию финансирования рисков, связанных со стихийными бедствиями, которая призвана служить руководством в деле обеспечения готовности к стихийным бедствиям и реагированию на них. Тем не менее, для обеспечения надлежащего осуществления данной Стратегии, необходимо предпринять дальнейшие шаги, включая создание специального резервного фонда на случай стихийных бедствий, совершенствование механизмов страхования и систематический сбор информации о расходах, связанных со стихийными бедствиями.

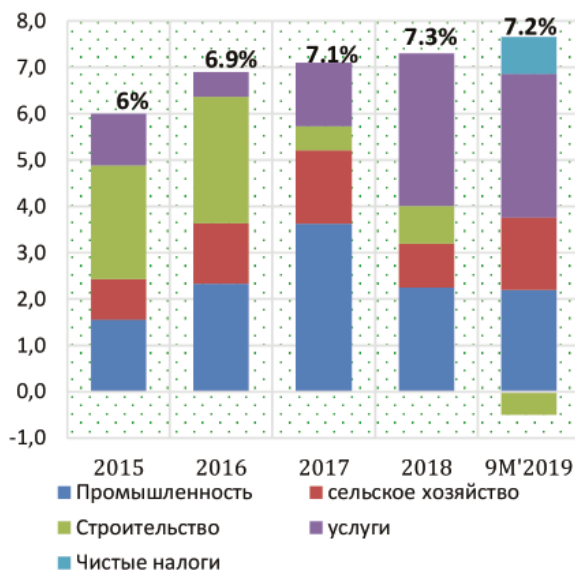
Экономический рост и инфляция

Темпы роста ВВП оставались устойчивыми в течение первых трех кварталов 2019 года

Реальный ВВП в течение первых трех кварталов 2019 года вырос на 7,2% благодаря расширению промышленного производства (на 12,7%), развитию оптовой и розничной торговли (на 9,6%) и росту сельского хозяйства (на 7,1%). Что касается стороны предложения, то развитие промышленного производства было обеспечено широким ростом в его основных подсекторах, включая обрабатывающую и горнодобывающую промышленность, а также производство электроэнергии.

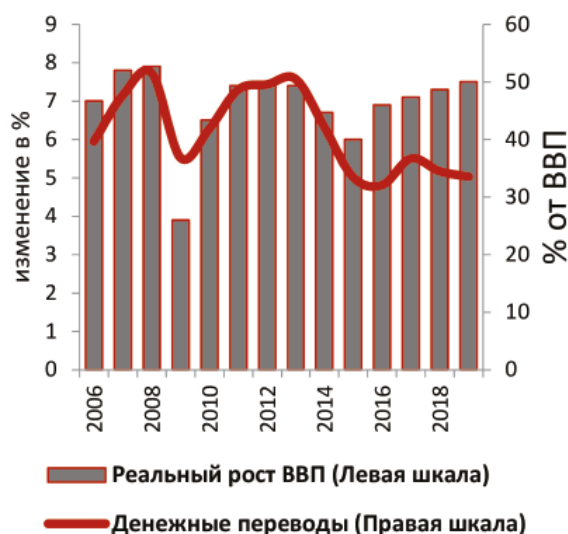
Основными движущими факторами развития перерабатывающей промышленности были пищевая промышленность, производство напитков, а также производство неметаллических минеральных продуктов. Кроме того, увеличилась выработка электроэнергии на 10,8%. На показателях оптовой и розничной торговли благоприятно сказался рост торговли с Узбекистаном, что явилось результатом введения с его стороны безвизового режима на срок до одного месяца во втором квартале 2018 года. Улучшение двусторонних отно-

Диаграмма 1. Вклад секторов в рост реального ВВП (изменение ежегодного процента)



Источник: Собственные расчеты сотрудников ВБ за 2015-2018 гг.; данные ТаджСтата за первое полугодие 2019 года в соответствии с новой методологией.

Диаграмма 2. Рост реального ВВП и приток денежных переводов



Источник: НБТ, ЦБР, собственные расчеты сотрудников ВБ.

Таблица 1. Вклад секторов в рост реального ВВП, 2016–2019 гг.
(в процентных пунктах)

	2016	2017	2018	3 кв. 2019
Рост реального ВВП	6.9	7.1	7.3	7.2
Сельское хозяйство	1.3	1.6	0.9	1.6
Строительство	2.7	0.5	0.8	-0.5
Промышленность	2.3	3.6	2.2	2.2
Услуги	0.5	1.4	3.3	3.1
Чистые налоги				0.8

Источник: Собственные расчеты сотрудников ВБ за 2015-2018 гг.; данные Гос. Комитета по Статистике за 3 квартал 2019 года в соответствии с новой методологией.

шений способствовало 37-процентному росту объема импорта из Узбекистана в январе-августе 2019 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Уровень инфляции превысил целевой показатель, установленный Национальным банком

После своего снижения до 5,4% в 2018 году, темпы инфляции существенно увеличились в 2019 году по причине резкого роста цен на продовольствие. Двенадцатимесячные показатели инфляции увеличились к сентябрю 2019 года до 8,1%, при этом цены на продовольствие выросли на 11,5% (по сравнению с аналогичным периодом прошлого года). Наибольший рост инфляции был отмечен в апреле и мае (в период Рамадана), когда ежемесячные цены на продовольствие выросли на 2% и 1,8%, соответственно. В целях предотвращения дальнейшего роста цен, Правительство установило ценовой контроль на говядину, вывело на рынок запасы из государственных резервов и предоставило освобождение от уплаты налогов импортерам данного вида продукции. Тем не менее, принятые административные меры оказали лишь незначительное воздействие, поскольку инфляция цен на продовольственные товары продолжала рост, а субъекты бизнеса воспользовались возросшим спросом на основные продовольственные товары.

Некоторые факторы, вероятно, будут способствовать сохранению высокого уровня инфляции до конца 2019 года. Единовременная девальвация сомони на 2,75% по отношению к доллару США в августе, вероятно, также отразится на ценах. Помимо этого, в сентябре власти повысили тарифы на электроэнергию и отопление на 15%. Кроме того, цены на пшеницу и хлеб, вероятно, вырастут по причине высоких импортных цен на пшеницу из Казахстана: в начале сентября цена за один мешок муки весом 50 кг увеличилась на 22% (почти на 4 доллара США).

Диаграмма 3. Инфляция потребительских цен
Годовое изменение в процентах



Источники: ТаджСтат; Собственные расчеты сотрудников ВБ.

Торговля и прямые иностранные инвестиции

Дефицит счетов текущих операций сократился в первом полугодии 2019 года

Дефицит счетов текущих операций сократился до 7% к ВВП в первой половине 2019 года по сравнению с 11,6% к ВВП за аналогичный период прошлого года. На снижении дефицита счетов текущих операций в основном сказалось улучшение дефицита торгового баланса с 32,7% к ВВП в первом полугодии 2018 до 29,6% к ВВП за аналогичный период текущего года, сложившееся благодаря высокому росту экспортной выручки от реализации электроэнергии и драгоценных металлов. Помимо этого, прирост объемов полученных трансфертных доходов на 1,3% к ВВП по сравнению с предыдущим годом за счет увеличения внешней помощи и инвестиционных грантов позволил также в некоторой степени смягчить уровень дефицита счетов текущих операций.

