

## Таджикистан

В 2007 году экономический рост был устойчивым, отражая сильный подъем в других секторах, кроме алюминия и хлопка, но инфляция ускорила рост цен на продовольственные товары и энергоносители. Среднесрочные перспективы нацелены на продолжающийся рост, хотя инфляция останется проблематичной. Правительство осуществляет стратегию национального развития, с фокусом на инфраструктуру, которая финансируется в основном внешними заимствованиями. Это приводит к повторному появлению риска долгового бремени.

### Результаты экономической деятельности

С темпом в 7.8%, в 2007 году Таджикистан зафиксировал еще раз стабильный рост, улучшая свои экономические результаты 2005 и 2006 годов (Рис 3.6.1). Но все же они еще находятся ниже самого высокого уровня, достигнутого в 2000–2004 годах, вследствие медленного темпа реформ в сельском хозяйстве, слабой деловой среды, и высоких энергетических затрат.

Сектора алюминия и хлопка, традиционная экономическая опора, уже не смогли расширяться в 2007 году. На рост производства алюминия (только на 1.5%), так же как и на химическую промышленность сильно повлияли высокие цены на импорт природного газа из Узбекистана и нехватка электроэнергии в результате спада выработки электроэнергии. Показатели в хлопковом секторе еще хуже: производство упало на 4% ввиду сокращения площади посевов под хлопок и снижения производительности. Затянувшийся подход к земельной реформе и отсутствие прогресса в разрешении длящихся проблем задолженности хлопкосеющих хозяйств привели к отсутствию стимулов у производителей хлопка.

Быстрый подъем в других секторах компенсирует этот спад. Промышленное производство удвоило свой темп роста до 9.9%, с двузначным его показателем почти во всех секторах (кроме алюминия и электроэнергии). Подъем в перерабатывающей пищевой промышленности, текстильной промышленности и строительных материалов был особенно оживленным. Нехватка электроэнергии оказала небольшое влияние на перерабатывающую пищевую промышленность, поскольку ей был уделен приоритет при поставках электроэнергии в целях продовольственной безопасности. Стабильный рост в не хлопковых секторах вызвал рост сельского хозяйства до 6.5% с 5.4% в 2006 году; главными факторами были высокое производство животноводства, фруктов и овощей. Рост в секторе услуг в 8.0% обеспечивался торговлей, строительным и финансовым секторами, отражая растущие потребительские расходы и спрос, вызванный широким диапазоном проектов по инфраструктуре.

Внутренний спрос поддерживался растущими частными потребительскими расходами и ростом проектных инвестиций. Значительное частное потребление отмечено двузначным ростом импорта товаров народного потребления, поскольку домашние хозяйства, получающие денежные переводы от трудовых мигрантов, тратили больше. Такие получатели также начинают вкладывать капитал в жилье и малые предприятия. Инвестиционная деятельность главным образом направлена на крупные государственные проекты по инфраструктуре, которые финансируются двусторонними кредитами и прямыми иностранными инвестициями (ПИИ) на основе совместных предприятий. ПИИ в частный сектор еще должны начаться, поскольку существует множество преград для ведения бизнеса.

Эта глава была написана Зафарджоном Хотамовым, постоянное представительство АБР в Таджикистане, Душанбе.

Средняя инфляция в 2007 году была 11.4%, но инфляция на конец года составила 19.7 % (Рис. 3.6.2). Давление инфляции произошло в результате более высоких цен на продовольственные товары и горючее, роста тарифов на коммунальные услуги и транспорт, и роста потребительского спроса ввиду почти удвоенного объема денежных переводов трудовых мигрантов. Цены на пшеницу — основной продукт — подскочили в сентябре 2007 года, после подъема цен в других странах Центральной Азии. (Таджикистан ввез приблизительно половину своего импорта пшеницы из Казахстана). Цены на пшеницу повысились примерно до 80 % в 2007 году, и были основной причиной инфляции, поскольку пшеница составляет 1/10 в ИПЦ минимальной потребительской корзины.

Цены на коммунальные услуги резко подскочили в 2007 году. Цены на природный газ повысились на 60% ввиду более высоких цен на импорт из Узбекистана. Тарифы на электроэнергию выросли на 50% в рамках многолетнего плана повышения тарифов до уровней, которые оправдают крайне нужные инвестиции в производственные мощности зарубежными инвесторами.

