



## Полугодовой отчет о состоянии государственного долга Республики Таджикистан

Выпуск № 1, II квартал 2009 года.

### Содержание

I. ВВЕДЕНИЕ .....	1
II. ОБЗОР .....	2
III. ВНЕШНИЙ ДОЛГ .....	3
IV. КЛАССИФИКАЦИЯ ДОЛГОВОГО ПОРТФЕЛЯ.....	3
V. ОБСЛУЖИВАНИЕ ДОЛГА.....	5
V. 1. ТЕКУЩИЕ ПЛАТЕЖИ ПО ОБСЛУЖИВАНИЮ ДОЛГА .....	5
V. 2. ПРОГНОЗ ПЛАТЕЖЕЙ ПО ОБСЛУЖИВАНИЮ ДОЛГА.....	5
VI. ЧАСТНЫЙ НЕ ГАРАНТИРОВАННЫЙ ДОЛГ .....	6

### I. Введение

Министерство финансов Республики Таджикистан представляет первый ежегодный «Полугодовой отчет о государственном долге Таджикистана» по итогам II квартала 2009 года. Данная публикация содержит информацию в виде диаграмм и таблиц о внешнем долге Таджикистана, разделы о частном негарантированном долге Таджикистана, а так же информацию о платежах по обслуживанию долга в прогнозном периоде.

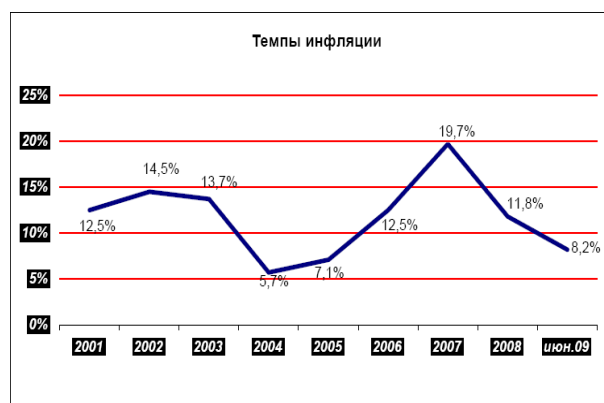
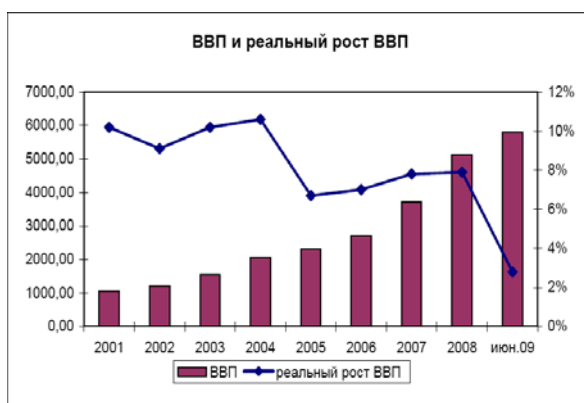
### II. Обзор

Объем внешнего долга по состоянию на конец июня 2009 года составил 1473,28 млн. долларов США, что составляет 25,5 % к ВВП. Увеличение объема внешнего долга в основном обусловлено освоением средств по кредитам Эксимбанка Китая, а также освоением льготных кредитов привлеченных от международных финансовых организаций. По сравнению с 2008 годом номинальное значение долга увеличилось на 101,84 млн. долл. США, но в процентном выражении к соотношению ВВП уменьшилось на 1,27 пунктов.

Однако, учитывая влияние мирового финансово-экономического кризиса на экономику Таджикистана, прогнозируется дальнейшее уменьшение роста реального ВВП и обесценение национальной валюты, что может повлиять в значительной степени на резкий рост процентного значения долга в соотношении к ВВП. Это связано, прежде всего, с курсовыми колебаниями, а так же уменьшением реального ВВП. Спад промышленного производства, связанный, прежде всего с влиянием финансового кризиса, повлиял в значительной степени на темпы развития ВВП. Так по сравне-

нию с тем же периодом прошлого года рост ВВП снизился на 3 %, составив при этом по итогам II квартала 2009 года 2,8 % соответственно.