Тем не менее, дефицит торгового баланса по итогам 9 месяцев незначительно увеличился - с 28,8%, которые были годом ранее до 29,1% ВВП. Это вызвано снижением экспорта минеральных ресурсов, текстильной продукции и хлопка. Экспорт хлопка-волокна, на долю которого приходится около 9% от общего объема экспорта Таджикистана, снизился почти на 40% в стоимостном выражении в январе-сентябре 2019 года в связи с падением мировых цен на данное сырье. Аналогичным образом, в соответствии с имеющимися последними данными, снижение цен на алюминий привело к уменьшению экспортной выручки от реализации алюминия на 11% в первой половине 2019 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Напротив, показатели экспорта драгоценных металлов и электроэнергии в январе-сентябре 2019 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года продемонстрировали положительную динамику, увеличившись в 94,8 раза и на 17,7 процента соответственно. В результате этого, на долю этих двух сырьевых товаров пришлось примерно 27,4 процентов от общего объема экспорта. В настоящее время объемы экспорта электроэнергии из Таджикистана составляют около 11% от общего товарного экспорта страны, и они продолжают увеличиваться благодаря перспективам восстановления подключения к единой энергетической системе Центральной Азии.

К концу 2019 года показатель дефицита счетов текущих операций прогнозируется на уровне около 5% к ВВП, что приблизительно эквивалентно уровню 2018 года в размере 5,1% к ВВП. С начала года объемы международных резервов страны увеличились на 56 млн. долларов США, достигнув уровня примерно в 1,3 млрд. долл. США на конец июня, что соответствует примерно 5,1 месяца покрытия импорта.

Приток ПИИ сократился

Чистый приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) сократился с 8,8% к ВВП в первом полугодии 2018 года до 6,7% ВВП в первом полугодии 2019 года, отражая низкий объем прямых инвестиций нерезидентов в участие в капитале. Тем не менее, объемы ПИИ существенно выросли в 2018 году до 3,4% к ВВП с 0,9% к ВВП в 2017 в результате увеличения реинвестированных доходов и увеличения инвестиций в акционерный капитал со стороны нерезидентов. Благодаря заключенным новым концессионным соглашениям в отношении добывающих отраслей, горнодобывающий сектор, на долю которого в 2018 году пришлось около 61% от общего объема ПИИ, продолжал привлекать основную часть иностранных инвестиций. Китай продолжает оставаться крупнейшим источником ПИИ для Республики Таджикистан с 75-процентной долей в общем объеме ПИИ, и его участие преобладает в основном в золотодобывающей промышленности.

Таблица 2. Платёжный баланс, 2015–2019 гг.
(в миллионах долларов США)

	2015	2016	2017	2018	1-е полугодие 2019 года
Счёт текущих операций (в миллионах долларов США)	-472	-362	151	-378	-231
Счёт текущих операций (в % от ВВП)	-6	-5	2	-5	-7
Баланс товаров	-2,254	-1,886	-1,517	-1,888	-865
Экспорт f.o.b.	572	668	873	874	482
Импорт f.o.b.	2,826	2,554	2,390	2,762	1,347
Баланс услуг	-241	-138	-122	-216	-115
Первичный доход	1,526	1,089	1,207	1,226	474
Вторичный доход	497	572	582	500	275
Счёт операций с капиталом и финансовый счёт	637	423	496	381	177
Счёт операций с капиталом	144	144	135	176	65
Чистые прямые иностранные инвестиции	426	234	63	249	221
Портфельные инвестиции	0	0	500	0	73
Прочие движения капитала	67	45	-123	-44	-123
Ошибки и пропуски	-146	-14	-115	-266	-76
Общий баланс	19	46	531	-264	28
<i>Забалансовые статьи:</i>					
Официальные резервы НБТ (в месяцах импорта)	1.7	2.7	5.4	4.9	5.1
Номинальный ВВП (млн. долларов США)	7,853	6,952	7,162	7,406	3,313

Источник: НБТ

Финансовый сектор

Прибыльность банковского сектора в настоящий момент восстанавливается

За исключением двух проблемных банков, в финансовом секторе продолжилась тенденция восстановления в первой половине 2019 года. Меры, которые были предприняты со стороны Национального банка Таджикистана (НБТ), включая периодический мониторинг выполнения плана возврата кредитов и недавно введенные превентивные меры, способствовали улучшению качества активов и повышению прибыльности банковского сектора. Объемы выданных кредитов частному сектору незначительно выросли (на 1,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года), с другой стороны, доля невозвратных кредитов снизилась с 36,5% в 2017 году до 31,1% на конец 2018 года и далее сократилась до 25,5% по итогам первого полугодия 2019 года. Наиболее значимыми мерами, оказавшими влияние на снижение уровня невозвратных кредитов, стали ограничения на выдачу кредитов в иностранной валюте нехеджированным заемщикам, расширение юридических возможностей регулятора по доступу и проверке информации о финансовых и нефинансовых заемщиках, а также пересмотр коэффициентов риска по валютным кредитам в сторону повышения (со 100 до 150%). Заметно выросла прибыль банка,

практически достигнув докризисного уровня. Доходность активов возросла с 1,9% в 2018 году до 2,5% в первой половине 2019 года (по сравнению с 2,2% в 2013 году), доходность капитала увеличилась с 7% в 2018 году до 9,2% в первой половине 2019 года (по сравнению с докризисным уровнем в 10,7% в 2013 году).

Начиная с 2019 года, объемы депозитов имеют тенденцию к снижению

Объем депозитов в банковской системе по состоянию на август 2019 года снизился по сравнению с концом 2018 года на 7,3% в национальной валюте, что отражает сокращение депозитов со стороны физических и юридических лиц, как в национальной, так и в иностранной валюте. Данное снижение может также в определенной степени отражать продажу залогового обеспечения в обмен на замороженные депозиты клиентов в двух неплатежеспособных банках. На данную тенденцию также оказало своё влияние постепенное снижение средневзвешенной процентной ставки по срочным депозитам в иностранной валюте (с 6,7% в 2017 году до 5,2% в 2018 году и далее до 4,7% в июне 2019 года), а также изменения в законодательстве, регулирующем страхование вкладов физических лиц. В рамках предпринимаемых усилий по дедолларизации, максимальная сумма страхового обеспечения по депозитам в национальной валюте была увеличена до 25000 сомони (около 2500 долларов США), в то время как по депозитам в иностранной валюте эта сумма осталась неизменной на уровне 17500 сомони (около 1750 долларов США). Такой двойственный показатель страхового обеспечения не соответствует международной практике.

Продолжаются реформы финансового сектора

Таджикистан является первой страной на постсоветском пространстве, которая внедрила на практике функциональный подход к обеспеченным сделкам, установив всеобъемлющий режим гармонизации, публичности и реализации обеспечительных прав на основе принципов Комиссии Организации Объединенных Наций по праву международной торговли (ЮНСИТРАЛ). Общая система кредитования также выиграет от введения в действие в феврале 2019 года нового онлайн реестра залогового имущества. Реестр находится в от-

Диаграмма 4. Показатели прибыльности за 2010–2019 гг.



Источники: НБТ; собственные расчеты сотрудников Всемирного банка.

