



INTERNATIONAL MONETARY FUND



Пресс-релиз № 14/527  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
19 ноября 2014 г.

Международный Валютный Фонд  
Вашингтон, О.К. 20431 США

**Миссия МВФ завершает консультации 2014 года с Таджикистаном  
в соответствии со Статьей IV**

Пресс-релизы по завершении работы миссии содержат заявления сотрудников МВФ, которые отражают предварительные выводы, сделанные в результате визита в страну. Взгляды, изложенные в данном пресс-релизе, являются взглядами сотрудников МВФ и могут не совпадать с мнением Исполнительного совета МВФ. На основе предварительных выводов данной миссии сотрудники МВФ подготовят отчет, который, при условии его одобрения руководством фонда, будет представлен Исполнительному совету МВФ для обсуждения и принятия решений.

С 6 по 20 ноября с.г. в Душанбе находилась миссия Международного Валютного Фонда (МВФ) под руководством г-на Джонатана Данна для проведения консультаций 2014 года в соответствии со Статьей IV. Основной темой обсуждения были последние события в экономике, риски для потенциального экономического развития, перспективы мер экономической политики и структурных реформ, призванных обеспечить дальнейшую макроэкономическую стабильность и поддержать рост экономики.

По завершении миссии г-н Данн сделал следующее заявление:

"Согласно нашим прогнозам, в 2014 году темп роста экономики несколько понизится до 6,5 процентов с уровня 7,4 процента в прошлом году. В этом году экономический рост подкрепляется, главным образом, чрезвычайно быстрым расширением объемов строительства (более чем на 27 процентов за период по сентябрь включительно). Снижение объема денежных переводов оказывает серьезное влияние на сферу услуг, а экспорт хлопка и алюминия резко сократился из-за изменившейся конъюнктуры на мировых рынках. Ожидается, что в 2015 году и далее темпы роста будут понижаться в силу неблагоприятной внешней среды, особенно в России, а также из-за медленного темпа структурных реформ, хотя в перспективе определенную поддержку росту обеспечит разворот к более тесным экономическим связям с Китаем и странами Южной Азии. По сентябрь включительно инфляция ускорилась в силу постепенно растущих затрат на продукты питания, транспорт и коммунальные услуги; ожидается, что она останется несколько повышенной в краткосрочном плане из-за ценового эффекта от снижения курса сомони.

Чтобы проложить экономический курс через вызовы, созданные неблагоприятными внешними условиями, заложив при этом основы для повышенного уровня инвестиций и экономического роста с созданием рабочих мест, требуются решительные меры экономической политики и далеко идущие структурные реформы. Эти меры включают корректировку курсовой и денежно-кредитной политики, реформы финансового сектора, а также усиление реформ в сфере управления государственными финансами и государственных предприятий (госпредприятий).

Хотя с начала 2014 года по текущий момент официальный курс национальной валюты понизился примерно на 7 процентов, снижение конкурентоспособности экспорта Таджикистана, большой разрыв между официальным и наличным рыночным курсом валюты, низкий уровень международных резервов и продолжающееся ухудшение внешней среды указывают на необходимость дальнейшей корректировки курса. Чтобы помочь сдержать инфляцию, дальнейшие корректировки валютного курса должны дополняться повышением ставки рефинансирования Национального Банка Таджикистана (НБТ), прекращением кредитования на поддержку ликвидности банков, не отвечающих пруденциальным требованиям, а также прекращением перевода государственных депозитов из НБТ в коммерческие банки. Следует избегать мер по контролю над ценами, поскольку они приведут к возникновению искажений в экономике и задержат её адаптацию к новому соотношению цен на отечественные и импортные товары. Дальнейшее изменение курса сомони в сочетании с ужесточением финансовых условий позволит поддержать экономический рост и повысить выраженную в сомони покупательную способность денежных переводов, которые деноминированы, главным образом, в рублях, эквивалентны почти 50 процентам ВВП и представляют собой значительный источник дохода для домохозяйств. Налогово-бюджетная политика, в частности, временное повышение адресных социальных расходов, должна использоваться для оказания помощи наиболее уязвимым слоям населения.

