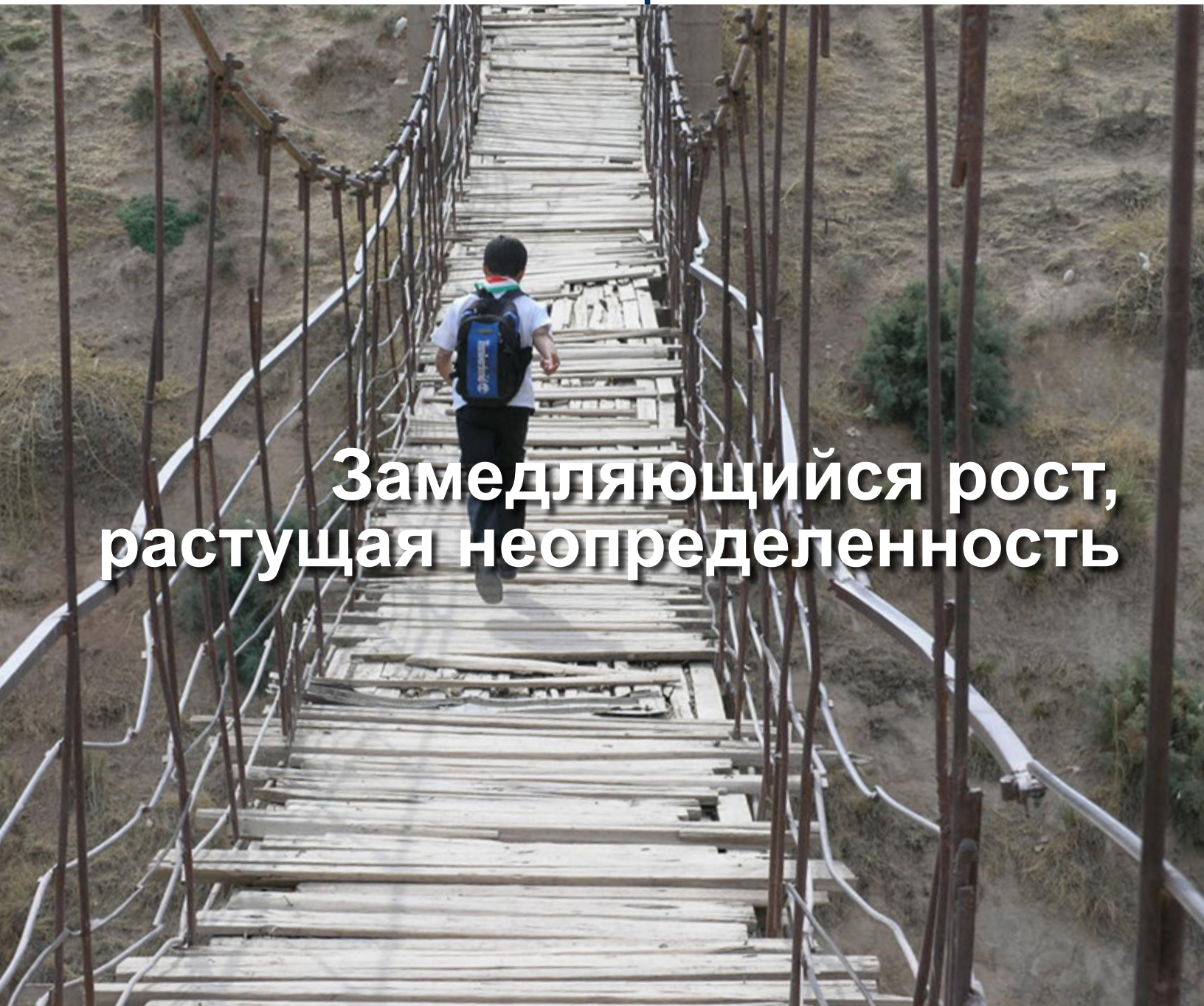


Таджикистан

Доклад об экономическом развитии №1 | Весна 2015 года



**Замедляющийся рост,
растущая неопределенность**



ГРУППА ВСЕМИРНОГО БАНКА

Макроэкономика и
фискальное управление
Глобальная практика



Таджикистан:

Замедляющийся рост, растущая неопределенность

Доклад об экономическом развитии Таджикистана №1

Весна 2015 года

Финансовый год Правительства:	1 января – 31 декабря
Эквиваленты валюты:	Курс валюты на 13 апреля 2015 года Денежная единица = Таджикский сомони (СМН)1 доллар США = 6.0005 сомони
Меры и веса:	Метрическая система

Обозначения и сокращения

АБР	Азиатский банк развития
АСП	Адресная социальная помощь
ВВП	Валовой внутренний продукт
Г/Г	В годовом исчислении
ДА	Доходность активов
ДК	Доходность капитала
ИБДХ	Исследование бюджета домашних хозяйств
ИОУЖ	Исследования оценки уровня жизни
ИПЦ	Индекс потребительских цен
ЛШ	Левая шкала
МВФ	Международный валютный фонд
МСБ	Малый и средний бизнес
ГП	Государственное предприятие
МФК	Международная финансовая корпорация
НБТ	Национальный банк Таджикистана
НДПТ	Народно-демократическая партия Таджикистана
НОК	Необслуживаемый кредит
ПГИ	Программа государственных инвестиций
ПИИ	Прямые иностранные инвестиции
ППС	Паритет покупательной способности
ПШ	Правая шкала
СКВ	Свободно конвертируемая валюта
СМН	Таджикский сомони – (денежная единица)
ТаджСтат	Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан
ТАЛКО	Таджикская алюминиевая компания
УГФ	Управление государственными финансами

Содержание

Краткий обзор.....	1
A. Последние политические события.....	3
B. Последние тенденции экономического развития.....	3
Экономический рост и внутренний спрос.....	3
Бедность и рынок труда.....	4
C. Экономическая и структурная политика.....	6
Фискальная политика.....	6
Развитие ситуации в денежно-кредитной и финансовой сфере.....	9
Платежный баланс.....	11
D. Экономический прогноз.....	14
E. Специальная тема: Трудовая миграция и денежные переводы.....	15
Приложение 1: Экономические и социальные показатели в Таджикистане, 2010–2017.....	18

Перечень рисунков

Рисунок 1. Экономический рост и чистые денежные переводы.....	3
Рисунок 2. Вклад в экономический рост по секторам.....	4
Рисунок 3. Реальный ВВП и рост производства по секторам.....	4
Рисунок 4. Оплачиваемая занятость по видам экономической деятельности.....	5
Рисунок 5. Среднемесячная заработная плата по секторам экономики.....	5
Рисунок 6. Уровень бедности, 2012–17 (прогноз).....	5
Рисунок 7. Государственные доходы и расходы.....	7
Рисунок 8. Источники государственных доходов.....	7
Рисунок 9. Структура государственных расходов.....	8
Рисунок 10. Государственный и гарантированный государством внешний долг.....	8
Рисунок 11. Источники инфляции.....	9
Рисунок 12. Процентные ставки.....	9
Рисунок 13. Показатели финансовой устойчивости.....	10
Рисунок 14. Экспорт, импорт и дефицит торгового баланса.....	12
Рисунок 15. Структура объема импорта.....	12
Рисунок 16. Структура объема экспорта.....	12
Рисунок 17. Официальный номинальный обменный курс.....	12
Рисунок 18. Чистые международные резервы и импортное покрытие.....	13

Вступительное слово

Настоящий отчет является частью серии отчетов, направленных на мониторинг развития ситуации в Таджикистане. Он представляет широкий обзор макроэкономических, политических и структурных изменений в стране, имеющих место в 2014 году и в начале 2015 года. Авторами являются Марина Баканова (Старший экономист по стране) и Равшан Собирзода (Экономист). Алишер Раджабов (Экономист по вопросам бедности), Бретт Коулман (Старший специалист финансового сектора) и Собир Курбанов (Координатор программ и стратегии) предоставили ценный вклад. Отчет также извлек пользу из комментариев Самуэля Оту (Советник) и Патрисии Виверз-Картер (Постоянного представителя Всемирного Банка в Таджикистане).

*Мирия А. Пигато
Менеджер практики
Макроэкономика и фискальное управление
Глобальная практика*

Краткий обзор

Сокращение объема денежных переводов, ослабление спроса и ухудшение условий торговли отрицательно сказываются на экономическом росте в Таджикистане. Темп роста ВВП замедлился до 6,7 процента в 2014 году по сравнению с 7,4 процентами в 2013 году, по мере сокращения объема денежных переводов из России, ослабления мирового спроса и снижения цен на основные экспортные товары, такие как алюминий и хлопок. Дефицит счета текущих операций увеличился до примерно 7 процентов ВВП в результате возросшего торгового дефицита и снижения объема денежных переводов, хотя объем прямых иностранных инвестиций немного увеличился. Темп инфляции начал ускоряться, по мере того как обесценивание сомони привело к росту продовольственных цен и расходы на услуги выросли из-за корректировки тарифов, достигнув 7,4 процента на конец 2014 года по сравнению с 3,7 процента годом ранее. Дефицит бюджета сократился до 0,6 процента ВВП благодаря хорошим доходам и ограничению расходов. Тем не менее, ситуация в финансовом секторе ухудшилась; многие коммерческие банки обременены наличием недостаточно качественных кредитных портфелей.

