

**Республика Таджикистан: Программа мониторинга  
персоналом 2008 года—Доклад персонала**

В контексте программы мониторинга персоналом был выпущен следующий документ, включенный в настоящий пакет

- Доклад персонала, подготовленный группой сотрудников МВФ по итогам завершившихся 1 мая 2008 года обсуждений с официальными лицами Республики Таджикистан изменений в экономике и мер экономической политики в контексте программы мониторинга персоналом. Составление доклада персонала было завершено 11 июня 2008 года, и он основан на информации, имевшейся на момент проведения обсуждений. Мнения, высказанные в докладе персонала, отражают только точку зрения членов группы сотрудников.

Нижеуказанные документы были или будут выпущены отдельно.

Письмо о намерениях, направленное МВФ властями Республики Таджикистан\*; Меморандум об экономической и финансовой политике\*; и Технический меморандум о взаимопонимании\*

\*Также включены в доклад персонала.

Политика в отношении публикации докладов персонала и других документов допускает изъятие из текста информации, которая может повлиять на поведение рынка.

Экземпляры данного доклада могут быть заказаны 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

### Программа мониторинга персоналом

Подготовлено Департаментом стран Ближнего Востока и Центральной Азии  
(В консультации с другими департаментами)

Одобрено Дэвидом Оуэном и Марком Плантом

10 июня 2008 года

**Даты работы миссии:** Миссия посетила Душанбе 17–30 апреля 2008 года.

**Состав миссии:** К. Пинерау (руководитель миссии), С. Цакир, Ф. Алтурки, С. Втюрина (все из БЦД), А. Униговская (РАП), М. Кортес (ДДК) и Л. Моерс (постоянный представитель). В заключительных обсуждениях приняли участие г-н Оуэн (БЦД) и г-н Мозер (Аппарат исполнительных директоров).

**Ключевые должностные лица от Таджикистана:** Президент Рахмон, Государственный экономический советник Довлатов, Министр финансов Наджмуддинов и Председатель Национального банка Таджикистана Рахимзода.

**Отношения с Фондом:** Последние консультации в соответствии со Статьей IV были завершены 28 марта 2007 года. На заседании Исполнительного совета 5 марта 2008 года был рассмотрен случай с представлением недостоверной информации в рамках последней договоренности об использовании ПРГФ. Исполнительные директора поддержали рекомендацию Директора-распорядителя о том, что Таджикистан должен досрочно погасить три отчисления кредита в нарушение условий (на общую сумму в 29,4 млн СДР), которые не были погашены в рамках облегчения бремени задолженности по механизму МДРИ, причем первый платеж в сумме 4,9 млн СДР ожидается 5 сентября 2008 года, за которым последуют ежемесячные платежи равными долями.

**Программа мониторинга персоналом:** В Меморандуме об экономической и финансовой политике, приложенном к письму о намерениях за подписью, власти указали, что они намерены выполнить экономическую программу, охватывающую период до конца 2008 года, включая предварительные меры, структурные ориентиры и квартальные индикативные целевые показатели.

**Связи с общественностью:** Миссия встречалась с местными представителями Азиатского банка развития, Всемирного банка, ЕБРР, ЕС и ПРООН и информировала о ходе работы членов дипломатической общины. В ходе работы миссии было проведено два брифинга для прессы.

Содержание	Стр.
Резюме для руководства.....	3
I. Введение и справочная информация.....	5
II. Последние изменения в экономике.....	5
III. Обсуждение программы.....	9
A. Макроэкономические параметры на 2008 год.....	11
B. Налогово-бюджетная политика.....	12
C. Денежно-кредитная и курсовая политика.....	12
D. Стратегия в отношении долга.....	13
E. Структурные меры политики.....	14
F. Мониторинг программы и риски.....	14
IV. Оценка персонала.....	15
Вставки	
1. Автономия и структура управления центрального банка.....	7
2. Особая аудиторская проверка Национального банка Таджикистана.....	10
3. Статус защитных мер.....	11
4. Реформирование хлопководческого сектора.....	15
Рисунок	
1. Последние изменения в экономике.....	18
Таблицы	
1. Некоторые макроэкономические показатели, 2005–2009 годы.....	19
2. Операции сектора государственного управления, 2006–2009 годы.....	20
3. Операции сектора государственного управления, 2006–2009 годы.....	21
4. Счета Национального банка Таджикистана, 2005–2008 годы.....	22
5. Денежно-кредитный обзор, 2005–2008 годы.....	23
6. Платежный баланс, 2005–2008 годы.....	24
7. Среднесрочный платежный баланс, 2005–2010 годы.....	25
8. Среднесрочные макроэкономические прогнозы, 2005–2012 годы.....	26
Приложения	
I. Письмо о намерениях.....	27
II. Меморандум об экономической и финансовой политике.....	28
III. Технический меморандум о взаимопонимании.....	36

## РЕЗЮМЕ ДЛЯ РУКОВОДСТВА

**Последние изменения.** Крайне неблагоприятные погодные условия и вызванная ими нехватка энергии в начале года привели к значительному замедлению экономического роста, в результате чего в первом квартале 2008 года реальный ВВП вырос всего на 3,2 процента по сравнению с тем же периодом 2007 года (за 2007 год в целом рост составил 7,8 процента). Темпы роста инфляции на конец марта составили 20,3 процента на 12-месячной основе и, таким образом, оставались практически неизменными относительно уровня конца декабря 2007 года. Вероятно, как реакция на экономические трудности в первом квартале резко выросли денежные переводы от лиц, работающих за границей, что позволило Национальному банку Таджикистана (НБТ) накопить резервы, и был существенно превышен план по сбору налогов, связанных с потреблением.

**Программа мониторинга персоналом (ПМП).** Программой предусматривается замедление темпов экономического роста в 2008 году (до 5 процентов), что в основном отражает последствия крайне неблагоприятных погодных условий зимой, и ставится задача снижения темпов инфляции до 15 процентов. Целью программы является сбалансированный бюджет (отход от бюджета с небольшим профицитом в 2007 году), что позволит увеличить в реальном выражении расходы на социальные нужды и осуществить прозрачное финансирование хлбководческого сектора. Основой денежно-кредитной политики служит целевой показатель резервных денег и режим регулируемого плавающего обменного курса. Основа управления долгом в рамках программы включает нулевой максимальный уровень привлечения нельготного долга и введение в качестве условного обязательства режима представления отчетности, охватывающей государственные предприятия и НБТ.

**Меры по урегулированию проблем управления и руководства в НБТ занимают центральное место в ПМП.** Условия по программе в этой области привязаны к проведению особой аудиторской проверки НБТ. Круг ведения (КВ) аудита был составлен и согласован с персоналом в качестве предварительной меры. КВ был направлен 14 мая властями потенциальным специализированным аудиторским фирмам с предложением подать заявки на получение контракта (что также является предварительной мерой). Программой также предусматриваются мероприятия по укреплению автономии и механизма управления в НБТ, в том числе путем принятия соответствующих поправок к закону о центральном банке. Кроме того, в ПМП делается попытка урегулировать давние недостатки в управлении и мониторинге наиболее крупных государственных предприятий (ГП), в частности, путем проведения международными фирмами с высокой репутацией внешних аудитов двух наиболее крупных ГП.

**Ключевые риски.** Главный риск успешному выполнению программы связан с возможными задержками в проведении особой аудиторской проверки НБТ. Это может

быть связано со сложностью операций в хлопководческом секторе и отсутствием надлежащих документов; поэтому важное значение будет иметь полное сотрудничество властей с аудиторами. При первом обзоре программы (в октябре 2008 года) внимание будет сосредоточено на прогрессе в этой области.

## I. ВВЕДЕНИЕ И СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. **Исполнительный совет на своем заседании 5 марта 2008 года рассмотрел недавний случай с представлением недостоверной информации**<sup>1</sup>. Директора сошлись в мнении о том, что предоставление неточных данных Фонду— затрагивающих уровень международных резервов и чистых внутренних активов Национального банка Таджикистана (НБТ), а также предоставление НБТ целевых кредитов—на протяжении последних шести лет серьезно подорвало доверие к властям со стороны международных финансовых учреждений и других доноров. Они поддержали рекомендацию Директора-распорядителя о том, что Таджикистан должен досрочно погасить три отчисления кредита в нарушение условий (на общую сумму в 29,4 млн СДР), которые не были погашены в рамках облегчения бремени задолженности по механизму МДРИ. Более того, директора отметили, что властям будет необходимо принять решительные меры для восстановления доверия и возобновить реформы в области экономической политики, и большинство из них поддержали идею принятия программы мониторинга персоналом (ПМП), которая должна будет осуществляться параллельно с предложенной особой аудиторской проверкой НБТ. Исполнительный совет не стал требовать принятия властями Таджикистана других дополнительных мер для исправления ситуации, связанной с нарушением обязательств по разделу 5 Статьи VIII в результате представления недостоверной информации.

## II. ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ЭКОНОМИКЕ

2. **Хотя темпы экономического роста выросли в 2007 году, инфляция также резко возросла и достигла своего наивысшего уровня за период с 2003 года.** Несмотря на то что в 2007 году реальный ВВП вырос на 7,8 процента (против 7 процентов в 2006 году), что было в основном обусловлено спросом в сфере услуг и строительном секторе, финансирувавшемся денежными переводами от лиц, работающих за границей, он резко замедлился в первом квартале 2008 года (до 3,2 процента в годовом исчислении), так как страна столкнулась с крайне неблагоприятными погодными условиями зимой и вызванной ими нехваткой электроэнергии<sup>2</sup>. По состоянию на конец Марата 2008 года инфляция оставалась устойчиво высокой на уровне приблизительно 20 процентов, что в основном отражало резкое повышение международных цен на энергию и продовольствие, а также проведение мягкой денежно-кредитной политики в 2007 году. В последнее время, ввиду резкого увеличения денежных переводов от лиц, работающих за границей, и

---

<sup>1</sup> См. *Republic of Tajikistan—Report on Noncomplying Disbursements and Breach of Obligations Under Article VIII, Section 5* (EBS/08/21).

<sup>2</sup> ООН призвала 18 февраля оказать Таджикистану срочную гуманитарную помощь в размере 25 млн долл. США.

ужесточения налогово-бюджетной политики, курс сомони стал испытывать повышательное давление, что позволило НБТ в определенной мере пополнить вои резервы<sup>3</sup>. Тем не менее резервы НБТ в настоящее время в основном являются обремененными (см. пункт 5).

**3. Целевые показатели бюджета в 2007 году были выполнены с небольшим превышением.** Благодаря высокой собираемости налогов—в основном ввиду быстрого роста импорта и более высокой инфляции, чем планировалось—и сохранению расходов на предусмотренном в бюджете уровне в 2007 году был получен профицит бюджета приблизительно в 1½ процента ВВП (без учета финансируемой из внешних источников Программы государственных инвестиций (ПГИ)) при целевом показателе дефицита в 1 процент ВВП<sup>4</sup>. Хотя превышение целевых бюджетных показателей привело к накоплению значительных депозитов государственных средств в НБТ, рост резервных денег оставался высоким, так как НБТ предоставил большие кредиты хлопководческому сектору.

**4. Высокие показатели собираемости доходов, как представляется, сохранялись в начале 2008 года,** что в основном отражало высокую собираемость налогов, связанных с потреблением, обусловленным притоком денежных переводов от лиц, работающих за границей. Бюджет на 2008 год, одобренный в ноябре прошлого года, предусматривал небольшое расширение расходов, что должно обеспечить более прозрачное финансирование хлопководческого сектора, осуществление выплат на поддержку фермеров и 40-процентное увеличение фонда заработной платы. Хотя первоначально властями был установлен целевой показатель дефицита в ½ процента ВВП (без учета ПГИ), высокая собираемость доходов до настоящего времени позволяет проводить более жесткую политику.

**5. Случай с представлением недостоверной информации пролил свет на ряд серьезных факторов внешней уязвимости и структурных недостатков.** В процессе оценки ситуации с представлением недостоверной информации персонал узнал от властей, что с целью привлечения финансирования для хлопководческого сектора НБТ выдал письменные гарантии иностранным кредиторам и предоставил свои резервы в качестве залогового обеспечения путем депонирования резервов в банках-кредиторах. По состоянию на март 2008 года НБТ было выдано письменных гарантий на 70 млн долл. США, а общая сумма предоставленного НБТ залога составляет приблизительно

---

<sup>3</sup> ДДК недавно изменил классификацию валютного режима Таджикистана с регулируемого плавающего курса на традиционную привязку валюты. В этой связи миссия провела семинар, посвященный значению Решения о надзоре 2007 года.

<sup>4</sup> Отчисления средств Китаем на цели проектов, представляющие собой наиболее крупный компонент ПГИ, в 2007 году составили 217 млн долл. США (6 процентов ВВП), что несколько ниже уровня отчислений по графику и объясняется узкими местами в процесса перечисления средств.

240 млн долл. США. Для сравнения валовые иностранные активы, сообщенные Фонду, составляют порядка 385 млн долл. США. Таким образом, покрытие импорта резервами в настоящее время является крайне низким, составляя приблизительно половину месячного объема импорта. Более того, эти долговые обязательства, о которых ранее не сообщалось (на сумму 310 млн долл. США), имеют короткий срок погашения (от трех до шести месяцев), и поэтому нуждаются в частой пролонгации.<sup>5 6</sup>

#### 6. Прогресс в осуществлении структурных реформ был неравномерным:

- В то время как **банковский сектор** представляется высоко капитализированным и ликвидным, состоявшаяся в прошлом году миссия ФСАП отметила, что система надзора существенно подвержена политическому влиянию. Более того, даже до того, как стало известно о представлении недостоверной информации, миссия ФСАП подчеркивала, что НБТ является неплатежеспособным, а его автономия и структура управления нуждаются в существенном усилении (вставка 1).

