



Министерство финансов Республики Таджикистан

Введение

Министерство финансов Республики Таджикистан представляет пятый ежегодный «Отчет о внешнем долге Таджикистана» по итогам 2008 года. Данная публикация содержит информацию о внешнем долге Таджикистана, разделы о частном негарантированном долге Таджикистана, а так же сравнения по другим странам. В настоящем выпуске, содержится информация о платежах по обслуживанию долга в прогнозном периоде.

Несмотря на влияние мирового финансового кризиса на внутреннюю экономику Таджикистана ставшей ощутимой уже к концу 2008 года, соотношение внешнего долга к ВВП достигло отметки 26,7 % . Таким образом, Таджикистан остается страной с *меньшей* задолженностью в ряду развивающихся стран, а также попадает в список тех не многих стран, которые смогли выйти из состояния *чрезмерной* задолженности.

Улучшение стабильности управления внешним долгом стало возможным благодаря постоянным усилиям Правительства Таджикистана по реструктуризации долга при помощи переоформления, списания и обмена долга на активы. На основе одобрения новой стратегии управления государственным долгом на 2009-2011 гг., определены фискальные меры управлению государственным долгом и их эффективного управления с целью минимизации затрат и сдерживания стабильности в новых внешних заимствованиях. Сейчас усилия направлены на закрепление достигнутого и на предотвращение повторения проблемы нестабильности управления внешним долгом. В этой связи сдерживание от привлечения нелегитимных заимствований и своевременное осуществление платежей по всем внешним обязательствам будут продолжаться. Низкий уровень долга позволит обеспечить финансовую стабильность страны, а также направить средства, на своевременное обслуживание долга, и эффективную реализацию приоритетных проектов развития.

Я надеюсь, что «Отчет» будет интересен и полезен для широкой публики, научных сотрудников и международных организаций. Данный отчет будет опубликован на веб-сайте Министерства финансов Республики Таджикистан по адресу www.minfin.tj

Наджмуддинов С. М.

Министр финансов Республики Таджикистан

Содержание

I. ВВЕДЕНИЕ	<u>1</u>
II. ОБЗОР	<u>5</u>
III. ВНЕШНИЙ ДОЛГ	<u>6</u>
IV. КЛАССИФИКАЦИЯ ДОЛГОВОГО ПОРТФЕЛЯ.....	<u>9</u>
IV.1 КАТЕГОРИИ КРЕДИТОРОВ.....	<u>9</u>
IV.2 КЛАССИФИКАЦИЯ ЗАЕМЩИКОВ.....	<u>15</u>
IV.3 СТРУКТУРА ВАЛЮТ.....	<u>16</u>
V. ОБСЛУЖИВАНИЕ ДОЛГА.....	<u>17</u>
V. 1. ТЕКУЩИЕ ПЛАТЕЖИ ПО ОБСЛУЖИВАНИЮ ДОЛГА.....	<u>17</u>
V. 2. ПРОГНОЗ ПЛАТЕЖЕЙ ПО ОБСЛУЖИВАНИЮ ДОЛГА.....	<u>20</u>
VI. ЧАСТНЫЙ НЕ ГАРАНТИРОВАННЫЙ ДОЛГ	<u>21</u>
VII. МЕЖДУНАРОДНЫЕ СРАВНЕНИЯ.....	<u>22</u>
XI. ЗАКЛЮЧЕНИЕ	<u>28</u>

Вставки

IV.1. СТРАТЕГИЯ УПРАВЛЕНИЕМ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ НА 2009-2011 Г.....	<u>6</u>
IV.2. НЕМЕЦКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ KFW.....	<u>9</u>
IV.3. ФРАНЦУЗСКИЙ БАНК «NATIXIS».....	<u>13</u>