В ответ на инфляцию Национальный банк Таджикистана старался ужесточить выдачу кредитов финансовому сектору. Денежно-кредитная политика ограничена ввиду слабого институционального потенциала, слабо развитого финансового сектора, и продолжающейся зависимостью от центрального банка для прямого кредитования, главным образом, хлопкового сектора. Таджикистан имеет управляемую плавающую политику обменного курса, которая вмешивается только при острых колебаниях. В 2007 году номинальный обменный курс был устойчив в пределах 3.44 сомони/\$1 (Рис 3.6.3).

Парламент одобрил 3-летнюю Стратегию Сокращения Бедности (ССБ) на 2007–2009 годы и Национальную Стратегию Развития до 2015 года. В ССБ отмечается значительный сдвиг в фокусе усилий правительства с достижения стабилизации макроэкономических политик в переходный период к активной политике осуществления долгосрочных целей развития. Финансирование новой ССБ предусмотрено приблизительно в \$ 5 млрд. по сравнению с \$ 0.7 млрд. в предыдущей стратегии. Ожидается, что она будет профинансирована в значительной степени ПИИ в инфраструктуру, особенно в энергетику и транспорт.

Бюджет на 2007 год стал расширяться, чтобы обеспечить финансирование ССБ. Расширение Программы Государственных Инвестиций (ПГИ) привело к существенному росту финансового дефицита (6.4% ВВП) (Рис. 3.6.4). Без учета ПГИ, Правительство достигло финансовый профицит в 1.6% ВВП. Расходы в социальном секторе возросли (хотя с низкого уровня), ввиду роста поступлений, которые в свою очередь поддерживаются устойчивым экономическим ростом и лучшей административной системой налогов. Большая часть расходов ПГИ приходится на инфраструктурные проекты, главным образом, в транспорт и гидроэнергетику. Проектные кредиты КНР составили большую часть внешнего финансирования ПГИ в 2007 году.

После спада в течение нескольких лет, ожидается, что соотношение внешнего долга к ВВП вырастет приблизительно до 56% к 2009 году (Рис. 3.6.5). Оно снизилось до 31% ВВП в 2006 году с более 100% в 2000 году в соответствии с соглашениями о сокращении долга, в том числе с Российской Федерацией и МФВ, но внешнее заимствование для новых проектов по транспорту и энергетике поднимет это соотношение долга снова.

Дефицит текущего счета, по оценкам, резко поднялся в 2007 году до 15.2% ВВП из-за большего торгового дефицита. Импорт возрос на 39.2%, по оценкам, прежде всего для инфраструктурных проектов (и большего импорта товаров народного потребления). Более высокие цены на нефть и природный газ также способствовали росту цен на импорт. Рост экспорта, напротив, составил только 9.4%, слегка улучшая объемы экспорта хлопка и алюминия.

Денежные переводы возросли, поскольку рост строительного и нефтяного секторов в Казахстане и Российской Федерации продолжал привлекать много рабочих из Таджикистана.

По последним оценкам НБТ, денежные переводы трудовых мигрантов составили приблизительно \$1.8 млрд. в 2007 году по сравнению с \$1.2 млрд. в прошлом году. Дефицит текущего счета оценивается в около \$ 476 млн. в 2007 году, финансируемый в значительной степени проектными займами и ПИИ. Официальные резервы повысились на \$70 млн. и составили \$273.8 млн.

Продвижение структурных реформ было неравномерным. В сельском хозяйстве растущая задолженность хлопкосеющих хозяйств и замедленный подход для его разрешения и выполнения всесторонней реформы сектора является симптоматической трудностью; слабые стимулы для фермера и возможности взяток продолжают создавать помехи в основной части экономики. Правительство, тем не менее, начало регулировать тарифы на электроэнергию для достижения уровня самокупаемости и предоставлять компенсационный механизм для бедных.

## Экономические перспективы

Политические предположения заключается в том, что внешнее финансирование, включая ПИИ в сектор энергетики, будет привлекаться в рекордном объеме по соотношению к ВВП, и что фискальная политика будет направлена на стимулирование роста. Денежно-кредитная политика будет стремиться содержать инфляцию, но ее выполнение останется трудным ввиду нехватки инструментов политики. Правительство будет придерживаться политики управляемого плавания, то есть, вмешиваться в валютный рынок только в случаях резких колебаний. Также предвидится, что Правительство будет медленно осуществлять структурные реформы, включая в сельском хозяйстве, но тарифы на электроэнергию будут расти (согласно стратегии развития энергетического сектора). Кроме того, заработная плата государственных служащих, включая работников первичного звена здравоохранения и образования, будет постепенно повышаться.