Ответные меры экономической политики все еще остаются неоднозначными. В сфере бюджетной политики, правительство сохранило свою приверженность к сбалансированному бюджету через определение приоритетов по расходам, защищая социальные расходы, и отложив расходы по категориям, имеющие более низкий приоритет. Что касается курсовой политики, Национальный банк Таджикистана (НБТ) отреагировал на давление, допуская управляемое обесценивание сомони и установление административного контроля на валютный рынок. Эти меры привели к сокращению уже ограниченных внешних резервов НБТ и появлению множественных обменных курсов на практике. Недавно НБТ допустил более быстрое обесценивание официального курса, чтобы выровнять его с рыночным курсом, однако разрыв между этими двумя курсами все еще составляет около пяти процентов и административный контроль на валютном рынке все еще сохраняется.

Согласно прогнозам, темп экономического роста замедлится до 3,2 процента в 2015 году, и постепенно восстановится в среднесрочной перспективе, хотя и не до уровня недавних исторических средних показателей роста. Ожидаемое резкое падение объема денежных переводов (40 процентов в долларовом выражении) будет иметь особенно негативное воздействие на услуги, на которые приходится более 40 процентов экономики Таджикистана. Экономический рост также замедляется в некоторых странах-крупных торговых партнеров Таджикистана (Турция, Китай и Казахстан), и недостаток спроса, скорее всего, будет сдерживать цены на хлопок и алюминий, основные экспортные товары на низком уровне. Восстановление роста прогнозируется в среднесрочной перспективе, учитывая ответственную макроэкономическую политику и разумные темпы структурных реформ. Экономический рост должен постепенно повыситься к 2017 году, хотя и до более низкого уровня по сравнению с недавними историческими средними показателями роста. Прогнозируемое снижение темпов роста ВВП, скорее всего, замедлит темп сокращения уровня бедности. Значительные риски для перспективы макроэкономического роста связаны в основном с внешним балансом, низким уровнем внешних резервов, государственными предприятиями (ГП), и банковским сектором.

Учитывая высокий уровень неопределенности во внешней среде и рост внутреннего давления, власти столкнулись с необходимостью перехода к более устойчивой и инклюзивной модели роста. В ответ на внешнее давление, Правительство утвердило план

действий по укреплению своей стратегии развития на 2015-16 гг. Взвешенное макроэкономическое управление должно быть приоритетом для обеспечения необходимой корректировки, чтобы сделать страну более устойчивой к потрясениям, и заложить прочную основу для роста. Основными задачами являются устранение уязвимости финансового сектора и обеспечение эффективного управления государственными предприятиями, чтобы свести к минимуму финансовые риски и предоставлять услуги потребителям экономически эффективным образом. Реформирование предпринимательской среды следует проводить одновременно с комплексной реформой государственного сектора. В краткосрочной и среднесрочной перспективе политика, направленная на содействие созданию новых рабочих мест в частном секторе, которое с 2009 года был весьма ограниченным, будет иметь решающее значение для содействия обеспечению занятости возвращающихся мигрантов; в среднесрочной перспективе, более широкий доступ к возможностям и основным услугам, таким как образование, водоснабжение, канализация и отопление, будет необходим для обеспечения устойчивости процессов снижения уровня бедности и повышения денежного благосостояния, достигнутых в последние годы.

А. Последние политические события

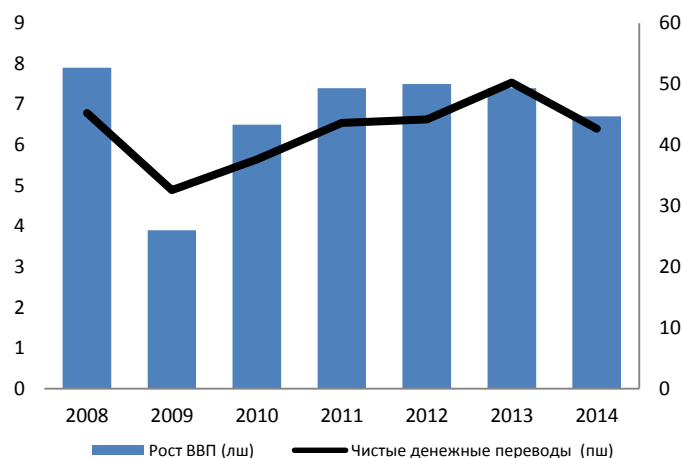
На парламентских выборах, прошедших 1 марта 2015 года, правящая Народно-демократическая партия Таджикистана (НДПТ) получила большинство голосов. Парламент является высшим законодательным органом и НДПТ, партия Президента, возглавляет его с момента своего создания в 1994 году. Когда были проведены президентские выборы 6 ноября 2013 года, Президент Эмомали Рахмон был переизбран на второй семилетний срок; он занимает эту должность с ноября 1994 года. После его переизбрания, произведены перестановки в правительстве, где новому премьер-министру и другим новым министрам поручено осуществление экономических реформ в области финансов и банковского дела, энергетики и развития частного сектора. Накануне парламентских выборов в этом году Президент заявил о ряде государственных обязательств в области борьбы с коррупцией, бедностью и неравенством, и призвал частный сектор к созданию большего количества рабочих мест.

В. Последние тенденции экономического развития

Экономический рост и внутренний спрос

Замедление темпов экономического роста и резкая девальвация российского рубля в 2014 году оказали большое влияние на экономику Таджикистана, что привело к сокращению объема денежных переводов. Согласно данным НБТ, после 19 процентного роста в 2013 году, стоимость денежных переводов в долларовом выражении снизилась на 8,3 процента в 2014 году в годовом исчислении (рисунок 1). Учитывая тот факт, что объем денежных переводов равен 42,7 процентам ВВП в 2014 году, Таджикистан является самой зависимой от денежных переводов страной в мире. Поскольку более 90 процентов денежных переводов приходится на Российскую Федерацию, они являются основным каналом передачи в Таджикистан замедления экономического роста России и девальвации рубля. В первые два месяца 2015 года стоимость денежных переводов в долларовом выражении была на 40 процентов ниже, чем в аналогичном периоде 2014 года.

Рисунок 1. Экономический рост и чистые денежные переводы (Процентное изменение и процент от ВВП)

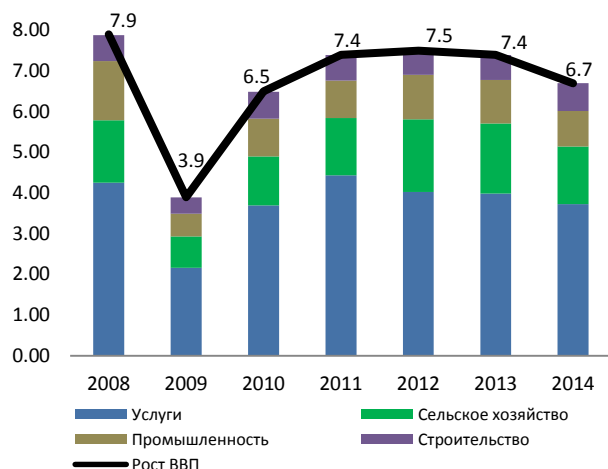


Источник: НБТ, Расчеты Всемирного банка.

Экономический рост Таджикистана замедлился с 7,4 процентов в 2013 году до 6,7 процентов в 2014 году. Рост производства в сельском хозяйстве замедлился до 4,5 процента по сравнению с 7,6 процентами годом ранее в связи с проливными дождями и низкими температурами в первой половине 2014 года, что сократило урожай картофеля, хлопка,

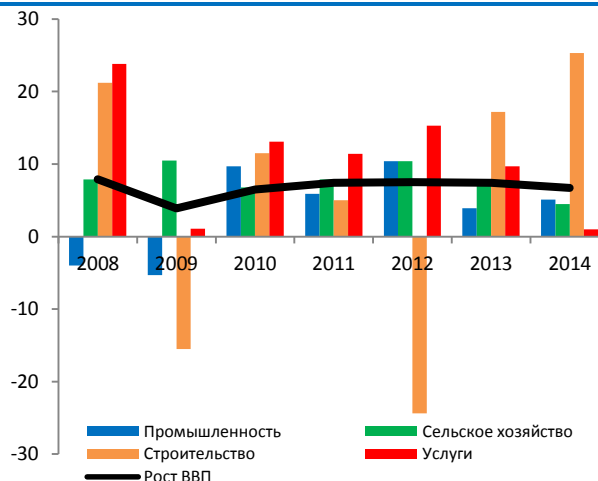
коконов и зерновых (рисунок 2). Рост сферы услуг замедлился до 1 процента в 2014 году по сравнению с 9,7 процентами годом ранее по мере сокращения денежных переводов, однако на услуги все еще приходится наибольшая доля в общем объеме валового внутреннего продукта (ВВП) – 40,8 процентов в 2014 году. За год, более медленный рост в сфере услуг, который отражает слабый внутренний спрос, был почти полностью сбалансирован ускорением роста в секторе строительства, который вырос на 25,3 процента в годовом исчислении (г/г) (рисунок 3).

