



Пресс-релиз № 13/301 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
6 августа 2013 года

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

Исполнительный совет МВФ завершил консультации 2013 года с Туркменистаном в соответствии со Статьей IV

Тридцатого июля 2013 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации с Туркменистаном в соответствии со Статьей IV¹ без проведения формального обсуждения.²

Имея четвертые по величине доказанные запасы природного газа в мире, страна экспортирует значительные объемы углеводородных ресурсов, что привело к активному экономическому росту в последнее десятилетие. Рост объема производства в среднем составлял 12 процентов, а ВВП на душу населения более чем утроился за последние 10 лет, достигнув уровня стран с доходами выше средних. Основой экономического роста является углеводородный сектор и государственные инвестиции.

В 2012 году в Туркменистане второй год подряд реальный ВВП рос двузначными темпами, составив 11,1 процента, поскольку большой объем государственных инвестиций содействовал высоким темпам экономического роста неуглеводородного сектора. Счет внешних текущих операций в целом был сбалансированным, поскольку рост импорта инвестиционных товаров превышал рост экспорта. Внешние буферные резервы остаются значительными. Инфляция повысилась к концу 2012 года до 7,8 процента относительно предыдущего года вследствие повышения директивных цен на некоторые продовольственные товары и услуги транспорта.

Состояние государственных финансов в 2012 году улучшилось, поскольку не связанный с углеводородными ресурсами первичный дефицит государственного бюджета, а также общий дефицит без учета углеводородов (включая составленные персоналом МВФ оценки

¹ В соответствии со Статьей IV Статьи соглашения МВФ, МВФ проводит с государствами-членами двусторонние обсуждения, обычно каждый год. Группа сотрудников МВФ приезжает в страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с официальными органами страны изменения в экономике и экономическую политику. По возвращении в штаб-квартиру МВФ персонал готовит доклад, который составляет основу для обсуждений Исполнительного совета.

² Исполнительный Совет МВФ принимает решения в порядке заочного рассмотрения какого-либо вопроса, когда он согласен, что данный вопрос может рассматриваться без созыва официального заседания.

деятельности внебюджетных фондов) уменьшились относительно углеводородного ВВП. Профицит бюджета, образующийся при включении поступлений от углеводородов, переводился в Стабилизационный фонд, из которого осуществляется финансирование недавно созданного Государственного банка развития (ГБР) на цели кредитования государственных проектов.

Привязка к доллару США по-прежнему служила якорем денежно-кредитной политики. Темпы роста широкой денежной массы в манатах в 2012 году значительно снизились, но темпы роста кредита экономике остались неизменными на уровне 23 процентов. Относительные показатели целевого кредитования государственных предприятий Центральным банком Туркменистана уменьшились относительно предыдущего года вследствие переноса части кредитной деятельности в ГБР. Вследствие этого доля ГБР в совокупном кредите экономике в 2012 году увеличилась до четверти общего объема кредита.

Ближайшие перспективы роста на 2013 и 2014 годы являются позитивными. Персонал МВФ прогнозирует рост ВВП на уровне 12 процентов в 2013 году и 10,4 процента в 2014 году вследствие увеличения государственных инвестиций и роста экспорта газа в Китай. Как прогнозируется, до конца 2014 года будет наблюдаться небольшое снижение инфляции. Основные риски для прогноза связаны с неопределенностью объемов экспорта газа в Иран и возможным снижением цены на газ или уменьшением спроса со стороны Китая или России.

Оценка Исполнительного совета

Завершая консультации в соответствии со статьей IV 2013 года с Туркменистаном, Исполнительные директора поддержали оценку персонала следующим образом:

Туркменистан пользуется преимуществами, связанными с крупными углеводородными ресурсами, и одновременно это создает определенные сложности. Большие объемы экспорта газа и нефти способствовали достижению высоких экономических результатов и накоплению значительных буферных резервов. Управление углеводородными ресурсами и их использование для содействия росту на широкой основе и с ведущей ролью частного сектора при сохранении макроэкономической стабильности потребует осмотрительной политики и смелых структурных реформ.

Налогово-бюджетная политика должна приобрести нейтральную направленность, с тем, чтобы расходы не увеличивали инфляцию. Бюджет, принятый официальными органами, предполагает курс налогово-бюджетной политики на рост расходов в 2013 году, что будет обусловлено увеличением инвестиций. Однако для поддержки цели официальных органов, заключающейся в достижении низкой инфляции, требуется нейтральная

направленность налогово-бюджетной политики, особенно учитывая ограниченный набор имеющихся инструментов денежно-кредитной политики. Нейтральная направленность будет предполагать поддержание первичного неуглеводородного бюджетного дефицита на неизменном уровне относительно неуглеводородного ВВП в 2013–2014 годах, что может быть достигнуто за счет сокращения неприоритетных капитальных расходов примерно на один процент ВВП в каждом году.

Введение в действие комплексных основ согласно рекомендациям МВФ для богатых природными ресурсами стран поможет создать ориентир для решений по налогово-бюджетной политике. Ввиду длительного горизонта производства газа в Туркменистане, правило, основанное на цене, в сочетании с целевым показателем структурного первичного сальдо будет способствовать ограждению государственных расходов от изменчивости цен на углеводородные ресурсы. Такое правило может дополняться укреплением бюджетной институциональной системы и основ управления государственными финансами (УГФ). Новый бюджетный кодекс, находящийся на рассмотрении парламента, создает прекрасную возможность для продвижения в этом направлении.