Диаграмма 5. Динамика кредитного портфеля 2010–2019 гг. (в миллионах сомони)



Источники: НБТ; собственные расчеты сотрудников Всемирного банка.

крытой доступности и позволяет финансовым учреждениям регистрировать движимое имущество, такое как товарно-материальные запасы, техническое оборудование и транспортные средства.

**Кредитование,
предоставляемое
частному сектору,
восстанавливается**

Вслед за увеличением на 1,3% в 2018 году, объемы кредитования частного сектора увеличились на 5,8% в течение первых восьми месяцев 2019 года, отражая наметившееся восстановление объемов микрокредитования и выделения потребительских кредитов. После определенного спада, характерного для двух предыдущих лет, объемы кредитов, выдаваемых частным предприятиям и индивидуальным предпринимателям, выросли по состоянию на конец августа 2019 года по сравнению с началом текущего года на 4,4 и 2,6% соответственно. В кредитном портфеле по-прежнему доминируют корпоративный (крупный) частный сектор (29,6% от общего объема кредитования) и государственные предприятия (24,1%). Объемы кредитов, выдаваемых физическим лицам и предпринимателям, в совокупности составляют 43,1% от общего кредитного портфеля. Ожидается, что благодаря реформам, проведенным в январе 2019 года по внедрению режима обеспеченных сделок, финансирование мелкого и среднего предпринимательства станет проще, менее рискованным и менее дорогостоящим.

А. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА И СТРУКТУРНЫЕ РЕФОРМЫ

Бюджетно-налоговая политика и государственный долг

**Дефицит бюджета
сократился в 2018
году**

После значительной финансовой экспансии в 2016-2017 годах, приведшей к фискальному дефициту в среднем в размере 8% к ВВП, Правительством был снижен дефицит бюджета до 2,7% к ВВП в 2018 году. Данное улучшение стало результатом жесткой политики властей, направленной на ограничение расходов, в соответствии с принятой в середине 2017 года фискальной стратегией. Что касается затрат, то государственные расходы были разделены на первичные расходы, необходимые для выполнения социальных обязательств государства, и на второстепенные расходы, которые были сокращены в связи с недополучением доходов, включая ремонт и содержание зданий, приобретение товарно-материальных запасов и оборудования. Политика ограничения расходов также предусматривала перенос сроков реализации новых инвестиционных проектов.

**Направленность
налогово-бюджетной
политики
продолжала быть
сдержанной в
течение первых трех
кварталов 2019 года**

По итогам 9 месяцев 2019 года бюджетный дефицит сократился до 2,8% к ВВП по сравнению с 4,3% за аналогичный период прошлого года, что в основном отражает снижение инвестиционных расходов, финансируемых из внутренних источников. Уровень собираемости доходов (искл. гранты) несколько улучшился с 28,2% к ВВП годом ранее до 28,5% к ВВП за период девяти месяцев 2019 года в связи с увеличением внебюджетных поступлений (спецсредств), позволившим компенсировать недополучение доходов от налогов. Последнее было обусловлено операционными проблемами в крупных компаниях телекоммуникационного и горнодобывающего секторов, что привело к снижению налоговых поступлений от добычи полезных ископаемых, внутреннего НДС, налога с продаж и акцизов на внутреннем рынке. Однако собираемость налога на прибыль, налога на имущество, НДС на импорт и акцизов на импортные товары была выше по сравнению с плановыми показателями.

Общий объем государственных расходов немного снизился до 31,3% к ВВП в январе-сентябре 2019 года по сравнению с 32,5% к ВВП за аналогичный период прошлого года, отражая в основном недоисполнение капитальных расходов, финансируемых из внутренних источников. Энергетический сектор продолжает оставаться наивысшим стратегическим приоритетом Правительства, на долю финансирования которого приходилось порядка 22% всех государственных расходов в январе-сентябре 2019 года.

Несмотря на улучшение фискальных результатов в течение первых трех кварталов 2019 года, ожидается, что годовой план по сбору налоговых поступлений, скорее всего, не будет выполнен. Помимо этого, ожидаемое увеличение нагрузки на финансирование расходов в последнем квартале 2019 года, вероятно, приведет к концу 2019 года к повышению бюджетного дефицита до 3,5%

к ВВП, что в свою очередь сведет на нет макроэкономические выгоды от консолидации бюджета в 2018 году и начале 2019 года, которые были получены с большим трудом.

Перечень государственных предприятий, подлежащих мониторингу, будет расширен

Правительством в настоящее время расширяется перечень ГП, подлежащих мониторингу со стороны Министерства Финансов (МФ). В сентябре 2019 года Министерством Финансов был представлен в Правительство РТ проект Постановления о включении восьми новых ГП в перечень объектов, подлежащих мониторингу, в том числе ОАО «Рогунская ГЭС», ОАО «Сангтудинская ГЭС» и СП «Зарафшон» (Таджикско-Китайское СП, крупнейшее золотодобывающее предприятие Таджикистана). В настоящее время в Министерстве Финансов отсутствует соответствующая надзорная и нормативно-правовая база для проведения мониторинга финансовой деятельности ОАО «Рогунская ГЭС» и ОАО «Сангтудинская ГЭС». Несмотря на тот факт, что международные аудиторские компании регулярно проводят аудит финансовой отчетности по Рогунской ГЭС, деятельность компании остается за рамками контроля Министерства Финансов. Прозрачность финансовых операций в ближайшие годы будет приобретать всё более актуальный характер по мере увеличения объемов выработки электроэнергии и мощностей.

Идёт задержка с расширением охвата населения адресной социальной помощью

В рамках реализации Программы Адресной Социальной Помощи (АСП), государство ежеквартально выплачивает фиксированную сумму самым малообеспеченным домохозяйствам для оплаты за потребление электроэнергии и газа в целях смягчения последствий от повышения тарифов. Первоначально программа АСП была запущена в 2011 году в Яванском и Истаравшанском районах в качестве пилотного проекта по оказанию консолидированной социальной помощи беднейшим домохозяйствам, где основной акцент делался на снижении уровня крайней бедности. Начиная с 2014 года, масштабы программы АСП были расширены и в настоящее время она охватывает около 100 000 домохозяйств в 40 районах. Ожидается, что остальные 28 районов будут включены в этот перечень в 2019 году. Но проект Постановления о включении этих дополнительных районов в программу АСП всё еще находится на рассмотрении Правительства. Правительство намерено увеличить количество получающих помощь домохозяйств до 200 000 (около 15% всех домохозяйств в стране). Бюджетные ассигнования на программу АСП были увеличены с 21,5 млн. сомони в 2016 году (0,04% к ВВП) до 38,6 млн. сомони (0,06% к ВВП) в 2018 году. Кроме того, ожидается, что в 2019 году данный показатель вырастет до 86,3 млн. сомони (0,11% к ВВП), но поскольку проект Постановления о расширении охвата программой АСП еще не утвержден Правительством, только приблизительно одна четверть (22,6 млн. сомони) из первоначально предусмотренных 86,3 млн. сомони были выделены на программу АСП из государственного бюджета в январе-сентябре 2019 года.