Рисунок 2. Вклад в экономический рост
(Процентный пункт/процент)



Источник: ТаджСтат, Расчеты Всемирного банка.

Рисунок 3. Реальный рост ВВП и производства по секторам
(процент)

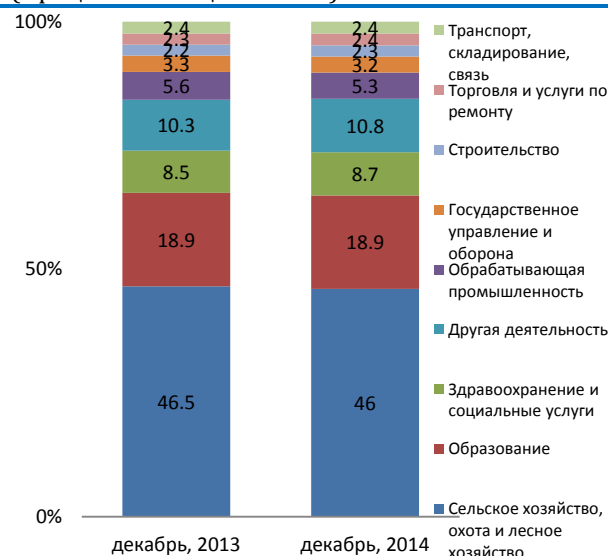


Источник: ТаджСтат, Расчеты Всемирного банка.

Бедность и рынок труда

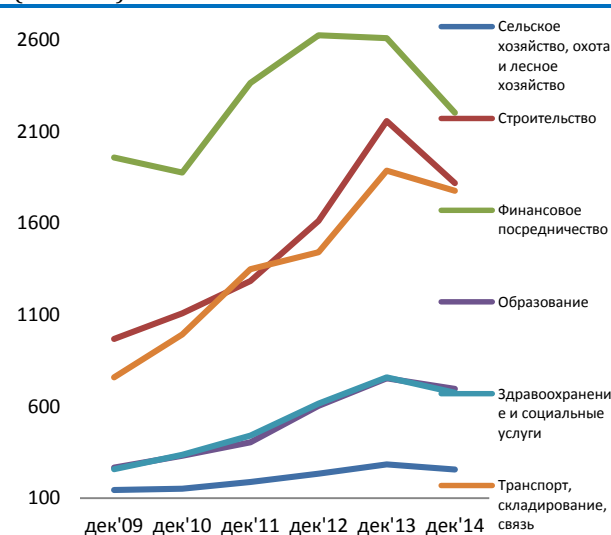
Официальная безработица в Таджикистане по-прежнему остается на низком уровне в пределах 2.5 процентов, однако давление на рынок труда растет. Безработица, измеряемая количеством официально зарегистрированных людей, недооценивает фактическое количество безработных. Например, согласно последнему доступному Исследованию рабочей силы, в 2009 году, уровень безработицы составил 11,5 процентов почти в четыре раза больше, чем уровень зарегистрированной за аналогичный период. Трудовые доходы в значительной степени влияют на уровень занятости. С точки зрения оплачиваемой занятости по видам экономической деятельности, по сравнению с годом ранее зафиксировано незначительное снижение на половину процентного пункта в сфере сельского хозяйства в 2014 году (Рисунок 4); данная сфера остается самой низкооплачиваемой (Рисунок 5). В ближайшее время, давление на рынок труда, скорее всего, усилится, поскольку существует вероятность того, что экономический спад в России заставит трудовых мигрантов вернуться в Таджикистан. Возможности сельского хозяйства и сферы услуг, крупнейших работодателей в экономике, принять дополнительную рабочую силу будет иметь решающее значение в снижении возможного увеличения уровня бедности.

Рисунок 4. Оплачиваемая занятость по видам экономической деятельности (Процент от общего числа)



Источник: ТаджСтат, Расчеты Всемирного банка.

Рисунок 5. Средняя месячная заработная плата по основным секторам экономики (Сомони)



Источник: ТаджСтат, Расчеты Всемирного банка.

Уровень бедности продолжил снижаться в 2014 году, однако темп снижения, как ожидается, замедлится в течение 2015-16 годов из-за экономического спада в России. Согласно национальному официальному показателю бедности, скорректированному на сезонность, уровень бедности в 2012-13 годах снизился до 36 процентов и до 34,5 процентов в 2013-14 годах.¹ По последним оценкам, основанным на результатах обследования бюджета домашних хозяйств (ОБДХ), уровень крайней бедности снизился с 19,4 процента в 2012-13 годах до 18,5 процента в 2013-14 годах. На основе международной черты бедности \$2.50 в день по паритету покупательской способности (ППС), уровень бедности снизился с 40,9

Рисунок 6. Уровень бедности, 2012-17 (прогноз) (Процент)



Источник: ТаджСтат, Расчеты Всемирного банка.

Примечание: Желтая линия в пунктирах относится к прогнозам. Синяя линия относится к сценарию, где "отсутствуют потрясения", для которого были использованы прогнозы Стратегии партнерства со страной, утвержденной в июне 2013 года. Метод прогнозирования основан на нейтральном распределении с помощью ВВП. Данные исследования бюджетов домашних хозяйств были использованы для расчетов и прогнозирования бедности.

¹ Расчеты в области бедности за 1999, 2003, 2007 и 2009 годы основаны на обследовании уровня жизни (ОУЖ) и данных Обследования бюджетов домашних хозяйств Таджикистана за 2012 год (ОБДХ). Таким образом, из-за использования различных протоколов проектирования и реализации, ранние (ОУЖ) и самые последние данные (ОБДХ) не вполне сопоставимы.

процента в 2012 году, по оценкам, 33,8 процента в 2014 году (рисунок 6).

Важной характерной особенностью бедности в Таджикистане является то, что она носит ярко выраженный сезонный характер. Уровень бедности может существенно колебаться от одного квартала до следующего, что делает сложным определение бедных. Согласно ОБДХ, в данном периоде из четырех кварталов около 50 процентов домашних хозяйств никогда не были бедными и около 10 процентов населения были хронически бедными. Оставшиеся 40 процентов двигаются вперед и назад через черту бедности. Существуют несколько причин сезонных колебаний уровня бедности в Таджикистане. Наиболее важным является то, что в сельскохозяйственных районах, сезон влияет на первичный источник дохода многих домохозяйств. Во время сбора урожая, зачастую имеется больше работы и больше доходов для тех, кто производит и продает сельскохозяйственную продукцию. Тем не менее, в сезон, когда ограничивается сельскохозяйственная деятельность, доходы могут быть ниже, уменьшая количество людей, которые могут позволить себе потребление. Наличие видов работ вне сельскохозяйственного сектора также изменяется сезонно, как и объем денежных переводов трудовых мигрантов; поток денежных переводов увеличивается в течение лета и осени. Кроме того, уровень текучести в значительной степени высок: каждый квартал многие малоимущие домохозяйства выходят из черты бедности, и многие небедные домохозяйства входят в нее. Причины текучести тесно связаны с сезонностью.

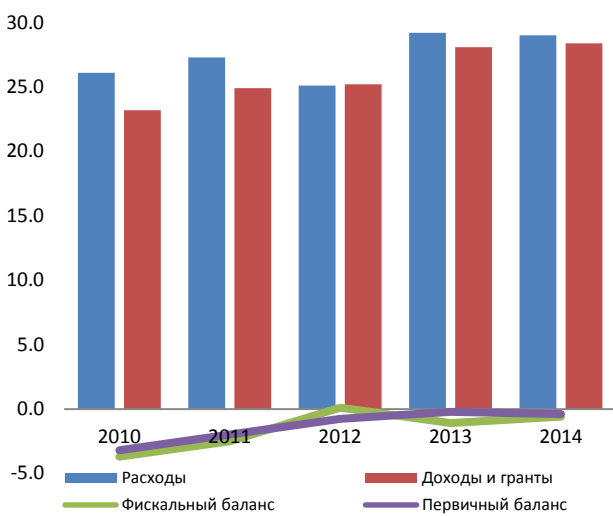
С. Экономическая и структурная политика

Фискальная политика

Благодаря хорошим показателям по доходам и ограничениям расходов, дефицит государственного бюджета составил 0.6 процентов ВВП в 2014 году по сравнению с дефицитом в 1.1 процента в 2013 году. Без учета Программы государственных инвестиций (ПГИ), финансируемой за счет внешних источников, государственный бюджет был почти сбалансирован и первичный дефицит составил всего лишь 0.4 процентов ВВП (Рисунок 7). Доходы увеличились на 0.3 процентных пунктов в 2014 году, до 28.4 процентов ВВП, в связи с увеличением уровня сбора и доходов за счет внешнеэкономической деятельности. Расходы были на 5 процентов ниже запланированных, в значительной степени из-за недоисполнения расходов на строительстве Рогунской ГЭС на 16 процентов.