Диаграммы

III.1. ВНЕШНИЙ ДОЛГ И СООТНОШЕНИЕ ДОЛГА К ВВП.....	<u>7</u>
III.2. ПОКАЗАТЕЛИ ОБСЛУЖИВАНИЯ ВНЕШНЕГО ДОЛГА.....	<u>8</u>
IV.3. ВНЕШНИЙ ДОЛГ ПО КАТЕГОРИИ КРЕДИТОРОВ.....	<u>10</u>
IV.4. МНОГОСТОРОННИЕ КРЕДИТОРЫ (УДЕЛЬНЫЙ ВЕС).....	<u>12</u>
IV.5. ДВУСТОРОННИЕ КРЕДИТЫ: ДОЛЯ КАЖДОЙ СТРАНЫ.....	<u>14</u>
IV.6. ПРЯМОЙ И ГАРАНТИРОВАННЫЙ ГОСУДАРСТВОМ ВНЕШНИЙ ДОЛГ	<u>16</u>
IV.7. СТРУКТУРА ВАЛЮТ ВНЕШНЕГО ДОЛГА	<u>17</u>
V.8. ОБСЛУЖИВАНИЕ ДОЛГА ПО КАТЕГОРИИ КРЕДИТОРОВ.....	<u>18</u>
V.9. ОБСЛУЖИВАНИЕ ДОЛГА ПО КАТЕГОРИИ ДЕБИТОРОВ.....	<u>19</u>
V.10. ПРОГНОЗ ПЛАТЕЖЕЙ ПО ОБСЛУЖИВАНИЮ ДОЛГА	<u>20</u>
VI.11. ЧАСТНЫЙ НЕГАРАНТИРОВАННЫЙ ДОЛГ	<u>21</u>
VI.12. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЧНД ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ.....	<u>22</u>

VII.13 СООТНОШЕНИЕ ВНЕШНЕГО ДОЛГА И ВВП В 2006 Г	<u>23</u>
VII.14 ВНЕШНИЙ ДОЛГ НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ В 2006 Г.	<u>24</u>
VII.15 СООТНОШЕНИЕ ОБСЛУЖИВАНИЯ ВНЕШНЕГО ДОЛГА И ЭКСПОРТА ТОВАРОВ И УСЛУГ В 2006 Г.	<u>24</u>

Таблицы

III.1. ВНЕШНИЙ ДОЛГ ТАДЖИКИСТАНА.....	<u>6</u>
III.2. ПОКАЗАТЕЛИ ОБСЛУЖИВАНИЯ ВНЕШНЕГО ДОЛГА.	<u>8</u>
IV.3 НЕПОГАШЕННЫЙ ВНЕШНИЙ ДОЛГ ПО КАТЕГОРИИ КРЕДИТОРОВ	<u>10</u>
IV.4 НЕПОГАШЕННЫЙ ВНЕШНИЙ ДОЛГ: МНОГОСТОРОННИЕ КРЕДИТОРЫ.....	<u>11</u>
IV.5 ДВУСТОРОННИЕ КРЕДИТЫ: НЕПОГАШЕННЫЙ ДОЛГ	<u>14</u>
IV.6 НЕПОГАШЕННЫЙ ВНЕШНИЙ ДОЛГ: КЛАССИФИКАЦИЯ ЗАЕМЩИКОВ.....	<u>15</u>
IV.7 ВНЕШНИЙ ДОЛГ ПО КАТЕГОРИИ ВАЛЮТ ЗАИМСТВОВАНИЙ	<u>16</u>
IV.8 СТРУКТУРА ВАЛЮТ ВНЕШНЕГО ДОЛГА В ДОЛЛАРАХ США.....	<u>17</u>
V.9 ОБСЛУЖИВАНИЕ ДОЛГА ПО КАТЕГОРИИ КРЕДИТОРОВ.....	<u>18</u>
V.10 ОБСЛУЖИВАНИЕ ДОЛГА ПО КАТЕГОРИИ ДЕБИТОРОВ.....	<u>19</u>
V.11 ПРОГНОЗ ПЛАТЕЖЕЙ ПО ОБСЛУЖИВАНИЮ ДОЛГА.....	<u>20</u>
VII.12 ОБЩИЙ ОБЪЕМ ВНЕШНЕГО ДОЛГА В РАЗРЕЗЕ НЕКОТОРЫХ СТРАН СНГ	<u>23</u>
VII.13 СООТНОШЕНИЕ ВНЕШНЕГО ДОЛГА И ВВП В РАЗРЕЗЕ НЕКОТОРЫХ СТРАН СНГ	<u>24</u>
VII.14 СООТНОШЕНИЕ ВНЕШНЕГО ДОЛГА И ЭКСПОРТА ТОВАРОВ И УСЛУГ	<u>24</u>
VII.15 ТЕКУЩАЯ СТОИМОСТЬ ДОЛГОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ (В СРЕДНЕМ В 2003-2005 ГГ).....	<u>25</u>

