

1. Общая оценка состояния экономики Таджикистана.

Как вы знаете, основная сфера деятельности МВФ – макроэкономика, так что я на ней и сконцентрируюсь. Текущая общая макроэкономическая ситуация вполне стабильна. Рост ВВП в январе-июле составил 7,2 процента по сравнению с данными год назад, что в большей или меньшей степени находится на уровне роста последних лет. Это неплохой показатель, несмотря на то, что мы считаем, что рост (ВВП) Таджикистана мог бы быть значительно выше, если бы наблюдалось более интенсивное развитие частного сектора, а стабильный рост необходим для продолжения сокращения бедности. Инфляция в июне составила около девяти процентов по сравнению с данными год назад. Хотя в настоящее время мы наблюдаем сравнительно высокие темпы роста цен на некоторые продукты, к примеру на зерно, это в большинстве своем цены на импорт, которые Таджикистан не может контролировать, а общий уровень инфляции снизился по сравнению с уровнем в 12,5 процента на конец 2006 года. Обменный курс сомони к доллару США стабилен. Налогово-бюджетная политика в первом полугодии была хорошей, как и годами ранее. Монетарная политика нуждается в осторожной корректировке в целях предотвращения эффекта второго раунда роста цен на некоторые категории продуктов. В целом, текущая макроэкономическая ситуация находится относительно под контролем. По нашему мнению, главный риск для макроэкономики в ближайшем будущем находится в прогнозируемом быстром росте внешнего долга правительства. Также, ввиду того, что экономика остается слишком недиверсифицированной и крайне зависимой от денежных переводов (трудовых мигрантов) из России, риск внешних потрясений, оказывающих влияние на общую ситуацию, в настоящее время сохраняется. Помимо макроэкономики, Таджикистану еще многое предстоит сделать для того, чтобы стать государством с нормально функционирующей рыночной экономикой. В частности, уровень бедности остается высоким, долги хлопкового сектора сдерживают развитие сельского хозяйства, а условия частного инвестирования нуждаются в дальнейших улучшениях.

2. Что Таджикистан должен изменить в своем законодательстве, чтобы улучшить общую экономическую ситуацию?

Для начала отмечу, что МВФ не является специалистом в области законодательства, которую, по моему мнению, очень важно улучшать в Таджикистане, так как эта сфера, связанная с развитием частного сектора, то есть с инвестиционным климатом. Со стороны доноров, за этой сферой наблюдают МФК и Всемирный банк. МФК недавно опубликовала хороший отчет по инвестиционному климату (бизнес-среде) в Таджикистане и состоянию мелкого и среднего предпринимательства, являющегося главной опорой любой стабильно растущей экономики. Рассматривая этот отчет, с одной стороны, видно, что в целях улучшения инвестиционного климата были сделаны положительные шаги (такие как, новые законы об инспектировании, лицензировании), но, с другой стороны, существует достаточное пространство для улучшений. Особенно, абсолютно необходимо обеспечивать выполнение законов, чтобы в дальнейшем гарантировать позитивные изменения. Из отчета МФК ясно, что у Таджикистана налицо огромная разница между законодательными положениями и фактической ситуацией. Это одна из главных причин, почему Таджикистан все еще остается в конце рейтинговых списков стран по состоянию их инвестиционного климата. До сих пор история подтверждала, что сильное развитие частного сектора при ограниченном влиянии государства, направленным главным образом на создание хорошего инвестиционного климата для частного предпринимательства есть необходимое условие для устойчивого экономического роста и сокращения бедности.

3. *Считаете ли Вы, что Национальному банку удастся к концу года удержать инфляцию на уровне 9,0 процента.*

Да, считаю. Основания для этого исходят из того факта, что инфляция на данный момент колеблется вокруг этой цифры, что является улучшением по сравнению с прошлогодним уровнем в 12,5 процента. Нацбанк не может быть обвинен в недавнем росте цен на некоторые категории продуктов, так как это те продукты, которые импортируются в республику. Прямой контроль над ценами ряда продуктов на рынке путем их регулирования, как это было в ряде кварталов, приведет лишь к дефициту этих продуктов. Вместе с тем, Нацбанк ответственен за ограничение всеобщего повышения цен, и, в целях достижения целевого показателя инфляции в 9,0 процентов на конец года, монетарная политика должна аккуратно реализовываться, чтобы избежать роста цен на определенные продукты, способные повлиять на общий рост цен. Для этого, Нацбанку возможно понадобится скорректировать свои монетарные инструменты: депозитные сертификаты Нацбанка, ставку рефинансирования, и требования к обязательным банковским резервам. В дальнейшем, для Нацбанка важно продолжать расширение набора монетарных инструментов.