Для защиты финансового сектора необходимы решительные меры. Возрастает объем необслуживаемых ссуд, которые сосредоточены в крупнейших банках и выданы, в основном, госпредприятиям и заемщикам со связями политического характера. Некоторые банки зависят от быстро растущей строительной отрасли, однако цены на жилье не растут или даже снижаются, что сигнализирует о необходимости проявлять осторожность. Банковский надзор и регулирование должны в равной мере применяться ко всем банкам, без политического вмешательства, чтобы ограничить послабления и риски финансового сектора и установить единые правила игры для динамичных и хорошо управляемых финансовых институтов меньшего масштаба. Хотя новая управленческая команда в "Агроинвестбанке" (АИБ) успешно противостояла предоставлению новых целевых кредитов в 2014 году, правительство, будучи мажоритарным акционером, должно провести реструктуризацию АИБ в соответствии с надлежащей международной практикой. Сюда должно войти возложение на заемщиков АИБ, не оплачивающих свои кредиты, полной ответственности по долгам перед АИБ и государством, привлечение опытных

международных управляющих для реструктуризации АИБ, и последующая работа по продаже реорганизованного банка на международных рынках.

Хотя среднесрочная налогово-бюджетная политика согласуется с обеспечением долговой устойчивости, по-прежнему требуется ликвидировать ряд существенных рисков для налогово-бюджетной позиции. Эти риски, главным образом, связаны с убыточными госпредприятиями, с неопределенностью относительно планов строительства Рогунской гидроэлектростанции (ГЭС), а также со слабыми местами налоговой системы. Применительно к госпредприятиям, конкретные меры по ограничению фискальных рисков и повышению их прозрачности включают полное проведение в жизнь новой дивидендной политики в отношении госпредприятий; всеобъемлющую реструктуризацию "Барки Тоджик" (БТ), возможно, в рамках привлечения по договору на управление этой компанией иностранных специалистов, чтобы повысить собираемость оплаты за электроэнергию и обеспечить возмещение затрат; а также требование о проведении ключевыми госпредприятиями (включая БТ, Рогунскую ГЭС, Talco и Talco Management) ежегодных аудитов по стандартам МСФО с опубликованием аудиторских заключений. При наличии финансирования, массивная Рогунская ГЭС, строительство которой, согласно оценкам, обойдется в 5-6 миллиардов долларов США или 55-65 процентов от текущего уровня ВВП, может принести экономике значительные долгосрочные выгоды, однако вызовет напряженность в контексте устойчивости долга и потребует решить проблему, связанную с отвлечением бюджетных средств от других насущных задач и вытеснением частного сектора. В области налогового администрирования недавнее решение о создании для налогоплательщиков официальной системы разрешения споров позволит улучшить инвестиционный климат; при этом оно должно дополняться переходом от целевых показателей по собираемости доходов к системе сбора налогов, где со всеми налогоплательщиками обращаются справедливо, делая упор на риски в плане соблюдения налоговых норм. В перспективе возможное открытие в Таджикистане промышленно извлекаемых объемов природного газа и ожидаемое получение сборов за транзит газа по новым газопроводам обеспечат значительные экономические выгоды, создав при этом необходимость в прозрачном управлении доходами от углеводородов на благо будущих поколений.

За время своего пребывания миссия провела встречи с высокопоставленными сотрудниками государственных органов, членами парламента, представителями частного сектора, неправительственными организациями и партнерами по развитию. Члены миссии хотели бы поблагодарить органы власти и других партнеров за плодотворные обсуждения и гостеприимство. МВФ надеется на дальнейшее тесное сотрудничество с Таджикистаном в рамках диалога по вопросам экономической политики и программ технического содействия."