Аббревиатура

АБР	– Азиатский банк развития
ВБ	– Всемирный банк
ВВП	– Валовой внутренний продукт
ВД	– Внешний долг
ИБР	- Исламский Банк Развития
КНР	- Китайская Народная Республика
МВФ	- Международный Валютный Фонд
МФО	- Международные Финансовые Организации
МАР	- Международная Ассоциация Развития
НБТ	- Национальный Банк Таджикистана
ПГД	- Прямой Государственный Долг
ПРГФ	- Программа Сокращения Бедности и Содействия Экономическому Росту
СНГ	- Содружество Независимых Государств
СПЗ	– Специальные права заимствования
СУГД	- Стратегия управлением государственным долгом
ТС/ВНД	- отношение текущей стоимости обслуживания долга к валовому национальному доходу
ТС/ЭТУ	- отношение текущей стоимости обслуживания долга к экспорту товаров и услуг
ЧПС	– Чистая приведенная стоимость
ЧНД	- Частный негарантированный долг

Отчет о состоянии государственного долга за 2008 год

II. Обзор

В последние годы наметилась тенденция к сокращению внешнего долга Таджикистана. Абсолютный размер долга, достигший пика к концу декабря 2000 года в размере 1027,1 миллионов долларов США, к концу 2004 года за счет обмена долга на активы с Российской Федерацией снизился до 871,4 миллионов долларов США. К концу 2006 года уровень долга сократился до 866,3 миллионов долларов США, за счет списания Исполнительным Советом МВФ долговых обязательств Таджикистану в сумме 99,1 млн. долл. США, в рамках «Инициативы по облегчению бремени многосторонней задолженности» для стран с чрезмерным уровнем долга и низкими доходами на душу населения. По состоянию на конец 2008 года объем внешнего долга составил 1371,4 млн. долларов США. Увеличение объема внешнего долга в основном обусловлено за счет освоения средств по кредитам Эксимбанка КНР, а также освоением льготных кредитов привлеченных от международных финансовых организаций.

Увеличение абсолютных значений внешнего долга при стабильном росте национальной экономики последних лет и быстром увеличении национального дохода не влияют на основной показатель долговой устойчивости - соотношение государственного внешнего долга в процентах к Валовому внутреннему продукту (ВВП). Так, в 2000 году абсолютное значение внешнего долга составляло 1 027,1 млн.долл.США, а уровень внешнего долга составлял 108,2 % к ВВП, к концу 2008 года объем внешнего долга увеличился на 344,34 млн. долл. США, но его соотношение к ВВП составило 26,7 %.

Одним из изменений в структуре кредитных потоков в части многосторонних кредитов заметно уменьшение доли многосторонних в сторону двусторонних кредиторов. Это обусловлено в первой степени тем, что инвестиционная политика многосторонних кредиторов, таких как Всемирный Банк и АБР¹ с 2008 года направлена в основном на предоставление грантовой помощи. В результате, доля многосторонних кредитов в общем портфеле заимствований уменьшилась с 73% на конец 2006 года, до 50% на конец 2008 года. Во-вторых, подписанием в отчетном году на двусторонней основе кредитных соглашений с двумя Европейскими банками, такими как Немецким Банком Развития KfW и Французским Банком «Natixis».