Воздействие финансового кризиса существенно повлияли на экономику Таджикистана. В результате чего рост денежных переводов заметно сократился, коммерческие банки столкнулись с проблемой ликвидности ввиду сокращения депозитов и уменьшения активов в иностранной валюте. Это привело к снижению темпов экономического роста, сокращению импорта и как следствие значительным сокращением доходов бюджета. Так по итогам первого полугодия: курс национальной валюты (сомони) по отношению к доллару обесценился на 28 процентов по сравнению с аналогичным периодом 2008 года, поступления от денежных переводов трудовых мигрантов сократились на 34,3 процентов по сравнению с аналогичным периодом 2008 года, запланированные поступления в бюджет за первое полугодие текущего года составили 98 процентов от плана, что было вызвано снижением налоговых поступлений, связанных с импортом товаров и услуг, снижением цен на экспортные товары (хлопок-волокно, алюминий), сокращением объемов их реализации. В связи с этим Правительством Таджикистана было принято ряд антикризисных программ (<http://minfin.tj/press/48-programma-mer-fiskalnoj-politiki-v-otvet-na.html>)<sup>2</sup>.



В рамках программы “Сокращение бедности и содействие экономическому росту” Таджикистан получил финансовую помощь в 2009 году от МВФ, чтобы помочь смягчить последствия финансового кризиса и поддержать программу властей по корректировке экономической политики. Исполнительный совет МВФ утвердил рассчитанную на три года договоренность по механизму финансирования на цели ПРГФ на сумму 78,3 млн. СДР (около 116 млн. долларов США) для поддержки экономической программы страны. Программа нацелена на поддержание финансовой и макроэкономической стабильности и смягчение экономического влияния кризиса путем принятия режима гибкого обменного курса, повышения социальных и связанных с бедностью расходов и закладки фундамента для будущего экономического роста. Неукоснительное выполнение программы должно снизить дефицит счета внешних текущих операций до более приемлемого уровня и восстановить темпы экономического роста.

Особое место среди заимствований у двусторонних кредиторов занимают займы Эксимбанка Китая, который, является главным кредитором, чьи кредиты составляют 77% от общего объема двусторонних кредиторов. Резкое увеличение доли двусторонних кредитов произошло, после того как Экспортно-импортный банк Китая, добавился к списку двусторонних кредиторов. Таким образом,

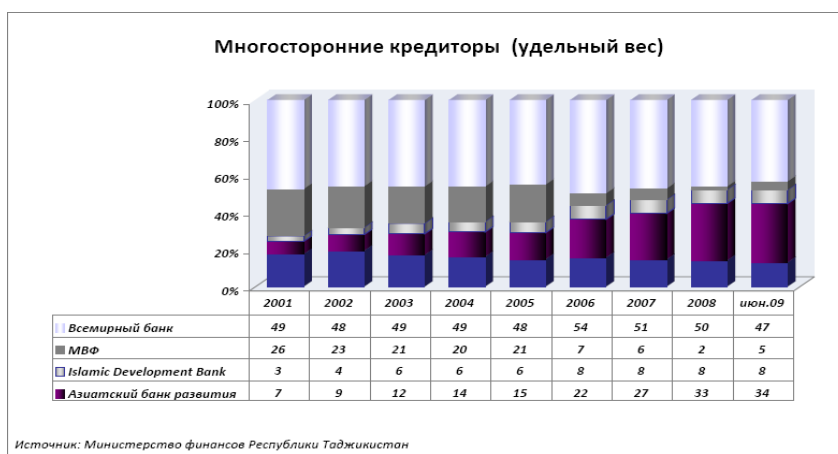
с 2008 года доля двустороннего долга увеличилась и к концу июня 2009 года составила 47 % от общего объема внешней задолженности. Как продолжение совместного сотрудничества между Правительством Республики Таджикистан и Эксимбанком Китая 15 мая 2009 года было подписано соглашение о выделении дополнительных средств на строительство линий электропередач 500 кВ «Юг-Север» и 220 кВ «Лолазор-Хатлон» в сумме 51 млн. долларов США.