Возможности для новых заимствований ограничены

Объем государственного внешнего долга Таджикистана по состоянию на конец 2018 года составил 2,9 млрд. долларов США (40% от ВВП) по сравнению с 24% к ВВП в 2014 году. Согласно последним данным Анализа Устойчивости Долга¹, страна по-прежнему подвержена высокому риску возникновения долгового кризиса. Увеличение бремени задолженности в значительной степени отражает обесценивание валюты, что, в свою очередь, приводит к завышению стоимости долга в сомони, выраженного в иностранной валюте, а также отражает еврооблигации, выпущенные в 2017 году. В течение первой половины

¹ Предстоящий Анализ Устойчивости Долга, подготавливаемый совместно сотрудниками МВФ и Всемирного банка, будет представлен Советам Директоров обоих учреждений в январе 2020 года.

2019 года, объем государственного внешнего долга слегка уменьшился с 2,92 млрд. долларов США в 2018 году до 2,89 млрд. долларов США на конец июня текущего года. Данное сокращение обусловлено тем, что погашения основной суммы долга (75,9 млн. долларов США) превысили объем освоенных средств (33,9 млн. долларов США). Крупнейшим кредитором Таджикистана продолжает оставаться Экспортно-импортный банк Китая, на долю которого приходится около 41% от общего объема государственного внешнего долга. На долю еврооблигаций страны приходится 17,3% внешнего долга, а на долю заимствований от Всемирного банка – 11%. Объем внутреннего государственного долга увеличился с 3,7% к ВВП в 2014 году до 8% к ВВП в 2018 году, что является следствием рекапитализации двух проблемных банков в 2016 году в размере 3,3 млрд. сомони и выпуска государственных облигаций на сумму 530 млн. сомони с целью поддержки энергетического сектора. Рекомендуется тщательно взвешивать бюджетные риски перед принятием решения о привлечении новых заимствований.

Таблица 3. Консолидированные фискальные показатели, 2015–2019 гг.
(в процентах к ВВП)

	2015	2016	2017	2018	2019 прогноз
Доходы и гранты	29.9	28.8	29.6	29.1	29.3
Налоговые поступления	22	20.6	21.5	21.2	21.7
Подоходный налог и налог на прибыль	4.8	4.4	5.0	5.0	5.0
Социальный налог	2.8	2.5	2.6	2.6	2.6
Налог на имущество	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3
Налоги на товары и услуги	12	11.3	11.5	11.4	11.7
Налоги на международную торговлю и операции	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1
Неналоговые поступления	5.0	5.2	5.6	4.9	5.0
из которых внебюджетные поступления	2.1	2.5	3.5	2.2	3.0
Гранты	3.0	3.0	2.4	2.9	2.6
из которых Программа Государственных Инвестиций (ПГИ)	2.1	3.0	2.1	2.7	2.2
Расходы и чистое кредитование	31.8	38.5	36.3	31.8	32.8
Текущие расходы	18.1	17.6	18.1	18.3	18.6
Капитальные расходы и чистое кредитование	13.7	21.0	18.2	13.5	14.2
Общий фискальный баланс (включая ПГИ, финансируемую из внешних источников)	-1.9	-9.8	-6.7	-2.7	-3.5
Общий фискальный баланс (исключая ПГИ, финансируемую из внешних источников)	1.2	-6.6	-1.8	-0.3	0.5
Забалансовые статьи:					
Государственный долг	35	42	50	48	46
Номинальный ВВП (миллионов сомони)	48,402	54,471	61,094	68,844	76,474

Источники: Министерство финансов; НБТ; собственные расчеты сотрудников Всемирного банка.

Монетарная и валютная политика

Учётная ставка была снижена в связи с понижением инфляционного давления

Национальный банк повысил ставку рефинансирования с 14% до 14,75% в феврале 2019 года в связи с ростом инфляции. В первом квартале 2019 года, НБТ вывел из экономики 4,3 млрд. сомони за счет увеличения выпуска депозитных сертификатов. В 2019 году НБТ также выпустил свои первые векселя со сроком обращения в 1 год в рамках развития доходности векселей с более длительными сроками погашения. Поскольку инфляционное давление в июне 2019 года имело тенденцию к понижению, монетарные органы власти в этом же месяце понизили ставку рефинансирования с 14,75% до 13,25%. Весной 2019 года Национальным банком было проведено первое исследование инфляционных ожиданий с целью повышения точности моделей и прогнозов НБТ. Высокая волатильность цен и слабый трансмиссионный механизм влияния учетной ставки позволяют предположить, что НБТ необходимо и далее укреплять свой потенциал для навигации инфляционных тенденций. Слабый банковский сектор Таджикистана и поверхностное финансовое посредничество также препятствуют трансмиссионным механизмам; для этого потребуются проведение более комплексных структурных экономических реформ.

Обменный курс был девальвирован в августе 2019 года

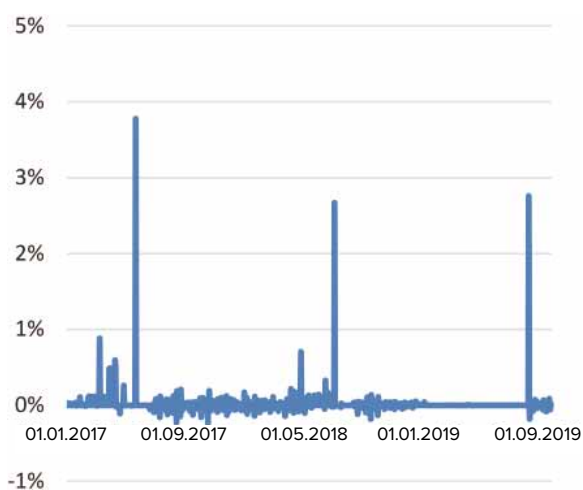
Несмотря на то, что в первой половине 2019 года обменный курс был в целом стабильным, 20 августа Национальный банк Таджикистана принял решение о девальвации курса сомони на 2,75% по отношению к доллару США, доведя его до отметки в 9,7 сомони за один доллар США, что стало одной из крупнейших корректировок курса валют за последние два года. Данная девальвация произошла в контексте снижения курса российского рубля в результате снижения цен на нефть. В течение первых трех недель августа российский рубль потерял около 5% от своей стоимости. Как было заявлено НБТ, данная девальвация сомони также позволит сократить разрыв между официальным курсом и курсом «черного рынка». Он уже значительно снизился с 5,3% в июле до 0,5% в начале октября.

Диаграмма 6. Инфляция и учетная ставка
(в процентах)



Источник: НБТ; собственные расчеты сотрудников Всемирного банка.

Диаграмма 7. Номинальный курс сомони по отношению к доллару США
(Ежедневное процентное изменение)



Источник: НБТ; собственные расчеты сотрудников Всемирного банка.