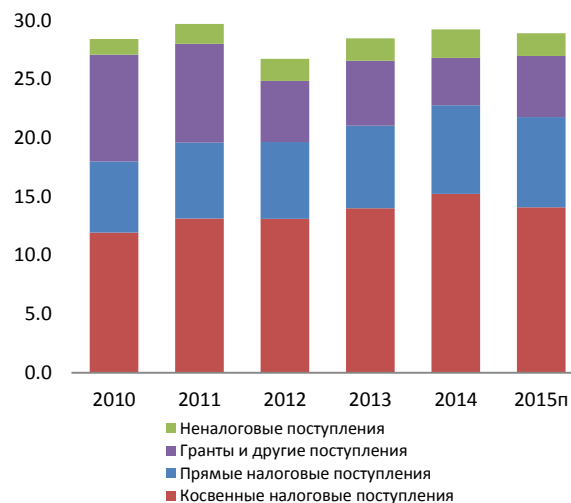
В 2014 году, сбор поступлений превысил целевой показатель на 2 процента, однако динамика была неравномерной. Объем поступлений от акцизов, налога на добавленную стоимость, и неналоговых доходов был выше, чем ранее прогнозировалось, однако спад в производственной деятельности Таджикской алюминиевой компании (ТАЛКО) в ответ на падение спроса на алюминий и мировых цен означало, что поступления от налога с продаж были на 76 процентов ниже целевого показателя. Кроме того, снижение спроса на хлопок сократил объем поступлений от налога с продаж на 36 процентов ниже целевого показателя. В целом, косвенные налоговые поступления составили самую большую долю бюджета, 52 процента от общего объема налоговых поступлений в 2014 году (Рисунок 8).

Рисунок 7. Государственные доходы и расходы (Процент ВВП)



Источник: Министерство финансов, Расчеты Всемирного банка.

Рисунок 8. Источники государственных доходов (Процент ВВП)



Источник: Министерство финансов, Расчеты Всемирного банка.

Замедление темпов экономического роста и сокращение объема импорта в начале 2015 года оказали влияние на снижение объема доходов. В первые два месяца, сбор доходов был ниже целевого показателя на 6,1 процента. Правительство отреагировало вновь подтверждением своей приверженности к сбалансированному бюджету, определяя приоритетные расходы, и обеспечив сокращение некоторых категорий расходов, имеющих более низкий приоритет. Самый большой приоритет отдается крупным социальным расходам (заработная плата, пенсии, коммунальные услуги и т.д.), обслуживанию внешнего долга, и наиболее значимым инвестиционным проектам. Все остальные категории уже подвергались тщательному анализу и сокращению. Пересмотренный Государственный бюджет на 2015 год, который в настоящее время готовится, как ожидается, будет принят в середине года.

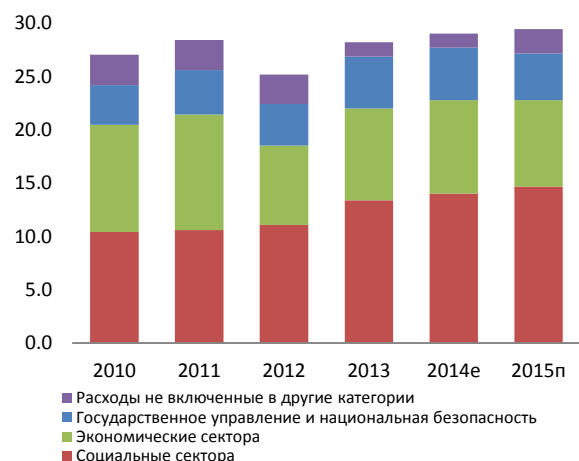
В 2014 году, общий объем государственных расходов равен 29 процентам ВВП; на социальные расходы приходится около половины. Социальные расходы увеличились как доля ВВП, так и в процентах от общего объема расходов в 2014 году, при этом в наибольшей степени выиграли от повышения расходы на социальную защиту и образование (Рисунок 9). Расходы на здравоохранение, составляющие 2 процентов ВВП, так же как и в предыдущем периоде, являются самыми низкими в регионе Европы и Центральной Азии. В 2014 году никаких увеличений зарплаты в бюджетных организациях не было, но после того, как в сентябре 2013 года были подняты зарплаты, доля заработной платы в общих расходах бюджета выросла почти на целый процентный пункт. Планируемое повышение заработной платы в государственном секторе и пенсий в сентябре 2015 года увеличит давление на государственный бюджет в ситуации замедления роста доходов.² Однако, учитывая

² Президент Таджикистана Эмомали Рахмон в своем выступлении перед парламентом 23 января 2015 года, пообещал увеличить размер зарплаты государственных служащих в сентябре 2015 года. Заработная плата государственных работников, правоохранительных органов и других силовых структур будет повышена на 15 процентов. Заработная плата в сфере образования и пенсионного обеспечения, в том числе минимальный размер, увеличится на 20 процентов, заработная плата

отсутствие в настоящее время эффективных адресных социальных программ, повышение расходов на социальные нужды может помочь смягчить потенциальные политические последствия гораздо менее обнадеживающей экономической среды. Планируемое расширение Программы адресной социальной помощи³ (АСП) смягчит некоторые из негативных воздействий ухудшения экономической среды на крайне бедных слоев населения. Может возникнуть необходимость в дополнительных социальных расходах из-за снижения миграционного потока и увеличения числа возвращающихся мигрантов.

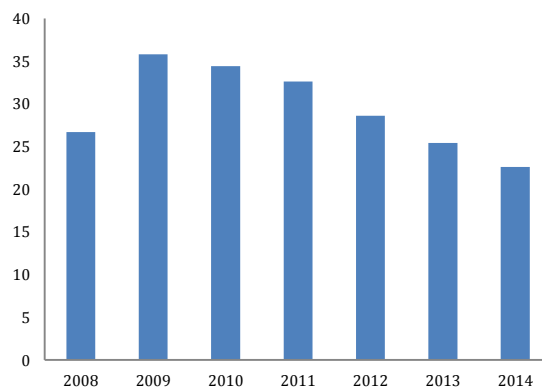
К концу 2014 года государственный долг сократился, в основном из-за выплат по кредитам. Соотношение государственного и гарантированного государством внешнего долга Таджикистана к ВВП снизилось с 25,4 процента ВВП в 2013 году до 22,6 процента в 2014 году (Рисунок 10), в основном из-за погашения китайских кредитов, а также кредитов Азиатского банка развития (АБР) и Исламского банка развития. Китайский экспортно-импортный банк по-прежнему остается крупнейшим кредитором Таджикистана; по состоянию на 1 января 2015 года кредиты данного банка составляют около 43,1 процента от общего объема государственного внешнего долга. Следующими по величине кредиторами являются Всемирный банк (15,6 процента) и АБР (13,3 процента).

Рисунок 9. Структура государственных расходов (Процент ВВП)



Источник: Министерство финансов, Расчеты Всемирного банка.

Рисунок 10. Государственный и гарантированный государством внешний долг (Процент ВВП)



Источник: Министерство финансов, Расчеты Всемирного банка.

Состояние бюджета и долга Таджикистана остается не только хрупкой, но оно также подвержено значительным рискам. Риски возникают в результате использования стимулируемой потреблением модели экономического роста страны, ограниченной экспортной базы, высокой зависимости от льготного финансирования, и острой необходимости в развитии инфраструктуры, особенно в социальной сфере. Амортизация

работников социальной защиты на 25 процентов, а стипендии на 30 процентов. Минимальная заработная плата вырастет на 60 процентов, от текущего размера 250 до 400 сомони.