### III. Внешний долг

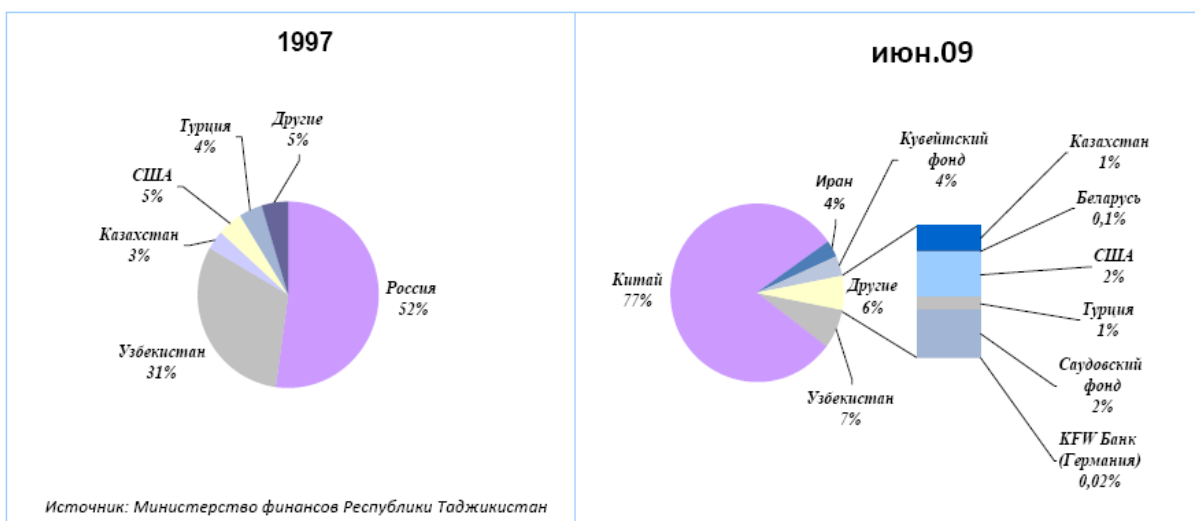


### IV. Классификация долгового портфеля

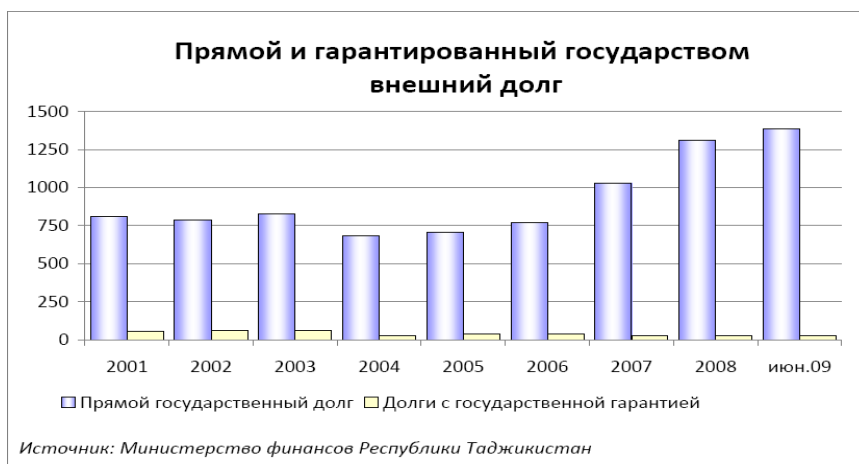
#### IV.1. Категории кредиторов



Двусторонние кредиты: доля каждой страны



IV.2. Классификация заемщиков



Непогашенный внешний долг: классификация заёмщиков

	(млн. долл. США)								
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	июн.09
<b>(1) Прямой государственный долг</b>	808,3	784,5	827,4	683,3	708,2	770,6	1026,3	1309,4	1387,2
<b>(2) НБТ</b>	100,0	89,0	99,8	119,9	135,6	44,4	44,4	15,2	39,2
<b>(3) Долг гос. предприятий *</b>	105,2	106,5	98,8	65,1	47,9	48,1	46,3	44,4	44,5
<i>а) с государственной гарантией</i>	48,0	56,0	58,5	22,6	33,5	33,7	25,8	24,1	24,2
<i>б) без государственной гарантии</i>	57,2	50,6	40,3	42,5	14,4	14,4	20,4	20,3	20,3
<b>(4) Частный гарантированный долг</b>	5,0	4,4	4,6	3,2	3,3	3,3	3,0	2,5	2,3
<b>Всего с государственной гарантией [(4)+(3а)]</b>	53,0	60,3	63,0	25,8	36,8	37,0	28,8	26,6	26,5
<b>Соотношение ПГД и ВВП (%)</b>	77,0	65,8	53,2	33,1	30,8	27,6	27,7	26,7	0,0
<b>Соотношение ПГД и ВД (%)</b>	79,4	79,7	80,3	78,4	79,1	88,9	91,6	94,2	0,0
<b>Итого (1+2+3+4)</b>	<b>1018,5</b>	<b>984,5</b>	<b>1030,5</b>	<b>871,5</b>	<b>894,9</b>	<b>866,3</b>	<b>1119,9</b>	<b>1371,44</b>	<b>1473,28</b>

ПГД: Прямой Государственный Долг, ВД: Внешний Долг

\* Включая кредит КНР согласно межправ. соглашения под гарантию Правительства

Расчеты произведены по состоянию на конец декабря

Источник: Министерство финансов Республики Таджикистан

V. Обслуживание долга



## VI. Частный негарантированный долг