Структурные реформы

Таджикистан входит в десятку ведущих реформаторов согласно рейтингу доклада «Ведение бизнеса 2020»

Согласно недавно обнародованным результатам из доклада «Ведение бизнеса-2020», Таджикистан входит в десятку стран, проводящих реформы в области улучшения бизнес-климата. Он занимает 106-е место в мире (по сравнению со 126-м местом годом ранее), набрав 61,3 балла из 100. Основные направления реформ 2018/2019 включают в себя следующее: i) оптимизация процесса присвоения социальных и налоговых идентификационных номеров на момент регистрации компаний; ii) расширение доступа к кредитам путем создания единого реестра залогового обеспечения на основе уведомлений; внедрение функциональной системы обеспеченных сделок; расширение перечня активов, используемых в качестве залогового обеспечения; разрешение общего описания долгов и обязательств; предоставление кредиторам, имеющим обеспечение долга, абсолютного приоритета; обеспечение временных ограничений и четких оснований для освобождения от автоматического приостановления процедур реорганизации; iii) упрощение прохождения таможенных процедур для экспорта скоропортящихся грузов. Несмотря на достигнутый значительный прогресс, Таджикистан продолжает демонстрировать низкие показатели в таких областях, как получение доступа к электроэнергии (163 место из 190), урегулирование вопросов, связанных с несостоятельностью (153 место), уплата налогов (139 место) и выдача разрешений на строительство (137 место).

Реформы продолжают, результаты пока еще впереди

Правительство твердо намерено проводить дальнейшие реформы, направленные на улучшение деловой среды в Таджикистане. Несмотря на усилия, которые предпринимаются в правильном направлении, прошлые реформы еще не принесли желаемого эффекта в виде заметного роста малых и средних предприятий и экспортной базы страны.

В целях стимулирования предпринимательства, улучшения инвестиционного климата и создания благоприятных условий для ведения бизнеса в стране принят комплексный план действий под названием «300 дней реформ». Он предусматривает меры по повышению эффективности действующих регуляторных процедур за счет внедрения системы управления проверками, дальнейшей оптимизации инспекционных функций, сокращения количества необходимых лицензий и разрешений. Правительство в настоящее время занимается совершенствованием нормативно-правовой базы в сфере инвестиционной деятельности посредством внесения изменений и дополнений в Закон об инвестициях и определения, в частности, тех видов государственной поддержки, которая может быть оказана инвесторам. Правительство приступило к пересмотру фискальных и инвестиционных стимулов, которые не принесли ожидаемых результатов в течение последних лет.

Власти также пытаются сделать туризм более конкурентоспособным и привлечь инвесторов с помощью нового закона о ремесленничестве, внесения изменений и дополнений в закон о туризме и подготовки к проведению туристических инвестиционных форумов. Правительство работает и над созданием шести бизнес-инкубаторов по всей стране для оказания поддержки молодым предпринимателям.

Реформы здравоохранения продвинулись вперед

Качество медицинского обслуживания в Таджикистане является низким. Хотя обзор Национальной Стратегии Здравоохранения Республики Таджикистан на 2010-2020 годы демонстрирует прогресс, в секторе здравоохране-

ния, тем не менее, сохраняются многочисленные проблемы. На Министерство здравоохранения и социальной защиты населения (МЗСП) возложена задача повышения качества медицинского обслуживания. В настоящий момент в дополнение к 30 нормативным и законодательным документам (на основе Кодекса здравоохранения), находящимся на стадии утверждения, разрабатываются или реализуются дополнительные меры политики, инициативы и программы для повышения качества медицинского обслуживания. Тем не менее, в рамках этих усилий необходимо определять и решать приоритетные проблемы на основе имеющихся фактических данных, и построение будущего стратегического планирования с долгосрочным воздействием. В 2018 году при поддержке партнеров по развитию, МЗСЗН приступило к проведению обзора Национальной Стратегии Здравоохранения на 2010-2020 годы, а также к обсуждению вопроса о разработке новой Национальной Стратегии Здравоохранения на 2020-2030 годы. Кульминацией этих усилий стало проведение Восьмого ежегодного совместного обзора сектора здравоохранения. Развитие первичной медико-санитарной помощи (ПМСП) остается в центре внимания развития сектора здравоохранения. В связи с чем была разработана необходимая нормативно-правовая база и проведена учебная подготовка, включая наставничество и бизнес-планирование.

Инициативы и программы в области здравоохранения, внедренные в 2018 году, включают в себя : i) подписание совместного приказа между МЗСЗН и Министерством Образования и Науки о реализации Государственной Программы по развитию подростков и их социального участия; ii) разработку пяти клинических руководств по уходу за новорожденными, включая так называемый «метод ухода кенгуру»; iii) разработку руководств по лечению детей с тяжелой и умеренной степенью недоедания и связанной с ними профессиональной подготовкой; iv) разработку и утверждение перечня основных лекарственных препаратов; v) разработку со стороны МЗСЗН проекта национального закона о предоставлении фортифицированных продуктов питания населению, который был направлен на рассмотрение и утверждение Правительством; vi) разработку проекта Межотраслевого плана питания, инициированного в рамках Национального Координационного Совета по вопросам улучшения уровня питания, которая будет завершена в 2019 году; vii) подписание совместного приказа между МЗСЗН и Министерством Финансов о переводе учреждений ПМСП на подушевое финансирование в 2018-2019 годах на уровне городов и районов Республики Таджикистан; viii) утверждение порядка распределения бюджетных ассигнований для подушевого финансирования в учреждениях ПМСП. По данным МЗСЗН, в 2018 году семьдесят семь учреждений ПМСП были профинансированы посредством подушевого финансирования.

Прогресс достигнут в реструктуризации энергетического сектора

В апреле 2018 года Правительство приняло Постановление о реструктуризации единого электроэнергетического предприятия в три самостоятельные компании – передающую, распределяющую и акционерную холдинговую компанию «Барки Тоджик» (с включением в нее выработки электроэнергии). Продолжающаяся реорганизация также позволит оптимизировать структуру ОАХК «Барки Тоджик» за счет сокращения и слияния различных дочерних предприятий и других компаний, а также продажи непрофильных активов, связанных с данной организацией (таких как детские сады и гостевые дома). С функциональной точки зрения, в конце 2018 года ОАХК «Барки Тоджик» была разделена на части, занимающиеся выработкой, передачей и распределением электроэнергии. Юридическое разделение этих структур на три компа-

нии, как ожидается, будет завершено к концу 2019 года. Предполагается, что новые компании будут иметь структуры корпоративного управления, соответствующие передовой международной практике, включая создание совета директоров для каждой из них, куда войдут независимые члены, обладающие значительным опытом работы в области электроэнергетики.

В развитие усилий по функциональному и юридическому преобразованию ОАХК «Барки Тоджик», Правительство 15 апреля 2019 года утвердило Государственную программу финансового оздоровления энергетической компании ОАХК «Барки Тоджик», направленную на повышение её операционной эффективности и финансового состояния путем внедрения методики тарифообразования, направленной на возмещение затрат. Данная программа также направлена на реструктуризацию задолженности ОАХК «Барки Тоджик», списание штрафов и пеней за обслуживание просроченной задолженности, повышение собираемости платежей за электроэнергию, снижение технических и коммерческих потерь электроэнергии. На сегодняшний день уже достигнут значительный прогресс в реализации этой Программы, включая реформирование структуры тарифов на электроэнергию, регулярное повышение тарифов в соответствии с обязательствами Правительства и реализация перечисленных приоритетных мер по улучшению операционных и финансовых показателей ОАХК «Барки Тоджик».