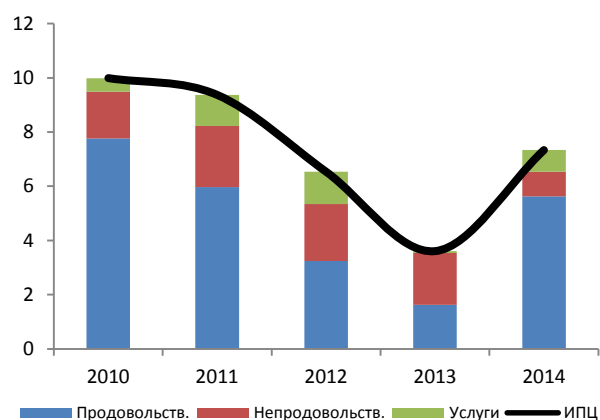
³ Программа АСП была запущена в 2011 году в качестве пилота в двух районах и расширена до 10 районов в 2013 году. В 2015 году она будет расширена на 25 районов и в 2016 до 40 районов, с развертыванием в национальном масштабе в 2017 году.

существующего внешнего долга также резко увеличивается. Все это делает страну уязвимой к внешним потрясениям, а способность смягчать шоки ограничена низким уровнем внешних буферов, а также слабыми институтами. Внутренняя политика, в том числе мягкие бюджетные ограничения для государственных предприятий (ГП) и целевое кредитование, создают существенные квази-фискальные риски, и могут подрывать усилия в области финансовой консолидации. Государственные расходы должны управляться более эффективно и прозрачно, так чтобы можно было использовать государственные доходы для поддержки роста, сокращения бедности и повышения уровня общего благосостояния.⁴

Развитие ситуации в денежно-кредитной и финансовой сфере

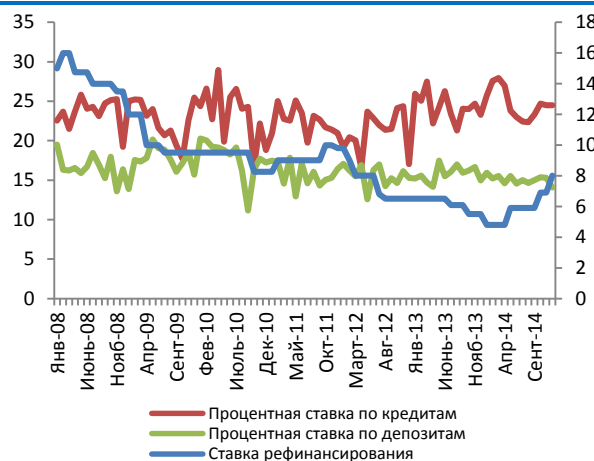
Среднегодовой показатель инфляции увеличился до 6,1 процента в 2014 году, по сравнению с 5,1 процентом в 2013 году. На конец года уровень инфляции увеличился с 3,7 процента в 2013 году до 7,4 процента в 2014 году (Рисунок 11). Цены на продовольственные товары подскочили на 9,7 процента в течение 12 месяцев до декабря 2014 года, с 3,2 процента в 2013 году, в основном из-за обесценивания сомони.⁵ Повышение тарифов на энергию с июля 2014 привело к росту стоимости услуг на 6,5 процента за год, по сравнению с 0,8 процентом в 2013 году. В ответ на динамику инфляции, 22 декабря НБТ повысил ставку рефинансирования на 110 базисных пунктов, до 8 процентов, третье повышение в 2014 году (Рисунок 12). Тем не менее, недостаточность институционального потенциала и низкий уровень валютных запасов подрывает эффективность денежно-кредитной политики. Большой разрыв между процентными ставками коммерческого кредитования и депозитов предполагает, что в финансовом секторе существует значительная неэффективность. Инфляционное давление перешло на начало 2015 года, вместе с обесценением сомони. В феврале 2015 года, уровень 12-месячной инфляции составил 6,8 процента, по сравнению с 3,9 процентами годом ранее.

Рисунок 11. Источники инфляции
(Процент)



Источник: НБТ, Расчеты Всемирного банка.

Рисунок 12. Процентные ставки
(Процент)



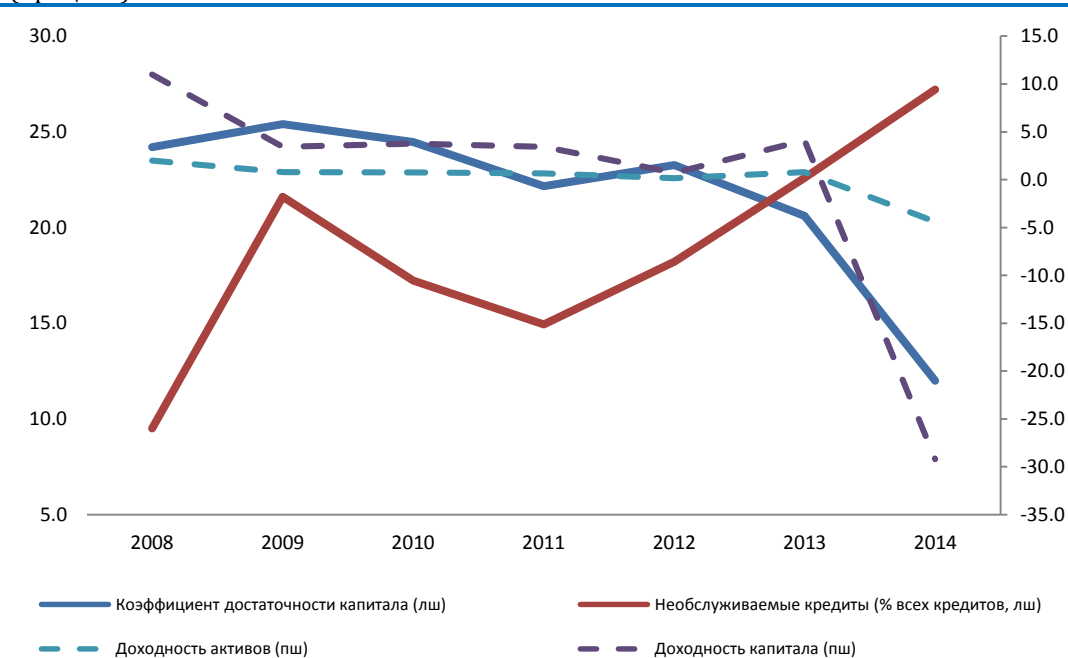
Источник: НБТ, Расчеты Всемирного банка.

⁴ В аналитическом докладе Всемирного банка о государственных расходах (Всемирный банк, 2013-14) представлены рекомендации правительству о путях усиления бюджетной политики и анализ в ключевых сферах.

⁵ Продовольствие составляет около 58 процента потребительской корзины, 80 процентов которого импортируется.

Условия в банковском секторе Таджикистана ухудшились в 2014 году. Показатели банковской системы указывают на продолжение ухудшения качества активов, и доля необслуживаемых кредитов (НОК) выросла с 23 процентов в конце года 2013 до 27,2 процента в декабре 2014 года. Объем фактических НОК, скорее всего, даже больше, поскольку кредиты все еще в значительной степени ошибочно классифицированы. Совокупный коэффициент достаточности капитала банковской системы снизился с 22,1 процента в декабре 2013 года до 14,7 процента годом позже. Рентабельность сошла на нет; доходность капитала (ДК) на конец года 2014 была отрицательной на уровне 4,4 процента, а заявленная рентабельность собственного капитала была отрицательной на уровне 29,2 процента, в основном в результате корректировки бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках Агроинвестбанка, одного из крупнейших банков (Рисунок 13). Тем не менее, с учетом ошибочной классификации кредитов и недостаточным резервированием по НОК, кажется, что капитал, ДК, рентабельность капитала все еще завышены. Многие банки также должны иметь дело с давлением ликвидности вследствие разрыва в сроках погашения; они чаще обращаются в НБТ по кредитам для удовлетворения своих потребностей в финансировании. Финансовая система чрезвычайно уязвима к потрясениям, таким как то, которое в настоящее время переживает страна.

Рисунок 13. Показатели финансовой устойчивости
(процент)



Источник: НБТ, Расчеты Всемирного банка.

В Таджикистане существует минимальное финансовое посредничество и финансовая система не способна сделать многое, чтобы поддержать экономический рост. По сравнению с соседними странами Таджикистан занимает низкое место в рейтинге степени проникновения кредитов и депозитов. Депозиты составили 14,2 процента ВВП в 2014 году, что чуть выше 13,1 процента в 2013 году. Объем кредитов частному сектору как доля ВВП вырос с 19 процентов в 2013 году до 20,2 процента в 2014 году. На уровне 53 процентов в 2013 году и 32,6 процента в 2014 году, рост кредитования был тревожно быстрым, учитывая

высокий уровень НОК и слабое управление финансовым сектором. По показателю «доступ к кредиту» в отчете Ведения бизнеса за 2015 году, среди 189 стран, Таджикистан занимает 116 место.⁶ Улучшение доступа к кредитам, особенно для малых и средних предприятий (МСП), наряду с другими мерами требует от Таджикистана соблюдения регулирующих стандартов, формирование собственной кредитной культуры, развития финансовой инфраструктуры, модернизации системы по обеспеченным сделкам, и продвижения лучшего управления рисками.