#### **Вставка 1. Таджикистан: автономия и структура управления центрального банка**

Автономия и структура управления Национального банка Таджикистана (НБТ) нуждаются в существенном усилении, в том числе в следующих областях:

- *Финансовая автономия.* НБТ должен быть надлежащим образом капитализирован для обеспечения его финансовой независимости, но это должно произойти после того, как прекратится его участие в коммерческой деятельности. НБТ в настоящее время является неплатежеспособным, что во многом является результатом принятия квазифискальных обязательств, которые могут возрасти, если хлопководческий сектор не сможет выполнить свои внешние обязательства.
- *Условия назначения и отстранения членов Правления.* Председатель и заместители председателя НБТ должны назначаться на фиксированный срок, который не должен совпадать с циклом проведения выборов. Более того, в законе должны быть четко определены основания для отстранения указанных лиц от должности.
- *Конфликт интересов.* В закон должны быть введены четкие положения о конфликте интересов. В частности, хотя в законе о центральном банке указывается, что члены правления и другие сотрудники НБТ не могут представлять никаких деловых интересов, противоречащих их официальным обязанностям, в нем не содержится положений, определяющих конфликт интересов,

<sup>5</sup> Все эти обязательства были приняты «Кредитинвестом», частным небанковским финансовым учреждением, созданным в 2003 году для управления безнадежными активами, ранее принадлежавшими Агроинвестбанку.

<sup>6</sup> На конец 2007 года внешний государственный и гарантированный государством долг (исключая залог НБТ) составлял 1 231 млн долл. США или 33 процента ВВП.



порядок мониторинга центральным банком возможного конфликта интересов между официальными лицами и сотрудниками и необходимые санкции в случае нарушений.

- *Раскрытие информации о бенефициарных владельцах.* В законе должно содержаться требование об установлении в официальном порядке и раскрытии бенефициарных владельцев зарегистрированных компаний, включая финансовые учреждения. Непредставление общественности информации о крупных акционерах финансовых учреждений и отсутствие правовых определений связанных деловых интересов и бенефициарного владения служат основными препятствиями осуществлению надлежащего управления, предотвращению конфликта интересов и применению пруденциальных норм (например, ограничений на кредитование связанных сторон).

- Был достигнут некоторый прогресс в улучшении **финансового состояния энергетического сектора**, но остается еще много нерешенных вопросов. Тарифы на газ в настоящее время находятся на уровне возмещения расходов, а собираемость платы за пользование газом и электричеством в случае большинства групп потребителей улучшилась. Тем не менее тарифы на электроэнергию, которые были существенно скорректированы в последние два года, по-прежнему ниже уровня, который обеспечит финансовую жизнеспособность электроэнергетики, в результате чего государственная электроэнергетическая компания «Барки Таджики» находится в неопределенном финансовом положении<sup>7</sup>. Более того, недостатки регулирования в электроэнергетике продолжают сдерживать ее существенный потенциал развития.
- Недавний случай с представлением недостоверной информации выявил фундаментальные недостатки в проведении **земельной реформы**. Даже несмотря на то что большинство государственных и коллективных хозяйств было расформировано и частным фермерам было выдано значительное количество свидетельств на владение землей, реструктурированные хозяйства по-прежнему подвергаются **государственному контролю над производством и сбором урожая**, в частности в хлопководческом секторе. При существующей системе большинство фермером вынуждено выращивать хлопок, а никакие другие культуры. Более того, финансирование хлопководческого сектора обеспечивается политически влиятельными «инвесторами», которые также контролируют поставки производственных ресурсов и владеют большей частью хлопкоперерабатывающих заводов. В качестве временной меры в январе 2008 года правительством был введен механизм финансирования хлопководства с использованием бюджетных средств (130 млн сомони) для

<sup>7</sup> Недавние проблемы, связанные с погодными условиями, выявили многолетние серьезные недостатки в управлении сектором, в том числе низкий уровень инвестиций и ненадлежащее содержание объектов.

предоставления кредитов фермерам через коммерческие банки с низкой маржой.<sup>8</sup>

7. **Хотя представление бюджетной отчетности существенно улучшилось, по-прежнему недостаточные усилия принимаются для мониторинга и улучшения корпоративного управления государственных предприятий.** Как было отмечено в налоговом-бюджетном модуле РОСК 2006 года, операции ключевых государственных предприятий остается неподконтрольной министерству финансов, их владельцу. В настоящее время министерство финансов не имеет надлежащего механизма для мониторинга финансовых операций даже самых крупных государственных компаний. Более того, в отношении этих предприятий не существует требований к раскрытию информации общественности, а их финансовая отчетность не проверяется ни одной из крупных международных аудиторских фирм. Больше всего беспокоит то, что финансовые операции алюминиевой компании («Талко»), крупнейшего ГП в Таджикистане, остаются непрозрачными.

### III. ОБСУЖДЕНИЕ ПРОГРАММЫ

8. Власти согласились с персоналом в том, что ПМП должна преследовать две основные задачи:

- **Восстановление доверия путем решения проблем, касающихся управления и руководства в НБТ.** Ключевые меры политики в этой области связаны с проведением особой аудиторской проверки НБТ и других вовлеченных сторон, на что Президент Рахмон согласился в своем письме на имя Директора-распорядителя от 2 февраля 2008 года (вставка 2). Проект круга ведения аудита был подготовлен в консультации с Финансовым департаментом (вставка 3), и власти согласовали его с миссией. Программа также включает меры для укрепления автономии и структуры управления НБТ, изложенные в памятной записке недавней миссии ФСАП, в том числе путем внесения соответствующих изменений в закон о центральном банке<sup>9</sup>. Кроме того, для повышения прозрачности других государственных операций власти согласились устранить давние недостатки в корпоративном управлении и мониторинге наиболее крупных ГП.

<sup>8</sup> В рамках данной схемы коммерческие банки полностью несут кредитный риск, и правительство, возможно, использовало меры морального убеждения с целью повлиять на устанавливаемые ссудные ставки.

<sup>9</sup> Власти и персонал согласились в том, что мера для решения проблемы капитализации НБТ должны быть выработаны после завершения особой аудиторской проверки.

## **Вставка 2. Особая аудиторская проверка Национального банка Таджикистана**

Для решения проблем, которые привели к представлению недостоверной информации, международной аудиторской фирмой с высокой репутацией будет проведена особая аудиторская проверка Национального банка и других вовлеченных сторон. Ожидается, что особая аудиторская проверка позволит:

- Оценить эффективность структуры управления и условий контроля в НБТ для представления конкретных рекомендаций по мерам, которые должны быть приняты для предотвращения новых случаев представления недостоверной информации.
- Проверить пересмотренные данные, предоставленные Фонду, и создать надежную основу для представления в будущем данных МВФ и, в частности, рассмотрения операций с остатками средств, по которым информация не предоставлялась МВФ и внешнему аудиту.
- Обеспечить прозрачность всех финансовых операций НБТ, связанных с проведением забалансовых операций, таких как предоставление в залог международных резервов, выдача гарантий и предоставление внутренних кредитов «Кредитинвесту».
- Изучить операции финансирования в отношении «Кредитинвеста», подтвердить законность платежей «Кредитинвеста» третьим сторонам и установить общий размер обязательств «Кредитинвеста».
- Рассмотреть процесс принятия решений в «Кредитинвесте» с целью установить порядок распределения финансирования среди инвесторов в хлопководческом секторе и определения процентных ставок и других условий погашения кредитов, а также проверить выполнение договорных обязательств инвесторов в хлопководческом секторе перед «Кредитинвестом».

Ожидается, что аудиторская проверка продлится 6–8 месяцев. Промежуточные отчеты аудиторов будут доводиться до сведения персонала Фонда, а основные результаты аудиторской проверки будут опубликованы.

- **Создание основы для макроэкономической стабильности с учетом существующих ограничений политики.** Учитывая нынешний низкий уровень резервов и серьезные ограничения гибкости денежно-кредитной политики, вызванные неплатежеспособностью НБТ, стратегия макроэкономической политики властей основывается на проведении благоразумной налогово-бюджетной политики для восстановления стабильности в краткосрочной перспективе. Для урегулирования обеспокоенности на среднесрочную перспективу возросшим риском, связанным с проблемами, касающимися долга, программой властей вводится четко определенная и осторожная политика в отношении долга.

### **Вставка 3: Статус защитных мер**

В марте группа сотрудников Финансового департамента посетила Роттердам и Душанбе для: (i) продолжения работы с фирмой PricewaterhouseCoopers (PwC) по проведенным ею внешним аудитам НБТ; и (ii) определения круга ведения особой аудиторской проверки НБТ и других связанных сторон. Были сделаны следующие основные выводы:

- Внутренние кредиты хлопководческому сектору, по которым были ранее представлены недостоверные сведения, в основном финансировались путем эмиссии валюты. Эти кредиты и соответствующее увеличение валюты в обращении не были отражены в бухгалтерском учете НБТ, представленном внутренним и внешним аудиторам. По состоянию на ноябрь 2007 года сумма этих кредитов составляла 800 млн сомони (232 млн долл. США).
- PwC проводила внешний аудит НБТ в соответствии с Международными стандартами аудита, которые требуют, чтобы аудитор получал подтверждения от третьих сторон остатков средств на банковских счетах и любого их предоставления в залог. Наличие залога и гарантий не было обнаружено PwC, так как: (i) соответствующая информация была сокрыта НБТ; и (ii) банки-корреспонденты не раскрывали эти статьи при получении банковских подтверждений. Аудиторская фирма впоследствии подтвердила это в письменном виде.
- Ожидается, что PwC завершит проведение аудитов за 2006 и 2007 годы после того, как будет закончена особая аудиторская проверка НБТ.

До рассмотрения Исполнительным советом возможной новой договоренности об использовании ПРГФ должна быть проведена особая аудиторская проверка НБТ. Внешний аудит финансовой отчетности за год, завершившийся 30 апреля 2008 года, должен быть завершен без промедления. Новая оценка защитных мер НБТ должна быть завершена не позднее первого обзора такой договоренности.

### **А. Макроэкономические параметры на 2008 год**

9. Макроэкономическими параметрами программы на 2008 год предусматривается замедление темпов экономического роста – приблизительно до 5 процентов – и лишь ограниченное снижение темпов инфляции - до 15 процентов за год. Недавние проблемы, вызванные погодными условиями, вероятно, отрицательно скажутся на экономической активности и показателях инфляции за большую часть 2008 года. В частности, ожидается невыполнение показателей в сельском хозяйстве, особенно сильно пострадавшем от морозов. Рост промышленного производства, после того как он почти полностью остановился в первом квартале, вероятно возобновится с улучшением поставок электроэнергии. Ставится задача снизить инфляцию потребительских цен, но она будет по-прежнему измеряться двузначным числом, что в основном объясняется существенными потерями в сельском хозяйстве и производстве продовольствия, дальнейшей корректировкой тарифов на электроэнергию и газ и сохранением тенденции к повышению международных цен на продовольствие и топливо. Без учета импорта товаров и услуг, связанного с проектами, финансируемыми Китаем, дефицит счета текущих операций в 2008 году, как

ожидается, будет оставаться на уровне приблизительно 5 процентов ВВП. Программой предполагается, что поток денежных переводов от лиц, работающих за границей, несколько ослабнет в оставшуюся часть 2008 года, но будет по-прежнему превышать уровень 2007 года. Ставится цель увеличить валовые резервы до приблизительно 170 млн долл. США, что соответствует покрытию примерно 3 недель импорта.

## **В. Налогово-бюджетная политика**

10. **Предлагаемая программа включает задачу сбалансирования бюджета для достижения целей по инфляции.** Хотя целевые показатели бюджета на 2008 год предусматривают небольшой дефицит, власти согласились с персоналом в том, что, учитывая ограниченную гибкость денежно-кредитной политики, в настоящий момент было бы разумным использовать перевыполнение плана по доходам до настоящего времени в 2008 году и попытаться получить сбалансированный бюджет. Учитывая перевыполнение налогово-бюджетных планов в 2007 году, даже при стремлении к сбалансированному бюджету возможно увеличение реальных расходов, в том числе для повышения поддержки фермеров в ходе закупок семян, машин и удобрения (0,2 процента ВВП), для увеличения реальной заработной платы – которая по-прежнему находится на крайне низком уровне – с целью остановить устойчивый отток квалифицированных кадров (0,5 процента ВВП), а также – впервые – для обеспечения прозрачного бюджетного финансирования хлопководческого сектора (0,9 процента ВВП).

11. Хотя управление государственными финансами улучшилось, была достигнута договоренность о необходимости укрепления мониторинга и корпоративного управления в государственных предприятиях в соответствии с рекомендациям налогово-бюджетного модуля РОСК 2006 года. Таким образом, программа включает меры для преодоления некоторых из существующих недостатков, в том числе посредством создания при Министерстве финансов специального контрольного подразделения и проведения тендера на внешний аудит «Талко» и «Барки Таджики», операции которых могут быть источником новых крупных налоговых поступлений, но могут также таить в себе скрывавшиеся до сих пор условные обязательства.