Б. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПРОГНОЗ И РИСКИ

Базовый сценарий для Таджикистана

Прогнозируемый
рост будет
умеренным

Среднесрочные прогнозы развития экономики Таджикистана основаны на менее благоприятных внешних условиях, включая замедление экономической активности в России и снижении международных цен на основные экспортные товары. Прогнозируется замедление темпов роста в Таджикистане до 5-5,5% в год в среднесрочной перспективе со снижением темпов роста в большинстве отраслей экономики. Рост в секторе останется устойчивым благодаря реализации крупных инвестиционных проектов, намеченных к завершению в 2021 году в ознаменование 30-летия независимости Республики Таджикистан. Объемы денежных переводов, вероятно, будут расти более медленными темпами от своей исходной точки по сравнению с последними годами, оставаясь при этом устойчивыми для поддержания частного потребления.

Уровень инфляции, вероятно, превысит целевой показатель Национального Банка, отражая последствия влияния девальвации обменного курса национальной валюты в августе, высоких тарифов на электроэнергию и тепло (с сентября 2019 г) и высоких импортных цен на пшеницу. Засуха в Казахстане, который является основным поставщиком зерна в Таджикистан, в последние месяцы привела к росту цен на муку и хлеб.

Перед властями стоит серьезная задача по обеспечению фискальной консолидации и сокращению общего бюджетного дефицита с 3,5% к ВВП в 2019 году. В среднесрочной перспективе показатель дефицита, вероятно, сохранится на уровне 3,5-3,8 процента из-за нагрузки, связанной с повышением заработной платы работников в государственном секторе, увеличения социальных пособий и роста инвестиций в крупные проекты.

Прогнозируется снижение уровня бедности в Таджикистане до 10% к 2021 году в соответствии с международным определением для экономик стран с уровнем дохода ниже среднего. Данный прогноз предполагает увеличение бюджетных ассигнований на расширение охвата Программы адресной социальной помощи в Таджикистане.

Разрешение вопроса по резолюции по проблемным банкам должно способствовать восстановлению доверия к банковской системе и привести к постепенному ускорению роста инвестиций и кредитов, выдаваемых частному сектору.

Показатели внешней
торговли будут
оставаться на уровне
дефицита

Дефицит счета текущих операций прогнозируется оставаться существенным в среднесрочной перспективе по причине замедления притока денежных переводов и сохранения высокого спроса на импорт, связанного с финансированием больших капитальных затрат. Расширение объемов производства золота и региональных продаж электроэнергии будет способствовать росту

Таблица 4. Базовый сценарий: отдельные макрофискальные индикаторы, 2018–2021 гг.
(в процентном выражении, если не указано иное)

	2018e	2019f	2020f	2021f
Рост реального ВВП	7.3	6.2	5.5	5.0
Частное потребление	7.2	6.6	5.3	4.8
Государственное потребление	3.8	3.7	3.9	3.9
Валовые вложения в основные фонды	8.9	10.8	11.2	11.5
Экспорт товаров и услуг	2.2	2.7	2.7	3.2
Импорт товаров и услуг	3.5	3.7	4.2	4.0
Инфляция потребительских цен, на конец года	5.4	8.0	6.8	6.0
Счёт текущих операций (% к ВВП)	-5.1	-5.0	-4.1	-4.0
Общий фискальный баланс (% к ВВП)	-2.7	-3.5	-3.8	-3.5

Источник: Власти Таджикистана, собственные расчёты и прогнозы сотрудников Всемирного банка.

экспортной выручки. Приток прямых иностранных инвестиций, вероятно, останется ограниченным по причине слабого общего делового климата и замедления экономического роста в Китае.

Риски и вызовы

Экономические риски носят широкий характер

Проблемы в области управления государственными предприятиями, особенно в энергетическом и транспортном секторах, сопряжены с высокими квазифискальными рисками и представляют угрозу для устойчивости государственных финансов. Задержки в проведении столь необходимых структурных реформ в сфере улучшения качества деловой среды будут еще больше сдерживать развитие частного сектора. Эскалация напряженности в мировой торговле или замедление темпов экономического роста в крупных странах региона негативно скажутся на притоке прямых иностранных инвестиций и денежных переводов и, как следствие, на внутреннем экономическом росте.

Строительство Рогунской ГЭС может представлять риск для устойчивости долга и оттеснить на второй план социальные расходы в том случае, если власти не смогут обеспечить альтернативное финансирование проекта из частных источников или повысить собираемость доходов, при этом значительно сократив объемы неэффективных расходов.

Стихийные бедствия, как обсуждается в разделе, посвященном данной тематике, представляют собой значительный риск для домохозяйств и компаний. Экономический ущерб от стихийных бедствий с 1992 по 2016 год составил 1,8 млрд. долларов США, что является существенной суммой для Таджикистана. Истощенные резервные фонды оставляют властям ограниченные возможности в случае каких-либо потрясений.

В. ТЕМАТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ: СТИХИЙНЫЕ БЕДСТВИЯ В ТАДЖИКИСТАНЕ И ИХ ФИСКАЛЬНЫЕ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ

Стихийные бедствия представляют собой серьезную угрозу

Стихийные бедствия угрожают экономическому развитию Таджикистана и, в частности, препятствуют его усилиям по сокращению масштабов бедности. Стихийные бедствия также представляют собой серьезную проблему как для жизнедеятельности граждан, так и в отношении налогово-бюджетных показателей. Начиная с 1992 года, от крупных стихийных бедствий в Таджикистане пострадали более 7 миллионов человек и республике был причинен экономический ущерб, превышающий сумму в 1,8 миллиарда долларов США². Самый крупный экономический ущерб с 1992 года был вызван холодным атмосферным фронтом, который обрушился на Таджикистан зимой 2008 года и затронул более 2 миллионов человек. Данное явление повлекло за собой серьезные последствия, такие как нехватка электроэнергии и продовольствия, закрытие предприятий, ограниченный доступ к воде, ухудшение санитарно-гигиенических условий, уничтожение посевов и семян, гибель скота и многие другие негативные последствия³. Согласно отчетам Правительства, в среднем, стихийные бедствия происходят каждые два дня и каждую неделю приводят к одному несчастному случаю со смертельным исходом.⁴

Таблица 5. Международные данные о стихийных бедствиях, Таджикистан

Вид стихийного бедствия	Год	Общий ущерб (в млн. долл. США)	В % от ВВП
Экстремальные температуры	2008	840	16.3
Наводнение	1992	300	-
Наводнение	2010	204	3.6
Оползень	1993	149	-
Наводнение	1998	66	-
Засуха	2000	57	6.6
Наводнение	2005	50	2.2
Оползень	2003	41	2.6
Оползень	1992	24.1	-
Землетрясение	2006	22	08

Источник: EM-DAT: База данных по чрезвычайным ситуациям, Католический университет Лувена (КУЛ)-CRED, Д. Гуха-Сапир, Брюссель, Бельгия, www.emdat.be.

Примечание: Понятие «общий ущерб» согласно «EM-DAT» включает в себя стоимость всех убытков и экономических потерь, прямо или косвенно связанных с бедствием.

² EM-DAT: База данных по чрезвычайным ситуациям, Католический университет Лувена (КУЛ) - CRED, Д. Гуха-Сапир, Брюссель, Бельгия, www.emdat.be.

³ Международная федерация обществ Красного Креста и Красного Полумесяца (МФОКККП), 2008 год.