Платежный баланс

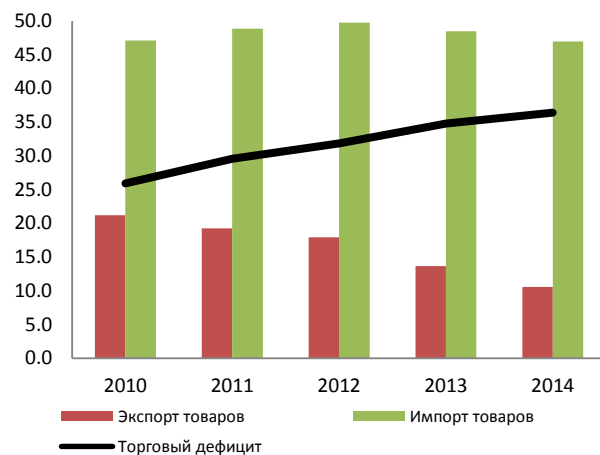
Дефицит торгового баланса увеличился, поскольку 7,3 процентный рост стоимости импорта перекрыл 3,6 процентное увеличение в стоимости экспорта. Дефицит торгового баланса в 2014 году увеличился почти до 3,4 миллиарда долларов США, 36,4 процента ВВП, по сравнению с 34,8 процента в 2013 году (Рисунок 14). Хотя экспорт хлопка сократился на 30,2 процента и алюминия на 37,2 процента в годовом исчислении, увеличение объема экспорта в других категориях, большинство из которых является результатом операции НБТ в Швейцарии по преобразованию немонетарного в монетарное золото, что привело к умеренному росту (Рисунок 15). С окончанием 2014 года, объем импорта начал сокращаться вместе с обесцениванием сомони и падением спроса. В целом, импорт увеличился на 7,3 процента в г/г, в основном из-за ввоза продовольствия, капитальных товаров и минеральных продуктов, однако объем импорта вырос больше, чем экспорт (Рисунок 16). На категорию «Другой импорт» также повлияла вышеупомянутая операция НБТ.

Ситуация с дефицитом текущего счета ухудшилась по мере увеличения дефицита торгового баланса и сокращения денежных переводов, несмотря на некоторый рост прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Согласно оценкам дефицит увеличился с 2,9 процента ВВП в 2013 году до 7 процентов из-за большего торгового дефицита и снижения объема чистых трансфертов. Денежные переводы являются самым крупным источником валютных поступлений в Таджикистане, значительно больше чем поступления от экспорта и официальной помощи в целях развития. Объем прямых иностранных инвестиций увеличился почти в два раза во многом из-за китайских инвестиций, как в номинальном выражении, так и в процентах от ВВП.⁷

⁶ Источник: <http://www.doingbusiness.org/rankings>

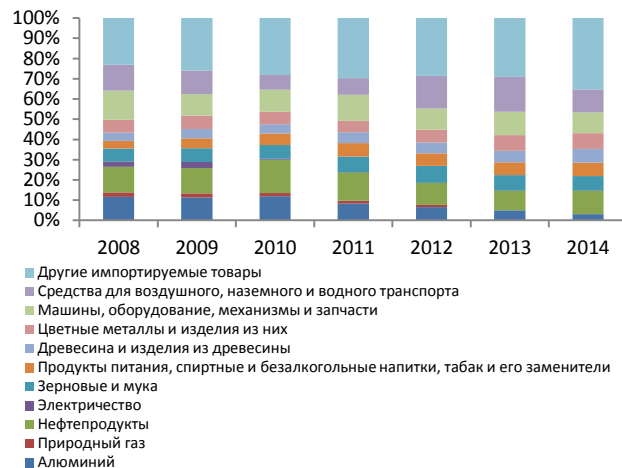
⁷ В сентябре 2014 года, во время саммита Шанхайской организации сотрудничества в Душанбе председатель Китая Си Цзиньпин заверил, что в течение следующих трех лет Китай будет инвестировать 6 млрд. долларов США в Таджикистане. Из этой суммы \$3,2 млрд. для газопровода, пересекающего Таджикистан из Туркменистана в Китай, а остальная сумма будет потрачена на добычу полезных ископаемых, сельское хозяйство, и инфраструктурные проекты.

Рисунок 14. Экспорт, импорт и дефицит торгового баланса (Процент ВВП)



Источник: НБТ, Расчеты Всемирного банка.

Рисунок 15. Структура объема импорта (Процент общего объема импорта)



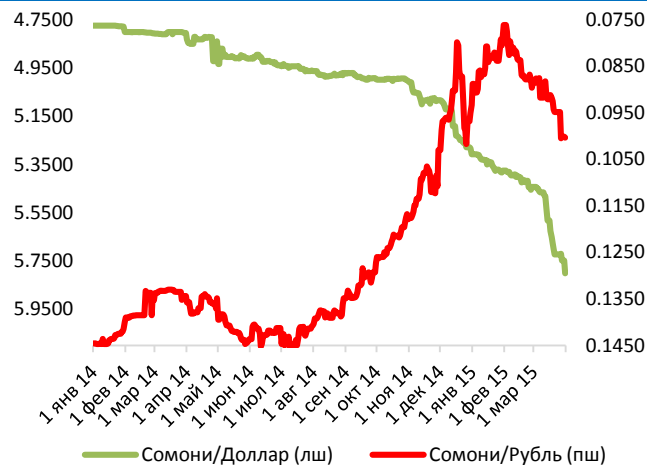
Источник: НБТ, Расчеты Всемирного банка.

Рисунок 16. Структура объема экспорта (Процент общего объема экспорта)



Источник: НБТ, Расчеты Всемирного банка.

Рисунок 17. Официальный номинальный обменный курс



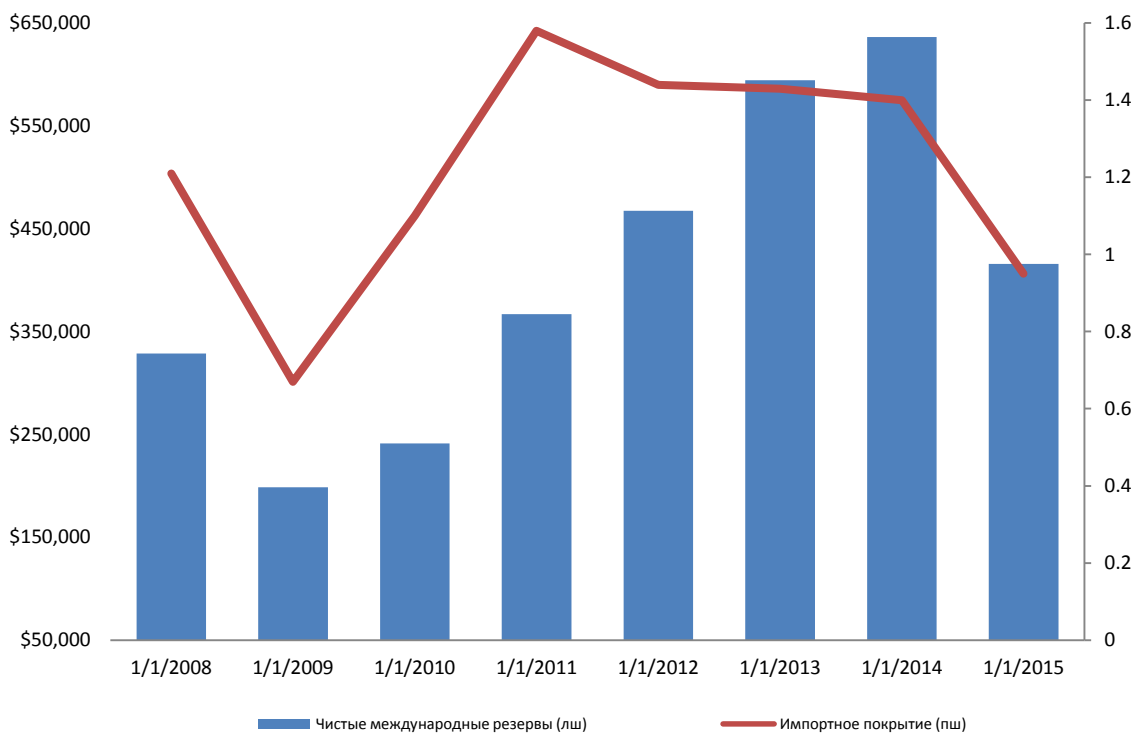
Источник: НБТ, Расчеты Всемирного банка.