## **С. Денежно-кредитная и курсовая политика**

12. **Денежно-кредитная политика будет направлена на сдерживание инфляции путем применения целевого показателя резервных денег при одновременном наращивании официальных резервов в иностранной валюте.** Согласно основе программы, целевой показатель резервных денег будет предусматривать резкое замедление их роста, приблизительно до прогнозируемых темпов роста номинального ВВП, что означает, что скорость денежного обращения не будет меняться. Обеспечение возможностей для накопления международных резервов означает ограничение выборки государственных депозитов в НБТ, что будет соответствовать

налогово-бюджетной программе и не позволит НБТ предоставлять новых целевых кредитов частному сектору. Более того, учитывая неопределенность реального спроса на деньги, власти согласились с тем, что при появлении признаков ускорения инфляции НБТ соответствующим образом откорректирует свой целевой показатель резервных денег и ужесточит денежно-кредитные условия путем расширения продажи собственных векселей<sup>10</sup>. НБТ также обязался поддержать выполнение задач по инфляции и проводить интервенции на валютном рынке только для ограничения чрезмерных краткосрочных колебаний обменного курса, а также для обеспечения выполнения целевых показателей увеличения резервов.

#### **Д. Стратегия в отношении долга**

13. **Для уменьшения риска возникновения проблем с задолженностью в будущем программа включает четко определенную и осторожную стратегию в отношении долга.** Она предусматривает:

- Отказ от привлечения или гарантирования нового нельготного долга.
- Обязательство о том, что выборка любых новых средств льготных внешних кредитов в ближайшие три года будет осуществляться в соответствии с планом привлечения правительством кредитов, уже одобренным Парламентом в январе 2008 года.
- Усиление управленческой основы данных о задолженности властей путем введения при содействии Департамента по бюджетным вопросам режима отчетности об условных обязательствах, охватывающей государственные предприятия, государственные учреждения и НБТ<sup>11</sup>.

14. Данная стратегия в отношении долга должна привести к стабилизации в среднесрочной перспективе отношения внешнего государственного и гарантированного государством долга к ВВП на уровне приблизительно 40 процентов. Власти согласились с необходимостью этого ограничения, но подчеркнули, что оно может сузить их возможности для финансирования срочно требуемых инвестиций в новые гидроэлектростанции, которые необходимы для преодоления постоянной нехватки электроэнергии (столь четко вскрывшейся во время последней холодной зимы) и, в конечном итоге, могли бы позволить экспортировать электроэнергию. Понимая необходимость инвестиций в этот важный сектор, для удовлетворения

---

<sup>10</sup> Учитывая неплатежеспособность НБТ, затраты на поглощение любой избыточной ликвидности, в конечном итоге, должны быть покрыты бюджетом в рамках рекапитализации НБТ.

<sup>11</sup> Миссия провела семинар по передовой практике разработки и реализации среднесрочной стратегии управления долгом.

потребностей в финансировании персонал настоятельно призвал власти рассмотреть в первую очередь возможности привлечения потоков капитала, которые не ведут к образованию долга (в особенности прямых иностранных инвестиций), а также рекомендовал властям продолжить проведение структурных реформ, необходимых для обеспечения финансовой жизнеспособности сектора в среднесрочной перспективе.

#### **Е. Структурные меры политики**

15. Власти предпринимают шаги по возобновлению реформ в хлопководстве. В консультации со Всемирным банком и Азиатским банком развития ими ведется работа по составлению и введению комплексной стратегии для более полного урегулирования давних проблем в отрасли (вставка 4).

#### **Ф. Мониторинг программы и риски**

16. **Программа будет проводиться с июня по декабрь 2008 года** и включает количественные целевые показатели и структурные ориентиры на конец сентября и конец декабря 2008 года. Достижение договоренности с персоналом относительно круга ведения особой аудиторской проверки и начало процесса отбора фирмы для проведения особой аудиторской проверки служили предварительными мероприятиями для обращения к руководству Фонда с просьбой об одобрении ПМП. В рамках программы состоится два обзора ее выполнения: в октябре 2008 года и в январе 2009 года. В рамках первого обзора основное внимание будет уделяться оценке хода проведения особого аудита НБТ.

17. **Ключевой риск для программы связан с возможными задержками завершения особой аудиторской проверки НБТ.** Для предотвращения задержек потребуется полное сотрудничество властей с аудиторами, которое должно будет послужить четким сигналом их приверженности повышению прозрачности операций НБТ. Кроме того, хотя персонал приветствовал возросшую прозрачность новой схемы финансирования хлопководства, ее нынешняя структура может повлечь существенные риски для финансовой позиции участвующих коммерческих банков, особенно учитывая то, что они несут все кредитные риски по операциям с фермерами, которые уже несут чрезмерное финансовое бремя.

#### **Вставка 4. Реформирование хлопководческого сектора**

Хлопководческий сектор Таджикистана переживает устойчивое понижение производительности и прибыльности. Сложившаяся структура стимулов и отсутствие эффективной основы регулирования позволили хлопкопереработчикам и брокерам (инвесторам) вести себя как монополисты на внутреннем рынке хлопка, а также стать монополистами при обеспечении фермеров финансированием и производственными ресурсами. Таким образом, перед Таджикистаном стоят две неотложные задачи: повышение жизнеспособности сектора и урегулирование существующей задолженности.

Правительство Таджикистана издало 5 марта 2007 года Постановление № 111, направленное на устранение перекосов в хлопководстве и в особенности проблем самостоятельного выбора хозяйствами выращиваемых культур и использования прав на землю в качестве залога. В частности, декретом решаются проблемы а) урегулирования задолженности хозяйств; б) прекращения вмешательства правительства в производство, переработку и реализацию хлопка; в) улучшения сбыта хлопка, определения цены на хлопок и взимания налогов с хлопка; г) проведения земельной реформы; и е) улучшения доступа к финансированию в сельской местности. В отношении сальдо непогашенной задолженности ведутся переговоры с иностранными кредиторами «Кредитинвеста» о более выгодных условиях по обязательствам, гарантированным НБТ, в том числе об удлинении сроков погашения и снижении процентных ставок. В рамках процесса санации «Кредитинвеста» изучается также возможность обмена части его внешних обязательств на имущество, которое было предоставлено отечественными заемщиками (инвесторами в хлопководство) в качестве залога по своим обязательствам перед «Кредитинвестом».

Азиатский банк развития (АзБР) и Всемирный банк, а также двусторонние доноры продолжают оказывать поддержку проведению реформ в этом секторе:

- АзБР в настоящее время готовит заем для программы устойчивого хлопководства, основное внимание в которой уделяется рыночным реформам, которые обеспечат свободу принятия производственных и рыночных решений фермерами, переработчиками и брокерами. Это должно обеспечить большую конкуренцию и повысить прибыльность сектора, что, в конечном итоге, должно решить базовые проблемы, которые привели к образованию чрезмерной задолженности.
- Всемирный банк в 2007 году одобрил проект восстановления хлопководческого сектора, в рамках которого правительство получает рекомендации по возможным вариантам урегулирования задолженности.

#### **IV. ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА**

18. **Принятые властями обязательства в рамках программы сигнализируют об их желании изменить сложившуюся ситуацию.** В частности, программа раскрывает возможности для а) создания, наконец, современного центрального банка, способного проводить эффективную денежно-кредитную политику; б) восстановления доверия к властям путем полного сотрудничества в проведении особой аудиторской проверки НБТ; в) продвижения реформ в хлопководческом секторе путем создания более



прозрачного механизма финансирования; и d) что особенно важно, улучшения понимания операций крупных ГП, которые вели к крупным потерям национальных ресурсов. Тем не менее, хотя эти обязательства приветствуются и важны, ключ к успеху программы лежит в их полном выполнении. Персонал будет вести тщательный мониторинг выполнения не только буквы, но и духа обязательств, принятых властями в рамках ПМП.

19. **Важно, чтобы власти довели до конца предпринятые ими усилия по обеспечению прозрачности государственных учреждений.** Первостепенную важность в этой связи будет иметь полное сотрудничество с фирмой, проводящей особую аудиторскую проверку. КВ особой аудиторской проверки был составлен таким образом, чтобы полностью вскрыть операции, которые не просто привели к представлению недостоверной информации Фонду, но и поставили под угрозу финансы страны. Однако выявление корня проблемы путем определения провалов в управлении является только началом. Персонал настоятельно призывает власти не только полностью сотрудничать с аудитором – и раскрыть общественности результаты аудита, – но также оперативно выполнить рекомендации аудитора по завершении его работы. Если всего этого не будет сделано, властям не удастся восстановить доверие к себе со стороны международного сообщества. В этой связи критически важное значение также имеет непоколебимая политическая поддержка обеспечению большей прозрачности операций крупнейших ГП.

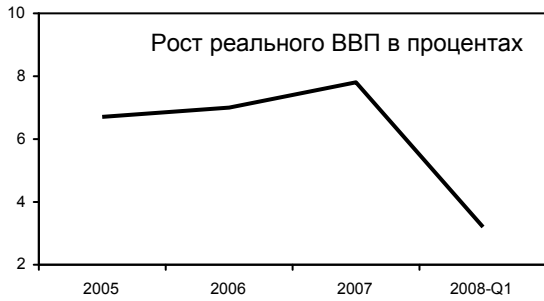
20. **Для поддержания макроэкономической стабильности потребуется проведение пруденциальной налогово-бюджетной политики, усиление оперативной независимости НБТ и твердая приверженность обеспечению устойчивости долговой ситуации.** Учитывая ограниченную эффективность денежно-кредитной политики, персонал считает, что обязательство властей обеспечить сбалансированность бюджета имеет важное значение, несмотря на определенные насущные потребности в расходах. В случае если сбор доходов превысит запланированный уровень, властям следует сберечь эти дополнительные ресурсы с целью улучшения показателей инфляции и облегчения накопления международных резервов. Кроме того, чтобы усилить основу денежно-кредитной политики, властям следует срочно продолжить реформирование законодательства о центральном банке. Улучшение законодательной основы, в том числе путем надлежащего определения концепции конфликта интересов и введения соответствующих санкций, послужит значительным вкладом в обеспечение операционной независимости НБТ. В то же время персонал приветствует запланированное ужесточение денежно-кредитных условий, но предупреждает, что этого не удастся достичь без прекращения политики целевого кредитования. Наконец, хотя персонал полностью понимает стремление правительства избежать нехватки энергии в будущем и необходимость усиления потенциала страны экспортировать электроэнергию, он призывает власти сосредоточить внимание на создании надлежащих стимулов для прямых иностранных инвестиций, с тем чтобы помочь в удовлетворении потребностей сектора в

финансировании, и воздержаться от принятия с этой целью новых внешнедолговых обязательств, особенно в период, когда наблюдается ухудшение коэффициентов задолженности.

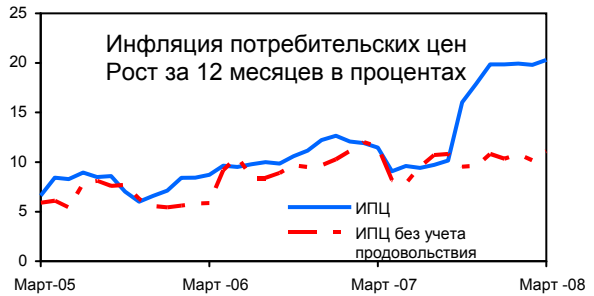
21. **Хотя персонал приветствует прозрачный характер новой схемы финансирования хлопководческого сектора, ее возможные последствия для балансов коммерческих банков вызывают беспокойство.** Согласно контрактам, издержки, связанные с невозвратом кредитов, ложатся полностью на банки, в то время как ссудные ставки не полностью отражают такие риски. Для защиты финансовой позиции банков, участвующих в этом механизме, персонал призывает власти заключить с банками в возможно короткий срок договора об управлении, предусматривающие оплату по результату, чтобы банки прилагали усилия по взысканию задолженности, без чрезмерного наказания банков за наличие просроченной задолженности. Более того, для того чтобы повысить прибыльность хлопководческого сектора и таким образом снизить кредитный риск для коммерческих банков, властям следует энергично возобновить проведение реформ в хлопководческом секторе при содействии Всемирного банка и Азиатского банка развития, в том числе путем устранения искажений, созданных политически влиятельными инвесторами, и предоставления фермерами реальной свободы хозяйственной деятельности.

### Рисунок 1. Последние изменения в экономике

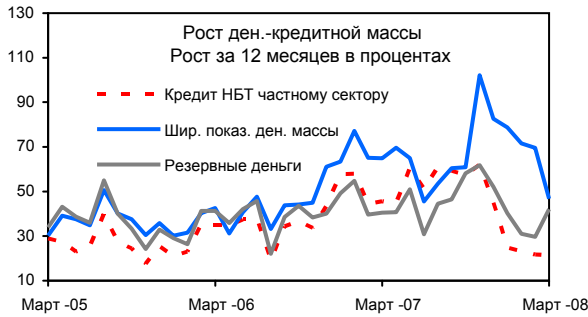
Темпы роста замедлились в 2008 году...



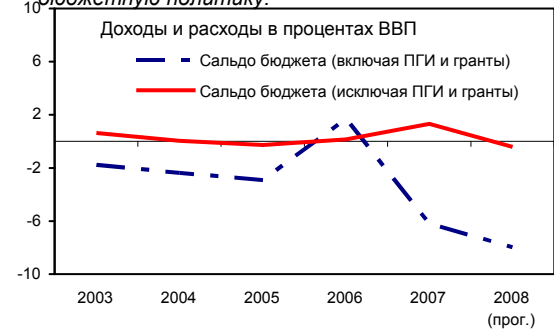
...в то время как инфляция остается высокой, что в основном отражает более высокие цены на продовольствие...