Официальным органам необходимо повысить качество и прозрачность государственных расходов. Планы дальнейшего осуществления крупных расходов на государственные инвестиции должны сопровождаться развитием потенциала для мониторинга эффективности и прозрачности расходов, а также процедур государственных закупок и оценки результатов проектов после их реализации. В противном случае высокие расходы могут подрывать долгосрочную устойчивость бюджета, создавать возможности для коррупции и ослаблять перспективы диверсификации не связанной с углеводородными ресурсами экономики.

Постепенная отмена целевого кредитования создаст возможности для развития денежно-кредитных инструментов. Возможности денежно-кредитной политики ограничиваются большим объемом целевого кредитования со стороны центрального банка и необходимостью поддерживать привязку обменного курса к доллару США. Целевое кредитование вносит искажения в сигналы, подаваемые ценами и процентными ставками, и вытесняет частный сектор из посреднической деятельности. Официальным органам необходимо осуществить свои намерения прекратить целевое кредитование, установив сроки, в которые это должно быть сделано. В более долгосрочной перспективе необходимо создать условия, позволяющие поддерживать большую гибкость обменного курса, чтобы в большей степени сглаживалось воздействие, которое оказывают шоки цен на биржевые товары на реальную экономику.

Необходимы смелые реформы находящегося в государственной собственности финансового сектора, чтобы создать условия для развития посреднической деятельности частного сектора. В последние годы были сделаны верные шаги в этом направлении,

включая введение международных стандартов финансовой отчетности. Теперь следует сосредоточить усилия на том, чтобы позволить рыночным силам определять процентные ставки и различные аспекты кредитной деятельности, улучшить банковский надзор и практику управления рисками, ввести нормы корпоративного управления в банках.

Ускорение реформ, направленных на создание рыночной экономики, будет способствовать расширению деятельности частного сектора и отходу от схемы развития с ведущей ролью государства. Необходимо уменьшить участие государства в реальной экономике. Необходимо провести реформы по либерализации цен и приватизации ключевых сфер не связанной с углеводородными ресурсами экономики, делая это в прозрачной и конкурентной среде. Недавно объявленное решение принимать меры для приобретения статуса наблюдателя в ВТО является перспективным шагом. Страна может добиться повышения конкурентоспособности за счет реформ, направленных на улучшение делового климата и облегчение условий ведения торговли, в том числе путем либерализации валютного регулирования. Можно также уменьшить возможности для коррупции за счет дальнейшего укрепления основ борьбы с отмыванием денег с помощью действенной реализации превентивных мер со стороны финансовых организаций.

Официальным органам необходимо повысить прозрачность и качество данных. Для улучшения анализа макроэкономической политики и содействия процессу принятия экономических решений необходимо повысить статистический потенциал. Заслуживают одобрения недавние усилия по приведению национальной статистики в соответствие с международными стандартами. Эти меры должны привести к открытию страницы по Туркменистану в «Международной финансовой статистике» МВФ и будут способствовать своевременному распространению данных. Для повышения прозрачности данных официальным органам настоятельно предлагается присоединиться к [Общей системе распространения данных МВФ \(ОСРД\)](#), что может способствовать развитию национальной статистической системы страны, в том числе за счет технической помощи.

Туркменистан. Отдельные экономические показатели

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
				Оценка	Прогноз	
(Годовые изменения в процентах)						
Производство и цены						
Реальный ВВП	6,1	9,2	14,7	11,1	12,2	10,4
Индекс потребительских цен (на конец периода)	0,1	4,8	5,6	7,8	7,5	6,5
(В процентах ВВП)						
Инвестиции и сбережения						
Валовые инвестиции	46,6	52,9	51,9	47,2	48,6	47,7
Валовые сбережения	31,8	42,3	53,9	47,2	48,8	51,5
Государственный бюджет						
Совокупные поступления	20,4	16,1	18,3	21,0	17,4	17,0
Совокупные расходы и чистое кредитование	13,4	14,1	14,6	14,7	15,6	15,0
Общее сальдо (+ =профицит)	7,0	2,0	3,6	6,4	1,8	2,0
(Годовые изменения в процентах)						
Денежно-кредитные показатели						
Резервные деньги	56,7	49,3	129,8	3,6	11,3	9,0
Широкая денежная масса в манатах	68,6	74,2	52,1	32,8	27,0	27,0
(В млн долл, США, если не указано иное)						
Внешний сектор						
Экспорт товаров	8 946	9 660	16 719	19 884	21 656	24 139
<i>в т.ч.</i> : углеводородов	8 419	8 617	15 817	18 743	20 453	22 885
Импорт товаров	8 071	7 428	10 447	13 357	14 615	15 673
Счет текущих операций	-2 981	-2 349	582	15	97	1 787
В процентах ВВП	-14,7	-10,6	2,0	0,0	0,2	3,8

Источники: официальные органы Туркменистана и оценки персонала МВФ.