Власти отреагировали на давление на платежный баланс, позволив умеренное снижение курса сомони посредством интервенций и установления административного контроля на валютном рынке. Официальный обменный курс сомони обесценился на 11 процентов по отношению к доллару США в 2014 году и еще на 9 процентов в течение первых трех месяцев 2015 г. (Рисунок 17). По-прежнему сомони значительно меньше обесценилось, чем валюта многих соседних стран, и давление на него сохраняется. Согласно информации НБТ, для стабилизации финансового рынка, каждый день регулятор продает \$1,5 - \$3 млн. Тем не менее, разрыв между официальным курсом и денежным (рыночным) курсом до сих пор увеличивается, составив 18 процентов 13 марта 2015 года. НБТ отреагировал, остановив прямую продажу долларов США, и через коммерческие банки обеспечил выполнение следующих мер: (1) установление потолков на сумму покупаемой и продаваемой валюты и

(2) строгий контроль за соблюдением потолка, под угрозой отзыва лицензии. Недавно официальный курс начал ослабляться быстрее для его сближения с рыночным курсом, тем не менее, разрыв между этими двумя курсами все еще составляет около пяти процентов и остается административный контроль на валютном рынке.

Мероприятия по предотвращению более быстрого обесценивания сомони истощили уже находящиеся на низком уровне внешние резервы страны. Согласно данным НБТ, по состоянию на 12 марта 2015 года, валовые международные резервы составили \$ 465 млн., или около 1,1 месяцев импортного обеспечения. С 1 января 2015 года резервы в номинальном выражении выросли почти на 12 процентов (Рисунок 18). Тем не менее, из-за валютных интервенций на рынке, власти по оценкам потеряли 140 миллионов долларов валовых резервов в 2014 году, и еще 17 миллионов долларов США в течение первых двух месяцев 2015 года. НБТ заинтересован в предоставлении большей гибкости обменного курса, но предпочитает управлять процессом в целях предотвращения чрезмерной волатильности. Тем не менее, до тех пор, пока не произойдет полная корректировка обменного курса, будет очень трудно стабилизировать ожидания, чрезмерная волатильность будет оставаться основным риском, и резервы будут в дальнейшем испаряться. Чтобы валютный рынок заработал и новый равновесный обменный курс был найден, необходимо снять административный контроль, устранить практику использования множественных обменных курсов и ограничить интервенции только теми, которые необходимы для недопущения чрезмерных колебаний.

Рисунок 18. Чистые международные резервы и импортное покрытие
(\$ тыс. / покрытие месяцев импорта товаров и услуг)



Источник: НБТ, Расчеты Всемирного банка .

D. Экономический прогноз

Нынешний экономический спад в России окажет существенное влияние на перспективы экономического роста и сокращения бедности в Таджикистане в этом году. Ожидаемое падение объема денежных переводов (40 процентов в долларовом выражении) особенно сильно ударит по услугам, сектор, на который приходится более 40 процентов экономики. Рост также замедляется и в других крупных торговых партнерах Таджикистана - Турции, Китае и Казахстане, и снижающийся спрос, скорее всего, удержит на низком уровне цены на хлопок и алюминий, являющимися основными экспортными товарами страны. Обесценивание сомони может иметь смягчающее действие, поддерживая спрос на отечественное производство товаров и услуг, а также повышение стоимости денежных переводов в сомони. Тем не менее, обесценивание национальной валюты окажет повышающее воздействие на уровень инфляции, хотя снижение цен на продовольственные товары и топливо на международном уровне и продолжение ответственной макроэкономической политики может ограничить среднюю инфляцию в 2015 году до чуть выше 10 процентов.

Ожидается, что Государственный бюджет (за исключением программ, финансируемых из внешних источников), будет сбалансированным в ближайшем будущем. В среднесрочной перспективе, Правительство намерено сохранить бюджетный дефицит на уровне не более 0,5 процента ВВП. Это будет достигнуто в 2015 году путем ограничения и рационализации расходов, наряду с обособлением, и даже повышением уровня расходов на социальные нужды. При поддержке проекта, финансируемого ЕС, Министерство финансов разрабатывает стратегию предотвращения фискальных рисков, связанных с государственными предприятиями, которая должна быть представлена в правительство до конца года. В поддержку своей среднесрочной стратегии управления долгом, Правительство намерено сохранять общий государственный долг на уровне ниже 40 процентов от ВВП. Повышение эффективности и прозрачности государственного сектора будет необходимо для перераспределения ресурсов из государственного сектора в частный, обеспечив сохранение социального единства. Политика, направленная на поддержку поглощения возвращающихся мигрантов местным рынком труда также будет иметь особое значение (см. Специальную тему ниже).

Прогнозируемое снижение темпов роста ВВП, как ожидается, замедлит процесс сокращения уровня бедности до 2016 года. За это время прогнозируется, что покупательская способность домохозяйств будет расти медленнее из-за сокращения объема денежных переводов и замедления роста реальной заработной платы. Уязвимость усугубляется отсутствием в настоящее время эффективных адресных социальных программ. Малоимущие слои населения, скорее всего, пострадают от сокращения объема денежных переводов и повышения цен на импортное зерно и муку в сомони - хлеб является основным продуктом питания, несмотря на то, что планируемое расширение программы АСП смягчит некоторые из наихудших последствий.

В среднесрочной перспективе прогнозируется восстановление роста, в случае реализации ответственной макроэкономической политики и обеспечения достаточных темпов структурной реформы. Объем частных инвестиций, как ожидается, увеличится до 8 процентов ВВП, а ситуация в финансовом секторе и в бизнес среде, как ожидается, улучшится. Согласно прогнозам, в среднесрочной перспективе объем валовых инвестиций достигнет 19,5 процента ВВП. Наряду с улучшением мировой конъюнктуры и

экономического управления, экономический рост будет обеспечен частными инвестициями и экспортом. К 2017 году Таджикистан должен постепенно достичь более высокие темпы роста, несмотря на то, что они все еще будут ниже недавних исторических средних. В среднесрочной перспективе для ускорения роста будут необходимы более амбициозные реформы.

Значительные риски макроэкономической перспективы возникают из-за состояния внешнего баланса, низкого уровня внешних резервов, государственных предприятий, и банковского сектора. Разумное управление на макроэкономическом уровне является приоритетной задачей для обеспечения необходимой корректировки, повышения устойчивости страны к потрясениям, и обеспечения прочной основы для экономического роста. Важно оперативно провести необходимую финансовую и курсовую корректировку и придерживаться эффективных мер политики в будущем.

Влияние экономического спада России на Таджикистан подчеркивает насущную потребность в создании основы для новой модели роста и развития. Устранение уязвимостей финансового сектора и обеспечение надлежащего управления ГП будет иметь особое значение в целях минимизации фискальных рисков и предоставления услуг потребителям экономически эффективным образом. Реформы с целью обеспечения более привлекательных условий для бизнеса должны сопровождать комплексную реформу государственного сектора. Политика, направленная на содействие созданию новых рабочих мест в частном секторе, где их создание было очень ограничено с 2009 года, будет иметь решающее значение для облегчения поглощения возвращающихся мигрантов; в среднесрочной перспективе, поддержание сокращения бедности и обеспечение роста благосостояния, достигнутого в последние годы, потребует обеспечения более широкого доступа к возможностям и основным услугам, таким как образование, водоснабжение, канализация и отопление.

Е. Специальная тема: Трудовая миграция и денежные переводы⁸

Трудовая миграция и денежные переводы занимают центральное место в развитии Таджикистана с 2000 года. С населением в возрасте в среднем около 25 лет и ежегодным приростом более 2 процентов, Таджикистан является одной из самых молодых и быстро растущих стран в регионе. Поскольку возможности трудоустройства на родине ограничены, 40 процентов трудоспособного населения, в подавляющем большинстве в возрасте ниже 30 лет, ищут лучшую работу за пределами страны. Миграция в Российскую Федерацию - основную принимающую страну для таджикских рабочих, быстро растет с 2000 года, хотя и с относительно низкой базы. К 2013 году объем денежных переводов вырос до почти 50 процентов ВВП, что делает Таджикистан самой зависимой от денежных переводов страной в мире.⁹

⁸ Этот раздел основан на результатах доклада *Развитие навыков для расширения возможностей трудоустройства в Таджикистане (Всемирный банк, 2014)*, справочных материалов по стратегии в Таджикистане партнерства, а также новой серии Финансирования политики развития и информации, собранной специально для этого обновления.