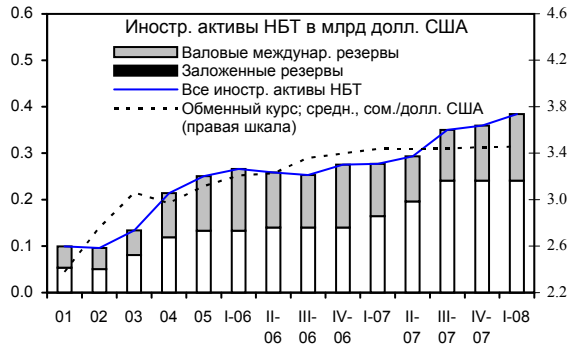
а также мягкую денежно-кредитную политику в 2007 году...



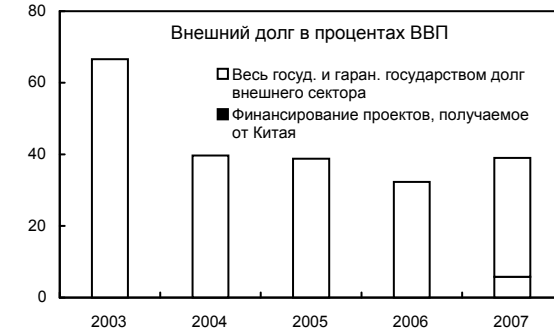
...несмотря на накопление депозитов правительства в НБТ, что отражало пруденциальную налогово-бюджетную политику.



Тем не менее иностранные активы НБТ в настоящее время в основном являются обремененными...



...а коэффициенты задолженности ухудшаются



Источники: данные властей Таджикистана и оценки персонала Фонда.

Таблица 1. Таджикистан: некоторые макроэкономические показатели, 2005–2009 годы

(Квота: 87 млн СДР

(Население: 7 млн чел., 2007 год)

(ВВП на душу населения: 561 долл. США; 2007 год)

	2005	2006	2007	2008	2009
			Оцен.	Прогр.	Прогр.
(Ежегодное процентное изменение, если не указано иное)					
<b>Национальные счета</b>					
Номинальный ВВП ( в млн сомони)	7 201	9 272	12 780	16 135	19 337
Номинальный ВВП (в млн долл. США)	2 311	2 811	3 712	4 300	4 955
Реальный ВВП	6,7	7,0	7,8	5,0	7,0
Инфляция ИПЦ (на конец периода)	7,1	12,5	19,8	15,0	9,0
Уровень безработицы	2,1	2,3	2,3	2,3	2,3
(В процентах ВВП)					
<b>Инвестиции и сбережения 1/</b>					
Инвестиции	14,8	13,7	22,0	20,8	18,1
Инвестиции в основные средства	13,8	12,8	21,1	20,0	17,3
Государственные	7,8	6,8	14,1	14,0	11,3
Частного сектора	6,0	6,0	7,0	6,0	6,0
Валовые национальные сбережения	12,1	10,9	10,9	10,9	10,0
Государственные	4,9	5,0	7,9	6,1	4,8
Частного сектора	7,2	9,4	2,9	4,8	5,1
Баланс сбережений/инвестиций	-2,7	-2,8	-11,2	-10,0	-8,1
(В процентах ВВП)					
<b>Доходы и гранты 2/</b>					
в том числе налоговые поступления	20,1	23,6	21,6	22,4	22,6
в том числе текущие	16,6	16,5	17,8	18,5	19,1
<b>Расходы и чистое кредитование</b>					
в том числе текущие	23,0	21,9	27,8	30,4	29,1
капитальные	15,1	15,0	13,6	15,4	16,9
капитальные	7,8	6,8	14,1	14,0	11,3
Баланс (за исключением ПГИ, финанс. из внешних источников) 2/	0,5	0,8	1,6	0,0	0,0
Баланс (включая ПГИ, финанс. из внешних источников)	-2,9	1,7	-6,2	-8,0	-6,4
Внутренне финансирование	0,3	-3,3	-0,7	0,8	0,0
Внешнее финансирование	2,6	1,6	6,9	7,2	6,4
(Рост широкого показателя денежной массы в процентах за 12 месяцев, если не указано иное)					
Чистые иностранные активы банковского сектора 3/	-70,3	25,1	6,4	7,7	-14,9
Чистые внутренние активы банковского сектора 3/	129,6	87,5	112,7	40,8	58,2
Широкий показатель денежной массы 3/	30,2	63,4	78,8	24,7	24,8
Резервные деньги (процентное изменение за 12 месяцев)	29,2	49,2	40,3	23,8	18,5
Скорость обращения широкой денежной массы (на конец периода)	2,3	1,8	1,4	1,4	1,4
Процентная ставка (ставка депоз. сертификатов НБТ, в процентах)	7,0	7,7	7,3	...	...
(В млн долл. США, если не указано иное)					
<b>Внешний сектор 4/</b>					
Экспорт товаров и услуг	601	656	767	856	896
Процентное изменение	...	9,1	16,9	11,6	4,8
Импорт товаров и услуг	1 221	1 618	2 555	3 188	3 357
Процентное изменение	...	32,5	57,9	24,8	5,3
Баланс счета текущих операций	-62	-79	-414	-429	-401
Процент ВВП	-2,7	-2,8	-11,2	-10,0	-8,1
Торговый баланс ( в процентах ВВП)	-26,9	-35,1	-45,1	-50,9	-46,7
ПИИ (в процентах ВВП)	2,4	2,3	4,3	4,2	3,6
Официальные трансферты (в процентах ВВП)	3,5	2,9	1,8	1,4	0,8
Всего гос. и гарантированного государством внешнего долга	897	910	1 231	1 492	1 779
Процент ВВП	38,8	32,4	33,2	34,7	35,9
Валовые официальные резервы 5/	91	111	107	169	229
Месяцы импорта (за искл. импорта, финанс. кредитами КНР)	0,9	0,7	0,5	0,8	1,0
<b>Справочная информация:</b>					
Номинальный эффективный валютный курс (индекс 2000=100)	58,7	54,8	50,6	...	...
Реальный эффективный валютный курс (индекс 2000=100)	88,9	86,5	83,9	...	...
Средний валютный курс (сомони к долл. США)	3,12	3,30	3,44	3,75	3,90

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

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

2/ Общий баланс за 2006 не включает списание долга в рамках МДРИ.

что отражено в грантах. Расходы по ПГИ включают инвестиции за счет кредитов КНР.

3/ Фактические данные основаны на официальном валютном курсе.

4/ Начиная с 2005 года цифры по экспорту и импорту отражают переход на толлинговый механизм при экспорте алюминия.

В этой связи цифры по экспорту и импорту ниже предыдущих лет.

5/ Валовые резервы приводятся без учета заложенных депозитов НБТ.

Таблица 2. Таджикистан: операции сектора государственного управления, 2005-2009 годы  
(В процентах ВВП, если не указано иное)

	2006	2007	2008				2009	
	Факт.	Оцен.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	Год	Прог.
			Прогр.					
Итого государственные доходы и гранты	23,6	21,6	5,3	5,3	5,8	6,0	22,4	22,6
Итого доходы	18,9	20,5	5,2	4,9	5,3	5,4	20,7	21,6
Налоговые доходы	16,5	17,8	4,8	4,5	4,8	4,3	18,5	19,1
Подходный налог и налог на прибыль	2,1	2,4	0,7	0,6	0,6	0,5	2,4	2,5
Налоги с заработной платы	2,0	2,0	0,4	0,5	0,6	0,5	2,0	2,0
Налог на собственность	0,8	0,7	0,2	0,2	0,2	0,2	0,8	0,8
Налоги на товары и услуги	9,7	10,9	3,1	2,8	3,0	2,6	11,5	12,1
НДС	7,3	8,3	2,3	2,2	2,3	2,1	8,9	9,2
Акцизы и прочие внутренние косвенные налоги	2,5	2,6	0,8	0,7	0,7	0,6	2,7	2,8
Налоги по внешней торговле и операциям	1,8	1,8	0,4	0,4	0,4	0,5	1,7	1,8
Неналоговые доходы	2,4	2,7	0,3	0,4	0,5	1,1	2,3	2,5
Гранты /1	4,7	1,1	0,1	0,4	0,5	0,6	1,7	1,0
<i>В том числе</i> финансирование ПГИ	0,6	0,8	0,1	0,4	0,5	0,1	1,2	0,6
Итого расходы и кредитование за минусом погашения	21,9	27,8	6,7	7,7	8,1	7,8	30,4	29,1
Текущие расходы	15,0	13,6	2,5	4,0	4,0	4,8	15,4	16,9
Расходы на товары и услуги	10,4	9,4	1,7	3,2	3,0	3,1	10,9	12,3
Заработная плата	4,1	4,1	0,8	1,0	1,4	1,4	4,6	5,3
Прочее	6,3	5,3	0,8	2,2	1,6	1,8	6,3	7,0
Платежи по процентам	0,5	0,5	0,1	0,1	0,1	0,2	0,6	0,7
Трансферты и субсидии	4,1	3,8	0,8	0,8	1,0	1,4	3,9	3,9
Капитальные расходы	6,8	14,1	3,6	3,7	3,8	2,9	14,0	11,3
ПГИ с внешним финансированием	3,1	8,6	2,9	2,5	2,3	1,5	9,2	7,1
<i>в том числе</i> кредиты Китая	0,0	5,8	2,4	1,3	1,3	0,2	5,2	3,3
Внутренние капитальные расходы	3,7	5,5	0,7	1,2	1,5	1,4	4,8	4,2
Кредитование за минусом погашения /2	0,1	0,1	0,6	0,0	0,2	0,0	0,9	0,9
Общий баланс (вкл. ПГИ с внешним финансированием)	1,7	-6,2	-1,4	-2,4	-2,3	-1,8	-8,0	-6,4
Общий баланс (искл. ПГИ с внешним финансированием, гранты по ПГИ) /3	0,8	1,6	1,3	-0,4	-0,5	-0,3	0,0	0,0
Общий баланс (искл. ПГИ с внешним финансированием и все гранты) /3	0,1	1,3	1,3	-0,4	-0,5	-0,8	-0,4	-0,4
Итого финансирование	-1,7	6,2	1,4	2,4	2,3	1,8	8,0	6,4
Чистое внешнее финансирование	1,6	6,9	2,5	1,8	1,6	1,3	7,2	6,4
Освоение средств	2,9	7,8	2,7	2,1	1,8	1,5	8,1	6,9
Программные займы	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,4
Кредиты по проектам	2,5	7,8	2,7	2,1	1,8	1,4	8,0	6,5
Амортизация	-1,3	-0,8	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,9	-0,5
Чистое внутреннее финансирование	-3,3	-0,7	-1,1	0,6	0,8	0,5	0,8	0,0
НБТ /4	-4,1	-1,1	-0,9	0,5	0,7	0,3	0,5	-0,1
Коммерческие банки	0,0	-0,4	-0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Валовые поступления от приватизации	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1
Прочее небанковское финансирование и статистическое расхождение	0,2	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Справочно:								
Номинальный ВВП (в млн. сомони)	9 272	12 780					16 135	19 337

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

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.

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

Баланс также отличается от официального из-за учтенного в качестве займа гранта ЕС.

4/ Данные о финансировании за предыдущие периоды в настоящей таблице используются на основе оценочных потоков, а не разницы в объемах на конец периода.

Таблица 3. Таджикистан: операции сектора государственного управления, 2005-2009 годы  
(В млн сомони, если не указано иное)

	2006	2007	2008				2009	
	Факт.	Оцен.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	Год	Прог.
Итого государственные доходы и гранты	2 190	2 763	855	851	936	970	3 611	4 375
Итого доходы	1 754	2 621	832	784	853	875	3 343	4 182
Налоговые доходы	1 533	2 274	778	724	775	702	2 979	3 702
Подходный налог и налог на прибыль	194	305	107	96	101	86	390	476
Налоги с заработной платы	189	253	72	74	89	84	319	382
Налог на собственность	77	92	27	34	34	36	131	157
Налоги на товары и услуги	902	1 398	501	455	483	423	1 861	2 332
НДС	675	1 061	379	350	371	333	1 432	1 784
Акцизы и прочие внутренние косвенные налоги	227	337	122	105	111	90	428	548
Налоги по внешней торговле и операциям	171	226	71	65	68	73	278	356
Неналоговые доходы	221	347	53	60	77	174	364	480
Гранты /1	436	142	24	67	83	94	268	192
<i>В том числе</i> финансирование ПГИ	59	107	24	67	83	20	194	
Итого расходы и кредитование за минусом погашения	2 032	3 554	1 089	1 245	1 312	1 252	4 898	5 622
Текущие расходы	1 393	1 740	410	649	652	777	2 488	3 266
Расходы на товары и услуги	967	1 197	268	509	476	508	1 761	2 372
Заработная плата	384	525	131	161	225	225	742	1 019
Прочее	583	672	137	348	252	283	1 019	1 353
Платежи по процентам	46	59	16	16	21	39	91	133
Трансферты и субсидии	380	484	126	124	154	231	635	761
Капитальные расходы	634	1 806	576	594	620	475	2 264	2 180
ПГИ с внешним финансированием	291	1 100	464	402	373	249	1 488	1 368
<i>в том числе</i> кредиты Китая	0	746	392	210	210	29	841	
Внутренние капитальные расходы	342	707	112	191	247	226	777	812
Кредитование за минусом погашения 2/	6	8	103	2	40	1	146	175
Общий баланс (вкл. ПГИ с внешним финансированием)	158	-791	-234	-394	-376	-283	-1 287	-1 247
Общий баланс (искл. ПГИ с внешним финансированием, гранты по ПГИ) /3	70	202	206	-59	-86	-54	8	3
Общий баланс (искл. ПГИ с внешним финансированием и все гранты) /3	13	167	206	-59	-86	-128	-67	-71
Итого финансирование	-158	791	234	394	376	283	1 287	1 247
Чистое внешнее финансирование	145	884	406	297	254	205	1 163	1 238
Освоение средств	269	992	440	335	290	248	1 313	1 328
Программные займы	37	0	0	0	0	19	19	78
Кредиты по проектам	232	992	440	335	290	229	1 294	1 250
Амортизация	-124	-108	-34	-38	-36	-42	-150	-90
Чистое внутреннее финансирование	-303	-94	-173	97	123	78	124	9
НБТ /4	-379	-136	-147	76	107	51	86	-29
Коммерческие банки	-3	-47	-39	15	15	22	13	14
Валовые поступления от приватизации	57	17	5	6	6	8	25	24
Прочее небанковское финансирование и статистическое расхождение	22	73	8	0	-5	-3	0	0

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

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.