Быстро развивающийся строительный сектор в Российской Федерации и по всему региону будет поддерживать спрос на рабочих из Таджикистана. Ожидается, что мировые цены на хлопок, также будут устойчивыми. Цены на фрукты и овощи должны повыситься, стимулируя экспортеров.

Что касается импорта, более высокие цены на энергию и продовольствие повысят издержки производства и потребительскую инфляцию, соответственно. Цены на продовольствие, включая пшеницу, будут повышаться, поскольку глобальный спрос растет быстрее, чем предложение. Отечественное производство пшеницы в этом году, вероятно, понесло урон вследствие последней холодной зимы.

По прогнозам, темп экономического подъема будет чуть выше чем в 2005–2007 годах, и составит приблизительно 8%. Услуги продолжают быть важным источником роста, в значительной степени ввиду повышения потребительских расходов с растущими денежными переводами. Рост промышленного производства в перерабатывающей пищевой промышленности и строительных материалов также будет способствовать общему экономическому росту. Рост производительности в не-хлопковых секторах, включая выращивание фруктов и овощей, подкрепят сельскохозяйственный рост, хотя медленный темп реформ в секторе и снижение хлопкового производства сдержит его.

Ожидается, что показатель инфляции будет двухзначным в результате давлений повышения издержек и интенсивности спроса. Первое давление происходит главным образом из более высоких цен на продовольственные товары и энергию. Цена импорта природного газа, из Узбекистана в 2008 году была \$145 за 1 000 куб. м, повышение на 45% по сравнению с 2007 годом. Второе давление происходит ввиду роста денежных переводов и заработной платы, и политики расширения бюджетных расходов. Ожидаемая инфляция останется высокой в среднесрочной перспективе.

Дефицит текущего счета составит около 15% ВВП в этом году и затем снизится в 2009 году (Рис 3.6.6). Рост импорта в значительной степени отражает график продолжающегося выполнения инфраструктуры. Рост экспорта, вероятно, замедлится, составляя в среднем

10%, хотя денежные переводы трудовых мигрантов будут и дальше повышаться. Проектные займы и ПИИ полностью покроют дефицит текущего счета и умеренные пополнения официальных резервов.

Основной риск снижения экономических перспектив – это воздействие необычно холодной зимы в начале 2008 года, при которой уровень воды в водохранилищах крупных ГЭС были самими низкими. Это будет означать, что ограничения подачи электроэнергии продолжатся. В результате холодной зимы сильно пострадает сельское хозяйство. Дополнительная трудность возникла в начале марта 2008г., когда Исполнительный Совет Директоров МВФ решил, что Таджикистан должен досрочно выплатить около \$47.4 млн. после предоставления неверной информации по кредитному соглашению с МВФ.

## Трудности развития

Таджикистан - маленькая, окруженная сушей страна с открытой экономикой, которая сталкивается с двумя главными трудностями: поддержание макроэкономической стабильности и диверсификация экономики для поддержания высоких темпов роста.

Внешние ссуды, привлеченные для финансирования проектов инфраструктуры, окажут заметное воздействие на экономику, потому что прогнозируемый объем их выплат является большим по отношению к ВВП. В ежегодном ПГИ части бюджета на развитие, финансируемые внешними заимствованиями составят 10–15% ВВП в 2008–2009 годах. Кроме того, деятельность в рамках проектов освобождена от налогов и пошлин. Таким образом, полный бюджетный дефицит будет резко расти. Анализ МВФ и ВБ об устойчивости долга в 2007 году, с учетом новых займов, классифицировал Таджикистан как страну с высоким риском долгового бремени. Будет необходим баланс, чтобы поддерживать стабильность при выполнении ССБ.

Экономике сейчас необходимо диверсифицировать свое производство больше чем когда-либо, поскольку вклады от ее прежнего оплотов - алюминия и хлопка — сокращаются. Устойчивый, довольно широкий рост 2007 года предлагает возможности частному сектору вести диверсификацию. Однако, имеются много препятствий, включая неадекватные законодательные рамки и судебную систему, слабое государственное управление, и недостаточную общественную и частную инфраструктуру.

Нехватка выгодных инвестиционных возможностей (учитывая небольшой размер экономики) и ограниченный физический доступ к экспортным рынкам ограничивает развитие частного сектора. Поэтому необходимы улучшения, прежде всего в транспортном и энергетическом секторах, так же как и в финансовой системе и информационных технологиях. Региональная интеграция, включая международные и приграничные торговые механизмы, поможет усилить работу частного сектора. Правительству необходимо ускорить темп структурных реформ и осуществить стратегию развития частного сектора.