⁹ См. базу данных Всемирного банка о миграции и денежных переводах: www.worldbank.org/prospects/migrationandremittances

Нынешний экономический спад в России и последние изменения в российском миграционном законодательстве, как ожидается, сократят количество трудовых мигрантов из Таджикистана. По данным Агентства по статистике при Президенте (ТаджСтат), в течение 2011-14 годов среднее число таджикских трудовых мигрантов в России составило около 740 000 человек; в 2014 году количество мигрантов из Таджикистана составило 670,000 человек.¹⁰ В 2015 году ожидается сокращение трудовой миграции на 25 процентов, что вместе с предполагаемым возвращением многих мигрантов, приведет к значительному увеличению числа лиц, ищущих работу, и к давлению на местный рынок труда и социальному давлению.

Около 1 миллиона таджикских граждан - треть мужчин в расцвете сил (в возрасте 20-39), проживающие в Российской Федерации находятся под угрозой потери работы, снижения зарплат, высоких сборов, и в конечном итоге меньшего объема средств для отправки домой. Согласно оценкам, 60 процентов из них являются нелегальными мигрантами, которые практически без защиты в соответствии с трудовым кодексом Российской Федерации.¹¹ Сокращение денежных переводов в значительной степени сократит объем чистых доходов в Таджикистане, что заставит малоимущих и представителей среднего класса сократить неприоритетные расходы, в том числе на социальные услуги, такие как образование и здравоохранение. Реинтеграция вернувшихся мигрантов будет проходить сложно, учитывая ограниченное число рабочих мест, несоответствующие навыки, и конкуренцию молодежи, входящей на рынок труда. Возвращающимся трудовым мигрантам, скорее всего, будет не хватать информации о занятости и деловых возможностях и о соответствующем законодательстве в силу недостаточности информации и неразвитости услуг в области занятости.

Большинство таджикских домохозяйств зависят от изменений в доступности работы в Российской Федерации. Российское законодательство в 2014 году поставило 270,000 рабочих Таджикистана в список запрета на повторный въезд (выдворение) по состоянию на ноябрь 2014 года, ограничивая возможности получения оплачиваемой работы. Согласно информации, в начале 2015 года количество мигрантов, попавших в черный список, увеличилось. Если эти трудовые мигранты возвратятся домой, они, вероятно всего, останутся на срок до пяти лет. Кроме того, с 1 января 2015 года, всем мигрантам, въезжающим в Россию, необходимо получить биометрические паспорта. Кроме того, 10 января 2015 года, вступил в силу новый закон, запрещающий повторный въезд в течение 10 лет тем, кто незаконно пребывал на территории Российской Федерации. Эти правила усугубляют и без того тяжелые условия трудовых мигрантов. Те, кто остается в России, не могут отправлять деньги домой, потому что девальвация российского рубля по отношению к доллару США увеличила стоимость перевода.

¹⁰ Данные ТаджСтата и Федеральной миграционной службы России отличаются по количеству таджикских трудовых мигрантов в Российской Федерации. Предыдущий учитывает сезонных (временных) мигрантов; последний охватывает сезонных и постоянных мигрантов.

¹¹ Дальнейшее ограничение в законодательстве условий мигрантов, проживающих в Российской Федерации, скорее всего, будет толкать их больше в тень и оставит многих таджикских мигрантов в Российской Федерации без защиты.

Получение работы в России также ограничивается самым последним изменением в Законе о трудовых патентах для трудовых мигрантов. По данным государственного многофункционального миграционного центра в Москве, по состоянию на 1 января 2015 года, стоимость получения патента для иностранных граждан, которые готовы работать в Москве, где проживают свыше 60 процентов таджикских трудовых мигрантов, составляет около 14 500 рублей (\$250). Эта сумма покрывает

- Поездка в Миграционный центр и обратно - 300 рублей;
- Обработка документов, передача их в компетентные органы, а также получение патента - 3500 рублей;
- Фиксированный авансовый платеж на подоходный налог с дохода за первый месяц - 4000 рублей;
- Банковские услуги: не менее 200 рублей;
- Добровольное медицинское страхование - 3500 рублей;
- Услуги нотариуса за перевод паспортов - 400 рублей;
- Тестирование и подготовка - 500 рублей;
- Медицинское обследование в государственных медицинских учреждениях - 2300 рублей и выше (стоимость частных медицинских осмотров могут отличаться от государственных ставок);
- В государственном Московском центре, тестирование и изучение русского языка, основ законодательства и истории России - 500 рублей (в других учреждениях стоимость больше, чем 3000 рублей).

Поскольку сокращение объема денежных переводов, вероятно, будет иметь долгосрочный характер, важно, чтобы в Таджикистане были осуществлены структурные реформы, которые необходимы для создания основы для внутреннего инклюзивного роста. Учитывая внешнюю среду с высоким уровнем неопределенности и растущее внутреннее давление, Таджикистану следует реализовать комплексную программу структурной реформы, чтобы поддержать рост, создание рабочих мест и снижение уровня бедности. Текущая сложная ситуация должна рассматриваться как возможность направления экономики на модель экономического роста, ведомой частным сектором, в целях создания большего количества хорошо оплачиваемых рабочих мест (см. Экономический прогноз, выше). Чтобы сохранить поступление денежных переводов, и обеспечить их увеличение, необходимо решить следующие проблемы:

- *Улучшение условий, в которых работают мигранты.* Это будет включать усилия по улучшению отношения к мигрантам из Таджикистана в принимающих странах и по повышению качества услуг информационной поддержки мигрантов и членов их семей, а также потенциальных мигрантов.
- *Обеспечение лучших финансовых услуг мигрантам и их семьям.* Это поможет охватить большую долю денежных переводов через банки и создать основу для расширения депозитной базы и улучшения финансирования для частных инвестиций.
- *Инвестирование в укрепление человеческого капитал (в том числе базового образования, специальных навыков и языков).* Это поможет таджикским мигрантам получать более высокие доходы за рубежом и вносить больший вклад в экономику страны после их возвращения.

Приложение 1: Экономические и социальные показатели в Таджикистане, 2010–2017

(Процент ВВП, если не указано иное)

Отдельные показатели	2010	2011	2012	2013	2014 ^a	2015 ^b	2016 ^b	2017 ^b
<i>Доход и экономический рост</i>								
Рост ВВП (изменение в %)	6.5	7.4	7.5	7.4	6.7	3.2	4.4	5.2
ВВП на душу насел. (в долл. США)	741	780	890	990	1,060	1,060	1,080	1,080
Валовые инвестиции	12.9	15.5	15.4	14.1	15.3	15.8	17.2	18.4
Валовые национальные сбережения	20	10.8	13	11.2	8.3	10.3	12.8	14.5
<i>Деньги и цены</i>								
Инфляция потребительских цен	6.4	12.5	5.8	5.1	6.1	10.1	8.4	7.3
Средний обменный курс (сомони/доллары США)	4.38	4.61	4.76	4.77	4.94	...	...	...
Реальный эффек. обменный курс	92.1	90.9	92.4	95.1	106.4	...	...	...
<i>Фискальные показатели</i>								
Доходы и гранты	23.2	24.9	25.2	28.1	28.4	25.7	26.1	26.4
Расходы и чистые заимствования	26.9	27.3	25.1	29.2	29.0	27.4	28.0	29.1
Фискальный баланс	-3.7	-2.5	0.1	-1.1	-0.6	-1.7	-1.9	-2.7
Первичный баланс	-3.2	-2	-0.8	-0.2	-0.4	-0.7	-1	-0.7
Общая сумма государств. долга	37.6	35.4	29.1	28.9	30.1	37.1	35.7	36.9
<i>Внешние счета</i>								
Экспорт товаров и услуг	15.3	17.9	18.2	18.7	17.8	19.1	19.6	20.4
Импорт товаров и услуг	52.6	67.2	64.5	66.8	64.9	47.7	47.4	47.7
Денежные переводы, чистые	39.8	46.2	44	47.6	42.7	26.4	26.9	27.1
Баланс текущего счета	-1.2	-4.7	-2.4	-2.9	-7	-5.5	-4.4	-3.9
Прямые иностранные инвестиции (млн. долл. США)	16	65	146	105	198	250	300	350
<i>Население, занятость и бедность</i>								
Население (млн.)	7.6	7.8	8	8.2	8.4	8.6	8.8	9
Прирост населения (изменение в %)	1.1	2.6	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Уровень безработицы (процент рабочей силы) ^c	2.1	2.4	2.4	2.4	2.5	...	...	...
Уровень бедности (\$1.25 в день, с учетом ППС)	...	...	4.7	4.5	3.8	3.8	3.7	3.4
Уровень бедности (\$2.50 в день, с учетом ППС)	...	...	40.9	36.8	33.8	33.7	33.4	32.8
Ожидаемая продолжительность жизни (лет)	67	67.1	67.3	...	...	...	...	...

Примечание: "..." указывает на то, что данных нет. a - расчеты. b - прогнозы. c - официальная безработица.



Таджикистан

Доклад об экономическом развитии №1 | Весна 2015 года



ГРУППА ВСЕМИРНОГО БАНКА