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

Баланс также отличается от официального из-за учтенного в качестве займа гранта ЕС.

4/ Данные о финансировании за предыдущие периоды в настоящей таблице используются на основе оценочных потоков, а не разницы в объемах на конец периода.

Таблица 4. Таджикистан: счета Национального Банка Таджикистана, 2005-2008 годы

(Объем на конец периода, если не указано иное) 1/

	2005	2006	2007	2008			
	Дек. Факт.	Дек. Факт.	Дек. Оцен.	Март Оцен.	Июнь Прогр. 1/	Сент.	Дек.
(В млн долл. США, если не указано иное)							
Чистые иностранные активы 1/	103	217	271	298	301	322	357
Всего активов	251	275	360	384	387	400	410
Всего пассивов	147	59	88	86	86	78	54
Чистые международные резервы	-30	87	66	93	96	117	151
Всего резервов	117	136	118	143	146	159	169
Всего краткосрочных пассивов	147	49	53	50	50	42	18
Официальный валютный курс (сомони/долл. США)	3,199	3,427	3,465	3,453	...	...	...
Учетный валютный курс (сомони/долл. США)	3,435	3,435	3,435	3,435	3,435	3,435	3,435
(В миллионах сомони)							
Чистые иностранные активы 1/	355	744	932	1024	1035	1107	1225
Всего активов	862	946	1236	1319	1330	1374	1409
Всего пассивов	507	202	304	295	295	267	184
Чистые международные резервы	355	778	1054	1147	1157	1229	1347
Всего резервов	862	946	1236	1319	1330	1374	1409
Всего краткосрочных пассивов	507	167	182	173	173	145	62
Чистые внутренние активы	333	277	500	420	454	528	551
Чистый кредит сектору государственного управления	-232	-636	-772	-919	-844	-737	-687
Кредит частному сектору 2/	596	937	1172	1188	1188	1187	1186
Другие статьи нетто	-31	-23	100	152	110	79	52
Депозитные сертификаты НБТ	-27	-4	-10	0	0	-31	-58
Резервные деньги	687	1021	1432	1445	1489	1635	1776
Деньги в обращении	581	883	1123	1136	1195	1307	1415
Банковские резервы	103	134	248	277	262	296	329
в том числе							
обязательные резервы	66	66	139	187	196	219	236
Другие банковские депозиты	37	68	109	90	65	78	93
Другие депозиты	4	4	61	32	32	32	32
(Изменения за 12 месяцев как процент от начального объема резервных денег )							
Чистые международные резервы	12,2	46,8	-5,7	7,8	12,4	11,1	16,4
Чистые внутренние активы	16,6	-8,1	21,8	15,1	18,4	5,0	3,6
Резервные деньги	28,8	48,5	40,2	42,1	41,8	16,2	24,1
<i>Справочная информация:</i>							
Заложенные международные резервы (в миллионах долларов США)	133	140	241	241	241	241	241
Кредиты хлопковому сектору (в миллионах сомони)	378	571	885	893	893	893	893

Источники: данные Национального банка Таджикистана и оценки персонала Фонда.

1/ На основе учетного валютного курса: 3.435 сомони=1 долл. США, 1 СДР = 1.65 долл. США, а также цены золота 978.3 за тройскую унцию (на конец марта 2008 года).

2/ Кредиты частному сектору включают кредиты хлопковому сектору.

Таблица 5. Таджикистан: денежно-кредитный обзор, 2005–2008 годы  
(В миллионах сомони, объем на конец периода, если не указано иное) 1/

	2005	2006	2007	2008			Дек. Факт.
	Дек. Факт.	Дек. Факт.	Дек. Оцен.	Март Оцен.	Июнь Прогр. 1/	Сент. Прогр. 1/	
Чистые иностранные активы	-200	58	83	157	146	198	295
Национальный банк Таджикистана	355	744	932	1024	1035	1107	1225
Коммерческие банки	-555	-686	-849	-868	-888	-909	-930
Чистые внутренние активы	1 168	1 486	2 672	2 626	2 710	2 977	3 131
Чистый кредит сектору государственного управления	-267	-674	-857	-1 044	-953	-831	-759
Кредит частному сектору	1 671	2 403	3 794	3 928	3 968	4 118	4 204
Другие статьи нетто	-235	-243	-265	-257	-304	-309	-314
Широкий показатель денежной массы	958	1 535	2 736	2 771	2 844	3 163	3 413
Широкий показатель денежной массы в сомони	674	1 046	1 447	1 411	1 383	1 538	1 660
Валюта вне банков	534	825	1 037	999	949	1 055	1 138
Депозиты	140	220	410	412	435	483	521
Депозиты в иностранной валюте	284	489	1 289	1 359	1 461	1 625	1 753
Кредиторская задолженность 2/	10	8	19	12	12	12	12
<i>Справочная информация:</i>							
Факт./учетный валютный курс (сомони/долл. США, на конец периода)	3,44	3,44	3,44	3,44	3,44	3,44	3,44
Широкий показатель денежной массы (процентное изменение за 12 месяцев)	29,9	60,2	78,2	73,4	68,1	50,4	24,7
Кредит частному сектору (процентное изменение за 12 месяцев)	29,8	43,8	57,9	49,8	35,8	22,9	10,8
Среднеквартальная скорость денежного обращения на годовой основе 3/	2,1	1,8	1,6	1,5	1,4	1,3	1,3
Денежный мультипликатор 4/	1,4	1,5	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9

Источники: данные Национального банка Таджикистана и оценки персонала Фонда.

1/ На основе учетного валютного курса: 3.435 сомони=1 долл. США, 1 СДР = 1.65 долл. США, а также цены золота 978.3 за тройскую унцию (на конец марта 2008 года).

2/ Обязательства перед финансистами хлопка, относящиеся к финансированию хлопка из внутренних источников.

3/ Квартальный ВВП, деленный на широкий показатель денежной массы на конец квартала; средний показатель за четыре квартала.

4/ Широкий показатель денежной массы, деленный на резервные деньги.



Таблица 6. Таджикистан: платежный баланс: 2005-2008 годы  
(В млн долл. США)

	2005	2006	2007	2008				Год
	Факт.	Факт.	Оцен.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	
				Прогр.				
Счет текущих операций	-62	-79	-414	-266	-126	116	-178	-429
Баланс по товарам и услугам 1/	-620	-961	-1 788	-509	-510	-516	-825	-2 333
Баланс по товарам	-622	-986	-1 673	-500	-502	-452	-759	-2 187
Экспорт	346	350	385	77	94	93	120	402
Импорт	-968	-1 336	-2 058	-577	-595	-545	-879	-2 589
<i>в том числе</i> проекты, финансируемые Китаем	...	...	-163	-42	-42	-42	-42	-168
Баланс по услугам	2	25	-115	-9	-8	-63	-65	-146
<i>в том числе</i> сбор за толлинг алюминия	116	173	183	60	60	60	60	239
<i>в том числе</i> проекты, финансируемые Китаем	...	...	-54	42	42	42	42	-56
Баланс по доходу	-79	-101	-111	-26	-29	-29	-35	-120
Баланс по трансфертам	636	984	1 484	268	413	661	682	2 024
<i>в том числе</i> переводы мигрантов, нетто	526	903	1 416	277	446	722	728	1 957
Счет операций с капиталом и финансовых операций	73	183	409	303	129	-95	210	520
Капитальные трансферты	19	127	31	6	18	22	12	52
<i>в том числе</i> облегчение задолж. в рамках МДРИ	...	99	...	...	...	...	...	...
Государственный сектор, нетто	48	35	253	108	78	67	48	301
Освоение	86	82	308	117	89	77	66	350
<i>в том числе</i> проекты, финансируемые Китаем	...	...	217	...	...	...	...	224
Амортизация	-38	-37	-35	-9	-11	-10	-13	-44
ПИИ	55	66	160	45	45	45	45	180
ЧИА коммерческих банков (- означает увеличение)	191	27	44	-15	5	5	5	1
Кредит на электроэнергию	6	18	6	...	...	...	...	...
Заложенные депозиты НБТ	-14	-6	-102	...	...	...	...	...
Прочий краткосрочный капитал и ошибки и пропуски 2/	-58	-92	-4	158	-18	-235	95	-19
Общее сальдо	11	104	-5	36	3	20	32	92
Исполь. междунар. резервов (- означает увеличение)	-27	-20	5	-36	-3	-13	-10	-62
Статьи финансирования	16	-84	...	...	...	-7	-22	-29
МВФ (нетто)	15	-85	...	...	...	-7	-22	-29
Покупки/предоставление средств	29	14	...	...	...	...	...	...
Выкуп/погашение	14	99	...	...	...	7	22	29
Дефицит финансирования	...	...	...	...	...	...	...	...
В процентах ВВП	...	...	...	...	...	...	...	...
<i>Справочные статьи:</i>								
ВВП (в млн долл. США)	2 311	2 811	3 712	...	...	...	...	4 300
Сальдо счета текущих операций в проц. ВВП	-2,7	-2,8	-11,2	...	...	...	...	-10,0
Сальдо счета тек. опер., искл. проекты, финансир. Китаем	-2,7	-2,8	-5,3	...	...	...	...	-4,8
Валовые резервы	91	111	107	143	146	159	169	169
(в месяцах импорта) 3/	0,9	0,7	0,5	...	...	...	...	0,8
Обслуж. гос. и гарант. государством внешнего долга 4/	60	49	49	...	...	...	...	111
(в процентах от экспорта товаров)	17,5	14,0	12,8	...	...	...	...	27,7
Всего гос. и гарантир. государством внешнего долга	897	910	1231	...	...	...	...	1492
(в процентах ВВП)	38,8	32,4	33,2	...	...	...	...	34,7

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

1/ Начиная с 2005 года цифры по экспорту и импорту отражают переход на толлинговый механизм при экспорте алюминия.

2/ Включает накопление иностранной валюты резидентами Таджикистана.

3/ Исключает электроэнергию, торговля которой ведется на бартерной основе, и импорт, связанный с проектами, финансируемыми Китаем.

4/ Данные за 2006 год исключают обратную покупку МВФ в размере 99 млн долл. США в рамках МДРИ.

Таблица 7. Таджикистан: среднесрочный платежный баланс, 2005-2010 годы  
(В млн долл. США)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	Факт.	Факт.	Оцен.	Прогр.	Прогр.	
Счет текущих операций	-62	-79	-414	-429	-401	-238
Баланс по товарам и услугам 1/	-620	-961	-1 788	-2 333	-2 461	-2 447
Баланс по товарам	-622	-986	-1 673	-2 187	-2 315	-2 347
Экспорт	346	350	385	402	411	436
Импорт	-968	-1 336	-2 058	-2 589	-2 726	-2 783
<i>в том числе</i> проекты, финансируемые Китаем	...	...	-163	-168	-122	...
Баланс по услугам	2	25	-115	-146	-145	-101
<i>в том числе</i> сбор за толлинг алюминия	116	173	183	239	251	276
<i>в том числе</i> проекты, финансируемые Китаем	...	...	-54	-56	-41	...
Баланс по доходу	-79	-101	-111	-120	-124	-124
Баланс по трансфертам	636	984	1 484	2 024	2 183	2 333
<i>в том числе</i> государственные гранты	4	17	10	20	19	15
<i>в том числе</i> переводы мигрантов, нетто	526	903	1 416	1 957	2 126	2 287
Счет операций с капиталом и финансовых операций	73	183	409	520	476	298
Капитальные трансферты	19	127	31	52	30	25
<i>в том числе</i> облегчение задолж. в рамках МДРИ	...	99	...	...	...	...
Государственный сектор, нетто	48	45	273	306	306	146
Освоение	86	82	308	350	340	179
<i>в том числе</i> проекты, финансируемые Китаем	...	...	217	224	163	...
кредиты на программу АЗБР	#	...	...	5	20	20
Амортизация	-38	-37	-35	-44	-34	-33
ПИИ	55	66	160	180	180	180
ЧИА коммерческих банков (- означает увеличение)	191	27	44	1	-8	-7
Кредит на электроэнергию	6	18	6	...	...	...
Заложенные депозиты НБТ	-14	-6	-102	...	...	...
Прочий краткосрочный капитал и ошибки и пропуски 2/	-58	-92	-4	-19	-33	-45
Общее сальдо	11	104	-5	92	75	60
Исполь. междунар. резервов (- означает увеличение)	-27	-20	5	-62	-60	-60
Статьи финансирования	#	16	-84	...	-29	-15
МВФ (нетто)	15	-85	...	-29	-15	...
Покупки/предоставление средств	29	14	...	...	...	...
Выкуп/погашение	14	99	...	29	15	...
Дефицит финансирования	...	...	...	...	...	...
В процентах ВВП	...	...	...	...	...	...
<i>Справочные статьи:</i>						
ВВП (в млн долл. США)	2 311	2 811	3 712	4 300	4 955	5 455
Сальдо счета текущих операций в проц. ВВП	-2,7	-2,8	-11,2	-10,0	-8,1	-4,4
Сальдо счета тек. опер., искл. проекты, финансир. Китаем	-2,7	-2,8	-5,3	-4,8	-4,8	-4,4
Условия торговли (изменение в процентах)	5,1	31,2	4,1	-8,1	-9,2	-10,7
Валовые резервы	91	111	107	169	229	289
(в месяцах импорта) 3/	0,9	0,7	0,5	0,8	1,0	1,2
Обслуж. гос. и гарант. государством внешнего долга 4/	#	60	49	111	82	59
(в процентах от экспорта товаров)	17,5	14,0	12,8	27,7	20,0	13,6
Всего гос. и гарант. гос. государством внешнего долга	897	910	1 231	1 492	1 779	1 914
(в процентах ВВП)	38,8	32,4	33,2	34,7	35,9	35,1

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

1/ Начиная с 2005 года цифры по экспорту и импорту отражают переход на толлинговый механизм при экспорте алюминия.