4. *Должно ли правительство Таджикистан ограничить внешние заимствования или внешний долг находится на приемлемом уровне?*

Сейчас внешний долг правительства составляет чуть менее 30 процентов от ВВП, то есть на достаточно низком уровне, но мы прогнозируем, что он почти вдвое увеличится к 2009 года. Это повлечет за собой макроэкономические риски, и, по этой причине, мы посоветовали правительству законодательно установить абсолютный предел для отношения долга к ВВП. Потребовались большие усилия, чтобы снизить внешний долг до уровня 2006 года, и было бы очень прискорбно если бы это достижение было потеряно. Согласно текущим планам правительства по реализации нескольких больших инфраструктурных проектов с привлечением кредитов на сумму около \$1 миллиард, отношение объема внешнего долга к ВВП в 2009 году вырастет до 56 процентов. Столь быстрый темп долгового накопления значительно увеличивает риск будущих долговых обязательств, при этом планы по проведению секторальных реформ в большой степени остаются неясными. В частности, отсутствие четко определенного регулятивного режима энергетического сектора, проблемы с платежной дисциплиной со стороны государственных предприятий и остающиеся перекосы в сельхозсекторе создают неопределенность вокруг экономической жизнеспособности рассматриваемых проектов. Более того, быстрое накопление долга приведет к бюджетному давлению, так как правительство берет на себя обязательства по финансированию части проектов, что снижает объем доступных ресурсов для других приоритетных секторов, и это в стране где расходы на здравоохранение и образование уже находятся среди самых низких в мире. Если коротко, МВФ в принципе не против заимствований правительства для потенциально полезных проектов, но, по упомянутым причинам, он оценивает будущие риски настоящей стратегии по продолжению заимствований и развитию инфраструктуры как высокие. Эти риски могли бы быть минимизированы, если бы правительство провело сопутствующие секторальные реформы, была бы принята соответствующая долговая стратегия управления, включая принятие упомянутого рационального абсолютного предела для отношения долга к ВВП, продолжать делать заимствования только на льготных условиях, и реализовывать проекты, которые были рассмотрены независимыми экспертами.

5. Оценка банковского сектора.

В операциях таджикской банковской системы был достигнут определенный прогресс, но очень многое еще предстоит сделать. Позвольте мне сначала упомянуть некоторые из достижений, которые я считаю наиболее важными. Прежде всего, банковская система была консолидирована, ликвидированы нерентабельные банки путем ужесточения экономических нормативов. Также, в конце 2005 года таджикская банковская система была законодательно открыта для иностранных конкурентов. Наконец балансы банков, их соотношение активов к депозитам растут. Однако, банковский сектор остается маленьким, а его операции не столь прозрачны, как хотелось бы. В настоящее время здесь в городе работает команда, которая реализует в Таджикистане так называемую Программу оценки финансового сектора (FSAP), что является основной формой, в рамках которой Всемирный банк и МВФ совместно дают полную оценку банковской системы страны, после ее работы будут даны рекомендации правительству, что, мы надеемся, повлияет на программу реформ. Мы считаем, что большая конкуренция со стороны иностранных банков поможет улучшить качество банковских услуг. В этом контексте, недавно было предпринято несколько долгожданных шагов, которая могут привести к выдаче лицензий. Тем не менее, на мой взгляд, главная проблема – не в условиях выдачи лицензии. Я искренне считаю, что главная проблема фактически кроется в инвестиционном климате Таджикистана, упомянутом ранее, из-за него многие иностранные банки, которые в другом случае возможно желали бы работать в Таджикистане, все еще сомневаются, выгодно ли это им.

6. Прогноз ВВП и инфляции на 2007-2008 годы.

Как я уже отмечал, мы прогнозируем уровень инфляции в районе 9,0 процента на конец 2007 года, а, поскольку влияние увеличения цен на импорт спадает, она должна снизиться до примерно 7,0 процента на конец 2008 года. Это, конечно, при условии, что монетарная политика Нацбанка будет скорректирована таким образом, чтобы достигнуть этих целей. Относительно (реального) роста ВВП, мы прогнозируем в соответствии с текущими показателями 7,5 процента на 2007 год, и 8,0 процента на 2008. Это конечно, при отсутствии крупных внешних шоков, и, опять же, в долгосрочной перспективе, рост может стать значительно выше если инвестиционный климат и развитие частного сектора действительно улучшатся.