⁴ «Национальная стратегия по снижению риска стихийных бедствий Республики Таджикистан на 2019-2030 годы».

Стихийные бедствия оказывают значительное экономическое воздействие

Таджикистан подвержен воздействию неблагоприятных природных явлений, включая землетрясения, наводнения, сели, оползни, засухи и экстремальные температуры. Ожидается, что частота и интенсивность погодных явлений будет возрастать в связи с изменением климата, а рост численности населения, ухудшение состояния окружающей среды и упадок состояния инфраструктуры повышают уязвимость и восприимчивость страны к таким явлениям.

Стихийные бедствия нанесли значительный экономический ущерб Таджикистану. Например, в 2015 году, вследствие произошедшего землетрясения, была разрушена транспортная инфраструктура и объекты государственного имущества, в результате чего был нанесен ущерб⁵ в размере примерно 5 миллионов долларов США (0,06 процента от ВВП). Наводнения и сели часто нарушают работу основных транспортных магистралей. В 2015 году были разрушены несколько участков международного торгового маршрута М41, соединяющего Таджикистан с Китаем. В том году наводнения и сели нанесли экономический ущерб на общую сумму 100 млн. долларов США⁶. Регулярные засухи отрицательно сказываются на сельскохозяйственном секторе. Например, засуха 2000-2001 годов, привела к снижению урожайности сельскохозяйственных культур на 30-40% и отрицательно повлияла на 4,8% ВВП.⁷

Почти две трети населения Таджикистана проживает в районах с высокой сейсмичностью.⁸ Землетрясения могут причинять значительный ущерб важным объектам инфраструктуры и стать причиной вторичных явлений, таких как оползни и пожары. В период с 1990 по 2018 годы, от землетрясений пострадали 48 662 человека и был причинен экономический ущерб на сумму свыше 28,5 млн. долл. США.⁹

Наводнения и сели являются наиболее частыми видами стихийных бедствий, затрагивающими большую часть населения и причиняющими значительный экономический ущерб. Сведения из базы данных о чрезвычайных ситуациях (EM-DAT) показывают, что с 1990 по 2018 годы, от наводнений пострадали 806 238 человек и был нанесен ущерб¹⁰ на сумму более 600 млн. долл. США, что привело к истощению государственного бюджета и, в некоторых случаях, вынуждало правительство обращаться за внешней помощью.

Более половины сельскохозяйственных культур, выращиваемых в Таджикистане, зависят от осадков и сезонов орошения. При этом засухи оказывают разрушительное воздействие, затрагивая в особенности малопродуктивные сельские хозяйства, полагающиеся на природные ресурсы для получения средств

⁵ Сведения получены из базы данных Национального управления по исследованию океанов и атмосферы (НУИОА) Соединенных Штатов, содержащей в себе информацию о крупных землетрясениях, <https://www.ngdc.noaa.gov/>.

⁶ Сведения о ВВП взяты из данных Всемирного банка, «Таджикистан». <http://data.worldbank.org/country/tajikistan>.

⁷ Всемирный банк. 2005 год. «Засуха. Оценка по вопросам ее управления и смягчения последствий для Центральной Азии и Кавказа». Вашингтон, Округ Колумбия: Всемирный банк. Доступно по следующему адресу <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/8724/319980ENGLISH01ver0p08014801PUBLIC1.pdf>

⁸ Турман, Майкл. 2011 год. «Риски стихийных бедствий в Центральной Азии: Обобщенная информация.» Программа развития Организации Объединенных Наций. Доступно по следующему адресу <http://www.undp.org/content/dam/rbec/docs/Natural-disaster-risks-in-Central-Asia-A-synthesis.pdf>.

⁹ EM-DAT: База данных по чрезвычайным ситуациям, Католический университет Лувена (КУЛ) - CRED, Д. Гуха-Сапир, Брюссель, Бельгия, www.emdat.be.

¹⁰ EM-DAT: База данных по чрезвычайным ситуациям, Католический университет Лувена (КУЛ) - CRED, Д. Гуха-Сапир, Брюссель, Бельгия, www.emdat.be.

Финансовые возможности для реагирования на стихийные бедствия являются ограниченными

к существованию. Засуха, принеся ущерб в размере 5,4 млн. долл. США, стала вторым по величине источником финансовых потерь (главным образом вследствие засухи 2000-2001 годов)¹¹. Экстремальные температуры сказываются на снижении жизнеспособности малообеспеченных общин и создают серьезные экономические проблемы для них. Например, в результате резкого похолодания зимой 2008 года, был нанесен ущерб, оцениваемый в 840 млн. долларов США (16,3% от ВВП).¹²

Финансовые возможности правительства по преодолению этих последствий являются крайне ограниченными. В целях обеспечения доступа к необходимым ресурсам для оказания помощи после стихийных бедствий, Правительством был создан ряд резервных фондов на национальном и местном уровнях. Ассигнования в эти фонды являются ежегодными и не превышают 0,5% от доходной части бюджета (в 2016 году, например, национальный резервный фонд составил около 8,5 млн. долларов США). Кроме того, как Резервный фонд, так и местные резервные фонды, например, предназначены для финансирования не только мероприятий по ликвидации последствий стихийных бедствий, но и других видов деятельности. Бюджетные ассигнования на социальную защиту (которая включает как оказание поддержки пострадавшему населению, так и другие виды поддержки по линии социальной защиты) также используются для выплаты и других видов пособий, таких как пенсии, субсидии и другие социальные выплаты. Таким образом, расходы по ликвидации последствий стихийных бедствий «конкурируют» с другими неотложными приоритетами на протяжении всего года в плане финансирования. По оценкам Всемирного банка, в 2016 году Правительство имело в своем распоряжении около 11,5 млн. долларов США в виде соответствующих инструментов для финансирования непредвиденных обстоятельств.

Республиканские или местные исполнительные органы государственной власти в основном финансируют деятельность, связанную с восстановлением и реабилитацией после стихийных бедствий за счет перераспределения бюджетных средств и заимствований, помощи частного сектора и самих домовладельцев. Страхование на случай стихийных бедствий также присутствует, но практически не распространяется на частную собственность.

Несмотря на тот факт, что доноры играют важную роль в оказании помощи Таджикистану после стихийных бедствий, они обычно компенсируют лишь небольшую часть финансового бремени. Например, после сильного похолодания в 2008 году доноры предоставили около 30 млн. долл. США, что покрыло менее 5% от оценочного ущерба. Аналогичным образом, в ответ на засуху 2000-2001 годов, по имеющимся сведениям, Международная федерация обществ Красного Креста и Красного Полумесяца (МФОКККП) предоставила лишь 6,2 млн. долл. США из предварительно запрошенных средств в размере 14,5 млн. долл. США.¹³

Правительство предпринимает меры по снижению риска стихийных бедствий

Правительство признает серьезность потенциальных человеческих и экономических последствий стихийных бедствий и активно разрабатывает и реализует на различных уровнях меры для снижения их риска.

¹¹ Данные из «Национальной стратегии по снижению риска стихийных бедствий Республики Таджикистан на 2019-2030 годы».

¹² EM-DAT: База данных по чрезвычайным ситуациям, Католический университет Лувена (КУЛ) - CRED, Д. Гуха-Сапир, Брюссель, Бельгия, www.emdat.be.