2/ Включает накопление иностранной валюты резидентами Таджикистана.

3/ Исключает электроэнергию, торговля которой ведется на бартерной основе, и импорт, связанный с проектами, финансируемыми Китаем.

4/ Данные за 2006 год исключают обратную покупку МВФ в размере 99,2 млн долл. США в рамках МДРИ.

Таблица 8. Таджикистан: среднесрочные макроэкономические прогнозы, 2005–2012 годы

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
			Оцен.	Прогр.				
<b>Национальный доход и цены</b>								
Номинальный ВВП (в млн сомони)	7 201	9 272	12 780	16 135	19 337	22 138	25 109	28 479
Номинальный ВВП (в млн долл. США)	2 311	2 811	3 712	4 300	4 955	5 455	6 007	6 614
Реальный ВВП (изменение в процентах за год)	6,7	7,0	7,8	5,0	7,0	7,0	7,0	7,0
ВВП на душу населения (в долл. США)	357	430	561	643	733	798	869	957
Дефлятор ВВП (изменение в процентах за год)	9,6	20,3	27,9	20,2	12,0	7,0	6,0	6,0
Потребительские цены (изменение в проц. за 12 месяцев, на конец периода)	7,1	12,5	19,8	15,0	9,0	6,0	6,0	6,0
<b>Финансы сектора государственного управления</b>								
Все доходы и гранты	20,1	23,6	21,6	22,4	22,6	23,5	23,4	23,4
<i>В том числе</i>								
Налоговые поступления	16,6	16,5	17,8	18,5	19,1	20,0	20,0	20,1
Все расходы	23,0	21,9	27,8	30,4	29,1	26,7	27,7	27,7
<i>В том числе</i>								
Текущие расходы	15,1	15,0	13,6	15,4	16,9	17,9	18,0	18,0
Финансир. из внеш. источников программа гос. инвестиций (ПГИ)	3,4	3,1	8,6	9,2	7,1	3,4	4,4	4,4
Сальдо бюджета (исключая ПГИ) 1/	0,5	0,8	1,6	0,0	0,0	-0,3	-0,3	-0,2
<b>Баланс сбережения/инвестиции</b>								
Сальдо счета внешних текущих операций	-2,7	-2,8	-11,2	-10,0	-8,1	-4,4	-5,6	-5,5
Общее сальдо бюджета (включая ПГИ) 1/	-2,9	-1,8	-6,2	-8,0	-6,4	-3,2	-4,3	-4,2
Чистые сбережения (С-И) частного сектора 2/	0,2	-1,0	-5,0	-2,0	-1,7	-1,1	-1,3	-1,2
<b>Внешний сектор 3/</b>								
Экспорт товаров и услуг	601	656	767	856	896	970	1 048	1 113
Импорт товаров и услуг	1 221	1 618	2 555	3 188	3 357	3 417	3 705	3 916
Сальдо счета текущих операций	-62	-79	-414	-429	-401	-238	-339	-362
Валовые международные резервы	91	111	107	169	229	289	319	359
Вал. междунар. резервы, искл. проекты, финансир. Китаем (в мес. импорта)	0,9	0,7	0,5	0,8	1,0	1,2	1,2	1,3
Весь госулар. и гарантированный государством внеш. долг (в проц. ВВП)	38,8	32,4	33,2	34,7	35,9	35,1	34,5	33,9

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

1/ Общее сальдо за 2006 год исключает облегчение задолженности в рамках МДРИ, которое отражено в грантах.

2/ Определяется как сальдо счета внешних текущих операций за вычетом общего сальдо бюджета (включая ПГИ).

3/ Начиная с 2005 года цифры по экспорту и импорту отражают переход на толлинговый механизм при экспорте алюминия. Поэтому цифры указывают на неожиданный спад в сравнении с предыдущими годами.

**ПРИЛОЖЕНИЕ I**

Его Превосходительству  
Господину Доминику Стросс-Кану  
Директору-распорядителю  
Международного Валютного Фонда

10 июня 2008 года

Уважаемый господин Стросс-Кан!

Пользуясь возможностью, позвольте выразить свою признательность Международному Валютному Фонду (МВФ) за поддержку Таджикистана в этот решающий момент для нашей экономики. Мы сожалеем по поводу недавнего факта с предоставлением недостоверной информации и готовы решить вопрос институциональной слабости, вызвавшей этот инцидент.

Мне приятно сообщить Вам, что во время миссии МВФ (17-30 апреля 2008 года), мы достигли договоренности с сотрудниками Фонда относительно Программы мониторинга со стороны персонала МВФ (СМП), которая охватывает период с 1 июня по 31 декабря 2008 года. СМП создает макроэкономическую основу, способную поддерживать наши усилия, направленные на экономическую стабилизацию и осуществление структурных реформ в целях решения проблем, с которыми Таджикистан сейчас сталкивается. Основой этой программы являются меры по укреплению самостоятельности и системы управления Национального Банка Таджикистана (НБТ), нацеленные на решение уязвимых аспектов, выявленных недавним инцидентом предоставления недостоверной информации. В этой связи, после согласования с сотрудниками Фонда соответствующего технического задания, мы начали процесс привлечения авторитетной независимой международной аудиторской фирмы для проведения специального аудита НБТ.

Правительство считает, что политика, изложенная в Меморандуме об экономической и финансовой политике укрепит перспективы достижения целей нашей экономической программы на 2008 год. Мы намерены продолжать тесные консультации с сотрудниками Фонда и своевременно предоставлять информацию, необходимую для мониторинга экономического развития и реализации политики в рамках СМП.

Кроме того, Правительство готово принять любые другие меры, необходимые для достижения основных целей программы. Для повышения прозрачности нашей экономической политики, мы считаем целесообразным опубликовать все документы, связанные с СМП, на веб-сайте Фонда. Мы также опубликуем ключевые выводы специального аудита НБТ.

При успешном завершении программы СМП, мы надеемся начать переговоры относительно новой программы, которая могла бы быть поддержана Фондом в рамках механизма “Сокращение бедности и содействие экономическому росту (ПРГФ)”.

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

Эмомали Рахмон  
Президент Республики Таджикистан

## ПРИЛОЖЕНИЕ II. МЕМОРАНДУМ ОБ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ И ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКЕ РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН

### I. ВВЕДЕНИЕ

1. В настоящем меморандуме освещается экономическая и финансовая политика Республики Таджикистан до конца 2008 г., направленная на восстановление макроэкономической стабильности и доверия к политике реформ в свете недавнего факта предоставления недостоверной отчетности. Республика Таджикистан настоящим обращается с просьбой провести со стороны персонала МВФ мониторинг реализации указанной политики, чтобы накопить положительный опыт ее реализации, на основании чего в дальнейшем может быть подана заявка на новую договоренность в рамках механизма ПРГФ.

### II. ЗАДАЧИ ПРОГРАММЫ

2. Предлагаемая программа мониторинга со стороны персонала МВФ (СМП) будет преследовать две основных цели:

- **Устранение потенциальных недостатков в системе управления и нормативно-правовой базе деятельности Национального банка Таджикистана (НБТ).** Работа в этом направлении будет тесно увязываться с проведением особой аудиторской проверки НБТ и других заинтересованных сторон. В рамках аудиторской проверки будут изучаться обстоятельства представления в МВФ недостоверной информации со стороны НБТ, а также природа и характер связанных с этим финансовых операций. Более того, в соответствии с рекомендациями миссии ФСАП будут вноситься изменения в Закон “О Национальном банке РТ” и другое банковское законодательство для устранения выявленных фактом представления недостоверной информации проблем в механизме управления, включая конфликт интересов.
- **Обеспечение механизма макроэкономической политики, ориентированного на стабильность цен и рост.** Нынешний низкий уровень международных резервов и ограниченная гибкость денежно-кредитной политики, вызванная неплатежеспособностью НБТ, требуют продолжения благоразумной налогово-бюджетной политики и реализации четко сформулированной стратегии регулирования долга, направленной на ограничение рисков ухудшения долговой ситуации в будущем.

3. Кроме того, эти усилия будут дополняться реализацией мероприятий, соответствующих общему направлению комплексной стратегии по разрешению фундаментальных проблем хлопководства. В настоящее время состав указанных мероприятий выявляется и уточняется по согласованию со Всемирным банком и Азиатским банком развития (АзБР).

## А. Макроэкономические параметры на 2008 г.

4. **Макроэкономическими параметрами на 2008 г. предусматривается замедление темпов реального роста ВВП до около 5 процентов и некоторое снижение инфляции до 15 процентов.** Несмотря на ожидаемое возобновление высоких темпов роста экономической активности во втором полугодии 2008 г., обеспеченного дальнейшим поступлением денежных переводов и пуском ГЭС “Сангтуда-1”, связанные с погодными условиями проблемы первого квартала негативно отразятся на темпах роста за год в целом. В частности, ожидается невыполнение показателей в сельском хозяйстве, особенно сильно пострадавшем от морозов. Несмотря на намечаемое снижение темпов инфляции с нынешнего уровня около 20 процентов, показатель инфляции сохранится на двузначном уровне в результате воздействия на ИПЦ высоких международных цен на продовольствие и топливо и необходимых изменений тарифов на электроэнергию и природный газ. Ожидается сохранение дефицита счета текущих операций на относительно высоком уровне около 10 процентов от ВВП, который будет полностью финансироваться поступлениями прямых иностранных инвестиций и официальных льготных кредитов на проекты. Валовые официальные резервы будут увеличиваться, но уровень покрытия импорта останется относительно низким и составит менее одного месяца.

## В. Особая аудиторская проверка НБТ и связанные с этим правовые реформы

5. **С персоналом МВФ согласовано техническое задание (ТЗ) по проведению особого аудита НБТ** (предварительное мероприятие). Для запуска процесса привлечения авторитетной независимой международной аудиторской фирмы (предварительное мероприятие), 14 мая 2008 года мы направили указанное ТЗ потенциальным фирмам-кандидатам и объявили о начале приема заявок. По мере проведения аудита промежуточные отчеты о проделанной работе будут направляться сотрудникам МВФ. Основные задачи особого аудита включают:

- Анализ эффективности структуры управления и механизма контроля в НБТ, в том числе, выяснение характера сбоев в системе управления и недостатков, которые привели к исключению из проверенной аудиторами балансовой отчетности НБТ предоставленных “Кредитинвесту” кредитов и к непредставлению отчетности о значительных гарантиях и залогах.
- Изучение операций, информация о которых не была предоставлена МВФ и предыдущему внешнему аудитору НБТ. В рамках этой работы также ставится вопрос о подтверждении законности расчетов “Кредитинвеста” с третьими сторонами.
- Проверка точности отчетной информации, представленной в МВФ после выявления факта представления недостоверной отчетности, и анализ действующих механизмов представления отчетности, с тем чтобы предложить рекомендации по усилению механизмов контроля для обеспечения точности и достоверности информации.

6. **Программой также предусматриваются мероприятия по укреплению автономии и механизма управления в НБТ.** В частности, до конца декабря 2008 г. будут внесены изменения и дополнения в Закон “О Национальном банке РТ” и другие нормативные акты (структурный ориентир), для устранения недостатков в следующих вопросах:

- *Условия назначения и отстранения членов Правления.* Назначение Председателя и Заместителей председателя НБТ на фиксированный срок (который не совпадает со сроками проведения государственных выборов). Четко прописать в законодательстве основания для отстранения указанных лиц от должности.
- *Конфликт интересов.* Будет четко установлено, что является конфликтом интересов, и предусмотрены санкции, применяемые в случае нарушения.
- *Раскрытие информации о бенефициарных владельцах.* Будут установлены обязательные требования о выявлении и раскрытии бенефициарных владельцев компаний, зарегистрированных в Агентстве по ценным бумагам при Министерстве финансов и других уполномоченных органах, включая финансовые учреждения.

7. Мы запросили техническую помощь у Всемирного Банка для разработки этих юридических новаций с целью проведения более комплексной оценки правовой базы финансового сектора в целях приведения ее в соответствие с международными стандартами.

### С. Денежно-кредитная и курсовая политика

8. **Программой регулирования денежно-кредитного обращения предусматривается увеличение объема резервных денег в соответствии с темпами роста номинального ВВП.** При этом, учитывая сложности с прогнозированием скорости денежного обращения в нынешних условиях, при появлении признаков того, что сокращение темпов базовой инфляции не соответствует плану, НБТ ужесточит условия денежно-кредитного обращения по согласованию с персоналом МВФ, одновременно ориентируясь на выполнение целевого показателя программы в отношении накопления международных резервов. Кроме того, НБТ:

- не будет выдавать кредиты негосударственному сектору, за исключением коммерческих банков (включая “Амонатбанк”) для целей ликвидности и в качестве кредитора последней инстанции;
- будет жестко обеспечивать выполнение обязательных резервных требований в отношении всех депозитных обязательств всех финансовых учреждений без исключения.

9. Более того, для обеспечения выполнения задач в отношении инфляции и чтобы помочь государству совладать с внешнеэкономическими потрясениями, НБТ будет и

далее проводить политику регулируемого плавающего обменного курса и осуществлять интервенции на валютном рынке только для сглаживания колебаний и обеспечения выполнения намеченных заданий по увеличению резервов.

#### **Д. Налогово-бюджетная политика и управление государственными финансами**

10. **Налогово-бюджетной программой на 2008 г. предусматривается наличие сбалансированного бюджета (без учета Программы государственных инвестиций [ПГИ]).** Несмотря на спад экономической активности в начале года, в первые четыре месяца 2008 г. сохранились высокие показатели исполнения доходной части бюджета. В значительной мере активное поступление доходов связано с по-прежнему высоким объемом денежных переводов, а также является результатом комплексных усилий по совершенствованию налогового администрирования. Учитывая перевыполнение плановых бюджетных показателей в 2007 г. (профицит в размере более 1,5 процента от ВВП), ориентация на сбалансированный бюджет все равно позволит увеличить расходы в реальном исчислении, в том числе на удовлетворение основных потребностей тех, кто сильно пострадал в результате погодных явлений, и обеспечить прозрачное финансирование хлопководства через бюджет. Объем ПГИ будет ограничен примерно 9 процентами от ВВП в 2008 г.

11. **Несмотря на совершенствование управления государственными финансами, существует дальнейшая потребность в укреплении мониторинга и корпоративного управления в государственных предприятиях.** В этой связи планируется реализовать следующие мероприятия:

- До конца сентября 2008 г. объявить тендер на проведение аудиторской проверки финансовой деятельности «Талко» и «Барки Таджики» за 2007 г. силами признанной международной аудиторской фирмы (структурный ориентир);
- До конца сентября 2008 г. принять постановление правительства о формировании в Министерстве финансов органа для регулярного мониторинга финансовой деятельности 10 государственных предприятий, имеющих наибольший объем годовых оборотов (структурный ориентир). В соответствии с постановлением государственные предприятия будут обязаны направлять в Министерство финансов и Министерство экономического развития и торговли на рассмотрение и утверждение проекты своих годовых финансовых планов до начала каждого финансового года, а также ежеквартально представлять финансовую отчетность и отчеты о внешних аудиторских проверках.

#### **Е. Стратегия регулирования долга**

12. **В целях снижения риска возникновения долговых проблем будет утверждена четко определенная стратегия, включая:**

- Отказ от привлечения или гарантирования нового нельготного долга.



- Обязательство соблюдать одобренный Парламентом в январе 2008 г. план привлечения кредитов в отношении любого нового льготного иностранного долга в ближайшие три года.

13. **Указанная стратегия позволит стабилизировать в среднесрочной перспективе отношение внешнего государственного и гарантированного государством долга к ВВП на уровне около 40 процентов.** Более того, для поддержания этих усилий будет проводиться дальнейшая работа по совершенствованию информационной составляющей механизма регулирования долга, включая внедрение режима отчетности об условных обязательствах для государственных предприятий, государственных учреждений и НБТ (структурный ориентир).

### **Г. Реформирование хлопководства**

14. **Предпринимаются шаги по возобновлению реформ в хлопководстве.** В качестве временной меры реализован прозрачный механизм финансирования хлопководства с использованием государственных бюджетных средств для предоставления кредитов хлопководческим хозяйствам через коммерческие банки. [Для защиты финансовой позиции банков, участвующих в этом механизме, будут заключаться соответствующие договоры с банками об управлении, предусматривающие оплату по результату, чтобы банки прилагали усилия по взысканию задолженности, без чрезмерного наказания банков за наличие просроченной задолженности.] По согласованию со Всемирным банком и АЗБР также ведется работа над подготовкой комплексной стратегии для более полного урегулирования назревших в отрасли проблем. В стратегии будут рассматриваться два основных аспекта проблемы: а) повышение рентабельности отрасли; и б) урегулирование сальдо непогашенной задолженности. В отношении первого аспекта в настоящее время предпринимаются шаги по реализации постановления №111, направленного на устранение перекосов в хлопководстве, включая вопросы предоставления хозяйствам права самостоятельно выбирать выращиваемые культуры и использования прав на землю в качестве залога. В отношении сальдо непогашенной задолженности ведутся переговоры с иностранными кредиторами “Кредитинвеста” о более выгодных условиях по обязательствам, гарантированным НБТ, в том числе об удлинении их сроков и снижении процентных ставок. В рамках процесса санации “Кредитинвеста” мы также изучаем возможность обмена части его внешних обязательств на имущество, которое было предоставлено отечественными заемщиками (инвесторами) в качестве залога по своим обязательствам перед “Кредитинвестом”. В этой связи будут прилагаться усилия по взысканию кредитов с отечественных заемщиков в максимальном объеме. Для поддержки наших реформ в хлопководстве, до конца сентября 2008 года мы также примем указ, отменяющий практику выдачи Национальным Банком Таджикистана экспортных лицензий начиная с урожая 2008 года.

### **Г. Проверка выполнения программы**

15. С сотрудниками МВФ достигнута договоренность в отношении комплекса количественных финансовых целевых показателей и структурных ориентиров до конца 2008 год (таблицы 1 и 2), используемых для контроля за ходом реализации программы, определения которых приводятся в прилагаемом Техническом меморандуме (ТМ). В Техническом меморандуме даются определения количественных целевых показателей, корректировок по программе, а также указываются требования о предоставлении отчетности. Программа включает количественные и структурные критерии оценки и ориентиры по состоянию на сентябрь и декабрь 2008 г. В рамках программы состоится два обзора ее выполнения: в октябре 2008 г. и в январе 2009 г. В рамках первого обзора основное внимание будет уделяться оценке хода проведения особого аудита НБТ.

**Таблица 1. Таджикистан: Предварительные мероприятия и контрольные показатели структурных реформ для программы мониторинга МВФ в 2008 году**

Направления реформ	Сроки реализации
1. Согласовать с персоналом МВФ техническое задание по проведению особой аудиторской проверки НБТ и других организаций, указанных в техническом задании.	Предварительное мероприятие
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
3. Направлять персоналу МВФ промежуточную отчетность, как указано в техническом задании об особой аудиторской проверке НБТ.	Ежемесячно
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
5. Внести изменения и дополнения в законодательство, предусматривающие 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 Агентстве 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.
6. Опубликовать документы для участия в тендере на проведение аудиторской проверки финансовой деятельности “Талко” и “Барки Таджики” за 2007 г. силами авторитетной международной аудиторской фирмы.	Конец сентября 2008 г.
7. В законодательном порядке обязать государственные предприятия, государственные учреждения и НБТ представлять отчетность об условных обязательствах.	Конец декабря 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 финансовые отчеты и свои отчеты о внешнем аудите.	Конец сентября 2008 г.

Таблица 2. Республика Таджикистан: Количественные показатели по программе мониторинга на 2008 г.

(в миллионах сомонов, если не указано иное)

	2007	2008			
	Конец декабря Оценка	Конец марта Оценка	Конец июня	Конец сентября	Конец декабря
<i>Индикативные целевые показатели:</i>					
1. Максимальный размер чистых внутренних активов НБТ	500	420	454	528	551
2. Максимальный размер нетто-кредитов банковской системы, предоставляемых расширенному сектору государственного управления	-857	-1 044	-953	-831	-759
3. Минимальный размер международных резервов, нетто (в млн. долл. США)	66	93	96	117	151
4. Минимальный размер сальдо бюджета (нарастающим итогом) расширенного сектора государственного управления (за вычетом ПГИ, финансируемой из внешних источников, и грантов по ПГИ) 1/	202	206	148	62	8
5. Максимальный размер задолженности по выплате заработной платы работников расширенного сектора государственного управления и пенсий неработающим пенсионерам 2/	н/д	н/д	0	0	0
6. Минимальный размер налоговых поступлений 1/	2 274	778	1 502	2 277	2 979
7. Новая задолженность по налогам "Барки Тоджик" и "Талко"	н/д	н/а	0	0	0
8. Максимальный размер привлекаемого или гарантируемого нельготного внешнего долга 2/3/4/	н/д	0	0	0	0
9. Максимальный размер использования льготного внешнего финансирования (в млн. долл. США) 1/3/4/	308	117	206	283	350
10. Новая задолженность по внешним расчетам 2/	н/д	0	0	0	0
Справочно: Использование программных кредитов и грантов, нарастающим итогом 1/ (в млн. долл. США)	10	0	0	0	25

Источники: Государственные органы РТ; расчеты сотрудников МВФ.

1/ Нарастающим итогом с 1 января т.г.

2/ Постоянные количественные целевые показатели.

3/ Краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный долг бюджета, НБТ и иных органов, действующих от имени РТ в соответствии с определением Технического меморандума, исключая обычные внешнеторговые кредиты.

4/ За вычетом обязательств, связанных с реструктуризацией задолженности хлопководства.

### ПРИЛОЖЕНИЕ III. ТЕХНИЧЕСКИЙ МЕМОРАНДУМ О ВЗАИМОПОНИМАНИИ ДЛЯ РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН

16. Ход выполнения программы мониторинга персоналом МВФ будет оцениваться на основании соблюдения количественных критериев реализации и структурных ориентиров. В настоящем приложении содержатся определения переменных показателей, представляющих собой количественные критерии реализации в рамках программы, а также излагаются требования к отчетности и периодичность представления данных правительством и НБТ.

17. В целях осуществления контроля над ходом реализации программы, статьи баланса, выраженные в долларах США, будут оценены по программному обменному курсу, а компоненты в других иностранных валютах будут оцениваться по кросс-курсу между программным курсом доллара США и текущими официальными курсами доллара США по отношению к этим валютам. Программный обменный курс доллара США составляет 3,435 сомони за 1 доллар (на конец марта 2008 года). Компоненты в СДР будут оцениваться по программному обменному курсу СДР (1 СДР = 1,647 доллара). Официальные золотые авуары будут учитываться по цене 978,25 долларов за тройскую унцию.

#### I. КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ ЦЕЛЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

##### A. Налогово-бюджетный баланс органов государственного управления

Таблица 1. Максимальный уровень совокупного общего  
баланса органов государственного управления

	(в миллионах сомонов)
Остаток нарастающим итогом с 1 января 2008 г. по:	
31 марта 2008 г.	206
30 июня 2008 г.	148
30 сентября 2008 г.	62
31 декабря 2008 г.	8

#### Определения

18. Бюджет **органов государственного управления** определяется, как совокупность республиканского бюджета, местных (включая муниципальные) бюджетов и внебюджетных средств на всех уровнях государственного управления, в том числе Фонд социальной защиты населения (ФСЗ), но исключая Программу государственных инвестиций, финансируемую из внешних источников. **Общий кассовый баланс** органов государственного управления определяется со стороны источников как сумма следующего:

- (i) Изменение сальдо требований НБТ к органам госуправления, которые включают все депозиты органов госуправления в НБТ, депозиты партнерских

фондов (которые отражают поддержку общего бюджета и/или платежного баланса со стороны международных финансовых институтов (МФИ) и других доноров), ссуды НБТ и авансовые платежи органам госуправления, авуары НБТ в виде правительственных ценных бумаг, расходы на реструктуризацию банка и приватизационные счета (на которые депонируется выручка от приватизации госимущества);

(ii) Изменение в чистых требованиях (операциях) к органам госуправления со стороны остальной части банковской системы страны, которые определяются как совокупность чистого сальдо органов госуправления в отношении остальных активов коммерческих банков (ссуды, дебетовое сальдо, авансы в наличной форме, авуары казначейских билетов или других ценных бумаг) и пассивы (депозиты и т.д.);

(iii) Изменение в чистых требованиях (операциях) к органам госуправления небанковских учреждений страны и населения определяется как совокупность чистых продаж казначейских векселей, облигаций или других правительственных ценных бумаг небанковским учреждениям и населению (включая нерезидентов и нерезидентские финансовые учреждения) плюс какие-либо другие увеличения обязательств органов госуправления в отношении отечественных небанковских учреждений или населения;

(iv) Валовая выручка от приватизации госимущества определяется как все денежные поступления от продажи государственной собственности; и

(v) Чистое иностранное финансирование органов госуправления, которое определяется как разница между валовыми выплатами иностранного финансирования за вычетом ПГИ, финансируемой за счет иностранных источников, и амортизации правительственного долга иностранным финансовым и нефинансовым учреждениям, плюс задолженность по основной сумме долга и изменения графика выплат по долгу.

## **В. Суммарный сбор налогов в рамках бюджета**

Таблица 2. Минимальный уровень суммарного сбора налогов в рамках бюджета

	(в миллионах сомонов)
Остаток нарастающим итогом с 1 января 2008 г. по:	
31 марта 2008 г.	778
30 июня 2008 г.	1502
30 сентября 2008 г.	2227
31 декабря 2008 г.	2979

## Определения

19. **Сбор налогов** включает все налоги, собираемые в рамках бюджета. В отношении внутреннего налогообложения из определения исключаются любые поступления от ссуд или других кредитов банковской системы, выпуска ценных бумаг или от продажи государственного имущества. Таможенные доходы включают таможенные пошлины и другие налоги (включая НДС) на международную торговлю и операции.