¹³ Агравала, Шардул, Мэтью Барлоу, Хайди Каллен и Брэдфилд Лайон. 2001 год. «Засуха и гуманитарный кризис в Центральной и Юго-Западной Азии: Климатическая перспектива.» Специальный отчет ИРИ № 01-11. Ноябрь. Доступен по следующему адресу: http://www.droughtmanagement.info/literature/IRI_drought_humanitarian_crisis_central_southwest_asia_2001.pdf.

В целях построения устойчивого государства, Правительство приняло Национальную стратегию развития Республики Таджикистан на 2016-2030 годы («НСП-2030»). Стратегия включает в себя, среди прочего, следующие приоритеты: i) создание системы управления рисками стихийных бедствий (УРСБ); ii) наращивание национального институционального потенциала для уменьшения рисков; iii) разработку и внедрение механизмов уменьшения социальной уязвимости в результате стихийных бедствий.¹⁴

Недавно утвержденная «Национальная стратегия по снижению риска стихийных бедствий Республики Таджикистан на 2019-2030 годы» (НССРСБ) представляет собой специальную секторальную рамочную программу, направленную на снижение существующих и предотвращение новых рисков стихийных бедствий посредством укрепления национального потенциала в области управления рисками стихийных бедствий¹⁵. В рамках Стратегии предусматриваются меры по совершенствованию механизмов восстановления после стихийных бедствий, оценке и учету вопросов уменьшения опасности стихийных бедствий в национальной системе управления экономическим сектором. Это может также привести к сокращению связанных со стихийными бедствиями условных обязательств Правительства и ускорению процесса восстановления после негативных последствий от остаточных рисков.

В целях улучшения качества подготовки к стихийным бедствиям, Комитет по чрезвычайным ситуациям и гражданской обороне (КЧС и ГО) подготовил «Программу развития Комитета по чрезвычайным ситуациям и гражданской обороне на 2018-2022 годы». Данная Программа определяет цели, принципы, приоритеты и меры по реорганизации и развитию государственных органов, ответственных за управление чрезвычайными ситуациями в Таджикистане. Она также предусматривает деятельность по наращиванию профессионального и технического потенциала в КЧС и ГО, а также улучшение координации между структурами по предотвращению чрезвычайных ситуаций и реагированию на них. В настоящее время осуществляется модернизация Национальных центров управления кризисными ситуациями при КЧС и ГО в целях совершенствования систем предупреждения и укрепления механизмов реагирования.

**Также укрепляются
финансовые резервы
на случай стихийных
бедствий**

Правительство также предпринимает шаги по повышению готовности к стихийным бедствиям с финансовой точки зрения. В настоящее время оно готовит Стратегию финансирования рисков стихийных бедствий, которая включает в себя следующие предварительные приоритеты: i) усиление возможностей для финансирования деятельности, связанной с рисками стихийных бедствий; ii) создание целевого резервного фонда, предназначенного на случай стихийных бедствий; iii) улучшение качества информации о расходах, связанных со стихийными бедствиями; iv) совершенствование механизмов страхования; v) содействие снижению опасности стихийных бедствий. Данная стратегия является для Правительства важным шагом к признанию финансовой устойчивости в качестве приоритета.

**Необходимо
предпринимать
дальнейшие усилия**

Для успешного развития Таджикистана потребуется предпринять дальнейшие усилия для смягчения последствий стихийных бедствий. Сюда относятся: i) улучшение понимания и качества количественной оценки риска стихийных бедствий для принятия обоснованных решений об инвестициях

¹⁴ Национальная стратегия развития на 2016-2030 годы («НСП-2030»).

¹⁵ «Национальная стратегия по снижению риска стихийных бедствий Республики Таджикистан на 2019-2030 годы».

в инфраструктуру, а также в плане финансового управления рисками стихийных бедствий; ii) активизация деятельности по управлению рисками стихийных бедствий во всех отраслях развития; iii) обеспечение наличия финансовых средств для немедленного реагирования и дальнейшего восстановления инфраструктуры и объектов государственной собственности, в том числе посредством осуществления Стратегии финансирования рисков стихийных бедствий; iv) усиление поддержки пострадавшего населения с уделением особого внимания его малообеспеченным и уязвимым слоям, с применением механизмов передачи риска или реализации программ социальной защиты для обеспечения быстрого восстановления народного хозяйства.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ОТДЕЛЬНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ И СОЦИАЛЬНЫЕ ИНДИКАТОРЫ, 2016–2021 ГГ.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	факт	факт	оценка	прогнозы		
(в процентах, если не указано иное)						
Национальный доход и цены						
Рост реального ВВП	6.9	7.1	7.3	6.2	5.5	5.0
Рост частного потребления	6.4	0.0	7.2	6.6	5.3	4.8
Государственное потребление	3.9	2.5	3.8	3.7	3.9	3.9
Инфляция потребительских цен, на конец периода	6.0	6.7	5.4	8.0	6.8	6.0
Средний обменный курс (сомони к доллару США)	7.8	8.5	9.3	...	...	...
(в процентах от ВВП, если не указано иное)						
Внешние счета						
Экспорт товаров и услуг	12.9	15.6	15.2	15.7	16.0	16.5
Импорт товаров и услуг	42.1	38.8	43.5	43.5	42.7	43.2
Баланс текущего счета	-5.2	2.1	-5.1	-5.0	-4.1	-4.0
Капитальный и финансовый счета	6.1	6.9	5.1	4.1	4.0	3.9
Прямые иностранные инвестиции, нетто	3.4	0.9	3.4	2.3	2.3	2.3
(в процентах от ВВП, если не указано иное)						
Консолидированные фискальные счета						
Доходы	29.9	29.6	29.1	29.3	30.8	32.0
Расходы	39.7	36.2	31.8	32.2	33.3	34.1
Общий фискальный баланс	-9.8	-6.7	-2.7	-3.5	-3.8	-3.5
Общий государственный долг	42	50	48	46	48	46
(в процентах, если не указано иное)						
Денежные счета						
Рост широкой денежной массы	37.1	21.8	5.1	...	...	...
Рост резервных средств	71.1	21.0	7.0	...	...	...
Рост кредитов частного сектора	-4.9	-20.2	1.3	...	...	...
Ставка рефинансирования, на конец периода	11.0	16.0	14.0	...	...	...
Социальные индикаторы						
Население, всего (млн. человек)	8.7	8.9	9.0	...	...	...
Рост населения (проценты)	2.2	2.1	2.0	...	...	...
Уровень безработицы (официально зарегистрированный)	2.4	2.2	2.0	...	...	...
Международный уровень бедности (1,9 долл. США в 2011 году согласно паритету покупательной способности)	4.2	3.4	2.8	2.5	2.3	2.0
Уровень бедности в странах с низким уровнем доходов (3,2 долл. США в 2011 году согласно паритету покупательной способности)	18	15.6	14.1	12.6	11.4	9.9
Неравенство – коэффициент Джини	...	34.0	...	...	...	...
Средняя продолжительность жизни (лет)	71.1	71.2	...	...	...	...

Источник: государственные органы Таджикистана, собственные оценки и прогнозы сотрудников Всемирного банка.

Таджикистан

Доклад об экономике | Осенний выпуск 2019 г.