### С. Ограничения на сумму чистых внутренних активов НБТ

Таблица 3. Максимальный уровень суммы чистых внутренних активов НБТ

	(в миллионах сомонов)
31 марта 2008 г.	420
30 июня 2008 г.	454
30 сентября 2008 г.	528
31 декабря 2008 г.	551

## Определения

20. **Чистые внутренние активы (ЧВА) НБТ** определяются следующим образом: резервные деньги минус чистые иностранные активы НБТ. Резервные деньги включают наличные деньги в обращении, обязательные резервы, прочие резервы банка, а также депозиты в НБТ структур, не являющихся банками и государственными органами. Стоимость чистых иностранных активов НБТ рассчитывается, как разница между требованиями НБТ к нерезидентам и обязательствами перед нерезидентами. Чистые внутренние активы НБТ включают следующие активы и обязательства: чистый кредит органам государственного управления, требования к банкам, кредиты народному хозяйству, а также прочие чистые статьи (ПЧС). ПЧС включают курсовые разницы и капитал НБТ.

### Корректирующие коэффициенты

21. Максимальный уровень чистых внутренних активов НБТ будет корректироваться в сторону повышения на сумму в национальной валюте любых заложенных депозитов НБТ, в отношении которых депозитарием не продлеваются договора залога. Сумма заложенных депозитов составляла 241 млн. долл. США по состоянию на конец марта 2008 г.

## Д. Ограничения на чистый кредит банковской системы правительству

Таблица 4. Максимальный уровень чистого кредита банковской системы сектору госуправления 1/

	(в миллионах сомонов)
31 марта 2008 г.	-1044
30 июня 2008 г.	-953
30 сентября 2008 г.	-831
31 декабря 2008 г.	-759

1/ Рассчитывается по фиксированному программному обменному курсу.

## Е. Чистые международные резервы

Таблица 5. Минимальный уровень чистых международных резервов НБТ

	(млн. долл. США)
31 марта 2008 г.	93
30 июня 2008 г.	96
30 сентября 2008 г.	117
31 декабря 2008 г.	151

## Определения

22. Суммарные **чистые международные резервы** НБТ определяются как разница между валовыми международными резервами НБТ и общими резервными обязательствами НБТ. Общие *валовые международные резервы* НБТ определяются как авуары НБТ в монетарном золоте, СДР, авуары в конвертируемых валютах как в наличной форме или банков нерезидентов, которые всегда доступны, и любая резервная позиция в МВФ. Сюда же включаются авуары в ценных бумагах, деноминированных в конвертируемой иностранной валюте, эмитированных правительствами или центральными банками стран-членов ОЭСР. Исключаются участие в капитале международных финансовых институтов, неликвидные активы НБТ, требования в иностранной валюте к внутренним банкам и другим резидентам, активы в неконвертируемой валюте, иностранные активы, находящиеся в залоге или обремененные долгами, и чистые форвардные позиции, если они есть (определяется как разница между номинальной стоимостью внебалансовых требований НБТ к нерезидентам, деноминированных в иностранной валюте, и обязательств в иностранной валюте, как перед резидентами, так и нерезидентами). *Резервные обязательства* НБТ определяются как сумма невыплаченных кредитов МВФ и обязательств НБТ перед нерезидентами с изначальным сроком погашения до одного года включительно.



23. Сотрудники Фонда будут информироваться о деталях всех продаж золота, о его покупках, залоге и обменных операциях с ним в течение программного периода, а все изменения уровня валовых международных резервов, возникающие в связи с переоценкой золота, будут исключаться из валовых международных резервов (как определено выше).

### Корректирующие коэффициенты

24. Минимальный уровень чистых международных резервов НБТ будет корректироваться в сторону повышения в случае конвертации заложенных депозитов в долгосрочный долг.

### Г. Ограничения на краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный внешний долг

Таблица 6. Совокупный максимальный уровень привлечения нельготного внешнего долга или выдачи гарантий по нему

	Срок погашения от 0 до 1 года	Срок погашения более 1 года
В течение периода с конца декабря 2007 г. по:		
31 марта 2008 г.	0	0
30 июня 2008 г.	0	0
30 сентября 2008 г.	0	0
31 декабря 2008 г.	0	0

### Определения

25. Ограничения на внешний долг (краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный) относятся к Правительству Таджикистана, НБТ и любому другому органу, действующему от имени Правительства, включая государственные банки. Для краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного внешнего долга этот целевой показатель относится не только к такому долгу, который определен в пункте 9 Инструкции по критериям оценки в отношении иностранного долга (Постановление №12274-(00/85) от 24 августа 2000 г.), но и к принятым или гарантированным обязательствам, по которым не произошло валютирование.

26. Определение долга, изложенное в пункте 9 данной Инструкции, звучит следующим образом: «(а). Для целей данной Инструкции под словом долг будет пониматься текущее, т.е. безусловное обязательство, принятое в рамках контрактного соглашения через предоставление стоимости в форме активов (включая валюту) или услуги, и который требует от получателя осуществления одного или более платежей в форме активов (включая валюту) или услуг в какое-то время в будущем; эти платежи обеспечивают выполнение обязательств по основному долгу и/или процентам в соответствии с контрактом. Долги могут принимать несколько форм, основными из которых являются следующие: 1) кредиты, т.е. авансы денег, выдаваемых получателю

кредитором, сделанные на основе принятия обязательств, при которых получатель возвращает средства в будущем (включая депозиты, облигации, долговые долгосрочные обязательства, коммерческие кредиты и покупательские кредиты), и временно обмениваемые активы, которые равны ссудам, полностью обеспеченным залогом, по которым от получателя требуется возврат средств и, как правило, выплата процентов через выкуп залога у покупателя в будущем (например, соглашения обратного выкупа и официальных соглашений по обмену); 2) кредиты поставщика, т.е. контракты, в соответствии с которыми поставщик разрешает получателю осуществить платежи до какого-то времени после дня, когда были поставлены товары или предоставлены услуги; 3) контракт на аренду, т.е. соглашение о предоставлении имущества, которое арендатор имеет право использовать в течение одного или нескольких определенных периодов времени, которые обычно короче общего предполагаемого срока службы данного имущества, а арендодатель при этом сохраняет право собственности на него. Для целей данной Инструкции долг является приведенной стоимостью (на момент заключения аренды) всех выплаты, которые будут осуществлены в течение срока действия соглашения, за исключением тех платежей, которые покрывают расходы на эксплуатацию, ремонт или содержание этой собственности. (б) Согласно определению долга, приведенному выше в пункте 9(а), задолженности, штрафы и взысканный в судебном порядке ущерб, возникающие в результате невозможности осуществить платёж по контрактному обязательству, которое составляет долг, являются долгом. Неосуществление платежа по обязательству, которое не рассматривается, как долг по настоящему определению (например, платеж при доставке), не приводит к возникновению долга».

27. Лимиты по внешнему долгу применяются к принятию или гарантированию нового нельготного краткосрочного внешнего долга (с изначальным сроком погашения до одного года включительно), а также принятию или гарантированию нового средне- и долгосрочного нельготного внешнего долга (с изначальным сроком погашения более одного года).

28. Из лимитов по внешнему долгу исключаются кредиты, полученные с целью реструктуризации или рефинансирования долга, если условия нового кредита являются более выгодными. Кредиты МВФ исключаются из лимитов по внешнему долгу. Пролонгация действующих гарантий исключается из лимитов по внешнему долгу. В случае секьюритизации заложенных депозитов НБТ эти суммы также исключаются из лимитов по внешнему долгу. Индикативный целевой показатель по новому нельготному краткосрочному внешнему долгу не применяется к кредитам, классифицируемым в качестве международных резервных обязательств НБТ (обязательства НБТ перед нерезидентами с изначальным сроком погашения до одного года включительно). Обычное финансирование импорта исключается из целевого показателя в отношении нового краткосрочного внешнего долга.

29. Долг, подпадающий под лимиты по внешнему долгу, выраженные не в долларах США, а в иных валютах, оценивается в долларах США по обменному курсу, преобладающему на момент принятия или гарантирования этого долга, или по обменному курсу, указанному в контракте.

30. Для целей программы гарантия долга возникает по причине любого явного правового обязательства правительства, НБТ или любого другого ведомства, действующего от лица правительства, обслуживать долг в случае неосуществления платежей должником (в том числе платежей наличными или в натуральном выражении), или косвенно по причине обязательства правительства, НБТ или другого любого ведомства, действующего от лица правительства, финансировать дефицит средств, образовавшегося по вине должника.

31. Под льготным долгом понимается долг с безвозмездным компонентом, равным 35 процентам или более. Безвозмездный компонент вычисляется посредством справочных коммерческих процентных ставок (СКПС) плюс маржа, которая будет принята по состоянию на 15 февраля 2008 г. и до тех пор, пока не будет пересмотрена в программе. Для долгов с изначальным сроком погашения не менее 15 лет используются средние СКПС за последние 10 лет, а для оценки льготности долгов с первоначальным сроком погашения менее 15 лет используются средние СКПС предшествующего шестимесячного периода. Следующие значения маржи добавляются к средним 10-летним и 6-месячным ставкам СКПС: 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. В целом, элемент гранта рассчитывается как сумма кредита за вычетом чистой дисконтированной стоимости будущих погашений по кредиту (умножается на 100). Чистая дисконтированная стоимость – это сумма всех будущих дисконтированных погашений (как основной суммы, так и процентов), где ставка дисконтирования соответствует вышеуказанной справочной коммерческой процентной ставке.

## **II. ПОСТОЯННЫЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ ЦЕЛЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ**

### **A. Запрет на выдачу целевых кредитов НБТ**

32. НБТ не будет выдавать никаких целевых кредитов, кроме кредитов банкам для поддержания ликвидности и в качестве кредитора последней инстанции. Подразумеваются кредиты, выдаваемые без проведения конкурентного аукциона или на нерыночных условиях. Мониторинг соблюдения данного требования будет осуществляться на основе изменений в балансовых отчетах НБТ, а также регулярно представляемой НБТ отчетности о результатах проводимой им кредитной деятельности.

### **C. Запрет на задолженности по новым внешним платежам**

33. Не будет допускаться никакого накопления новой задолженности по внешним платежам в рамках программы, за исключением тех внешних платежей, которые являются предметом переговоров между кредиторами. Задолженность по внешним платежам определяется, как платежи по обслуживанию долга, просроченные на 30 и более дней, в отношении обязательств, принятых непосредственно, на основе гарантий или оформленных в виде межгосударственного долга правительством Республики Таджикистан или НБТ, включая пени и выплаты по процентам.

**Д. Максимальный уровень задолженности по зарплате в органах государственного управления и пенсиям**

34. Для целей этого целевого показателя задолженность по выплате заработной платы сотрудникам органов государственного управления и пенсий неработающим пенсионерам будут определяться как любая невыплата по месячной зарплате и пенсиям. Данные платежи определяются как просроченные, если их срок наступил на конец месяца, а они остаются неоплаченными по истечении следующих 30 дней или более. Максимальный уровень суммы задолженности по зарплате и пенсиям по программе приводится ниже в Таблице 7:

Таблица 7. Сумма задолженности по зарплате и пенсиям

	(в миллионах сомонов)
Нарастающим итогом с 1 января 2008 г. по:	
31 марта 2008 г.	0
30 июня 2008 г.	0
30 сентября 2008 г.	0
31 декабря 2008 г.	0

35. Для проведения мониторинга в соответствии с приведенным выше определением Правительство будет предоставлять данные по фактической выплате зарплаты (как часть ежемесячного отчета об исполнении бюджета, предоставляемого сотрудникам МВФ). Агентство социальной защиты и пенсий будет представлять квартальные отчеты и выписки по проводимым операциям.

## Е. Использование привлеченного и гарантированного государством внешнего долга

Таблица 8. Максимальный уровень использования привлеченного и гарантированного государством внешнего долга  
(в млн. долл. США)

Контрольные сроки:	
Конец марта 2008 г.	117
Конец июня 2008 г.	206
Конец сентября 2008 г.	283
Конец декабря 2008 г.	350
в млн. долл. США	
2008 г.	350
2009 г.	667
2010 г.	814

### Определение

Максимальный лимит распространяется на использование привлеченного или гарантированного государством долга (см. определение в п. 8-14 настоящего Приложения). Максимальный лимит соответствует государственному плану заимствований, одобренному Парламентом в январе 2008 г.

### III. ТРЕБОВАНИЯ К ОТЧЕТНОСТИ ПО ПРОГРАММЕ

36. С целью мониторинга в МВФ необходимо предоставлять следующие данные:

Таблица 9. Периодичность предоставления данных для мониторинга программы

Данные	Периодичность	Срок предоставления
1. Аналитический балансовый отчет НБТ	Еженедельно	3 рабочих дня
2. Балансовый отчет НБТ	Ежемесячно	2 недели
3. Балансовые отчеты коммерческих банков и "Кредитинвеста"	Ежемесячно	4 недели
4. Результаты аукциона по казначейским вексям и депозитарным сертификатам НБТ	Еженедельно	1 неделя
5. Валютные операции	Еженедельно	1 неделя
6. Налогово-бюджетные поступления, расходы, финансирование исполнения бюджета и внебюджетных фондов	Ежемесячно	4 недели
7. Отчеты Агентства социальной защиты и пенсий	Ежеквартально	6 недель
8. Просроченные задолженности бюджетных организаций и госпредприятий	Ежеквартально	4 недели
9. Использование, гарантии и обязательства (договора) по внешнему долгу с детальным представлением данных по основным суммам, процентным ставкам, срокам погашения, льготному периоду и амортизации (сальдо).	Ежемесячно	4 недели