Другим главным достижением 2008 года, является принятие среднесрочной стратегии управления государственным долгом на 2009-2011 года, в которой предельное значение отношения внешнего долга к ВВП установлено на уровне 40 процентов. Основной целью стратегии, является эффективное управление внешним долгом, минимизация затрат, рисков и сохранение устойчивости портфеля внешних заимствований, а так же определение основных параметров устойчивости. Необходимо диверсифицировать портфель внешних и внутренних заимствований, на основе главной цели ССУГД.

К концу 2008 года стали проявляться признаки влияния кризиса 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. В ответ на финансовый кризис опреде-

¹ Памятная записка для страновой Консультативной миссии 10-14 ноября 2008 года, Таджикистан, АБР

лено ряд мер финансовой политики. Одна из которых проведение жесткой приоритезации расходной части бюджета путем сокращения части расходов бюджета. Обслуживание внешнего долга на конец 2008 г. является гарантированной статьёй расходов государственного бюджета.

Воздействие финансового кризиса в начале 2009 года стали ещё более ощутимыми: в течение января курс национальной валюты (сомони) обесценился на 13 процентов, поступления от денежных переводов трудовых мигрантов сократились на 25 процентов по сравнению с январем 2008 года, запланированные поступления в бюджет за первый квартал текущего года составили 85,2 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>)².

I. Стратегия управлением государственным долгом на 2009-2011 г.г

Стратегия управлением государственным долгом (СУГДТ) на 2009-2011 г.г. была утверждена 31 октября 2008 года № 526 Постановлением Правительства Республики Таджикистан. Данная стратегия направлена на улучшение качества управления государственным долгом путем уменьшения степени рисков, возникающих под влиянием внутренних и внешних факторов. СУГДТ опирается на основные принципы: прямые переговоры с кредиторами, ограничения на ПГИ и приверженность грант элементу (ГЭ). Новыми же составляющими СУГДТ являются введение ограничений на выдачу государственных гарантий, ре-активизация внутреннего рынка государственных бумаг и мониторинг внешнего долга частного сектора, улучшение координации всех министерств и ведомств.

Основной целью СУГДТ является улучшение качества управления государственным долгом и достижение его устойчивого уровня путем эффективного и целесообразного использования привлекаемых ресурсов. СУГДТ направлена на уменьшение затрат путем диверсификации структуры долга. Новая стратегия послужит основным руководством для министерств и ведомств и повысит уровень прозрачности и подотчетности, учитывая объем институциональных возможностей правительства в отношении финансирования ПГИ.

III. Внешний долг

Внешний долг Республики Таджикистан по состоянию на 1 января 2009 года составил – 1371,44 млн. долл. США, что составляет 26,7 % к ВВП. По сравнению с прошлым годом номинальное значение долга увеличилось на 251,5 млн.долл. США, но в процентном выражении к соотношению ВВП уменьшилось на 3,5 пунктов. Это связано, прежде всего, с курсовыми колебаниями, а так же ростом реального ВВП. Несмотря на спад промышленного производства, связанным, прежде всего с влиянием финансового кризиса, темпы развития ВВП по сравнению с прошлым

² Программа мер фискальной политики в ответ на финансовый кризис

годом превысили ожидаемый 7 % годовой целевой показатель, составив при этом по итогам 2008 года 7,9 % соответственно, что аналогично показателю прошлого года на уровне 7,8 %.

Таблица 1: Внешний долг Таджикистана

	(млн. долл. США)										
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008		
Внешний долг РТ	1027,1	1018,5	984,5	1030,7	871,4	894,9	866,3	1119,9	1371,4		
Внешний долг к ВВП (%)	108,2	97,0	82,5	66,3	42,2	38,9	31,0	30,2	26,7		

Расчеты произведены по состоянию на конец декабря
 Источник: Министерство финансов Республики Таджикистан



Объем обслуживания внешнего долга в 1997 году составлял 36,8 миллионов долларов США. Продолжая увеличиваться, объем обслуживания внешнего долга в 2002 году составил 88,1 миллионов долларов США, затем он стал снижаться, достигнув в 2004 году 36,3 миллионов долларов США. За 2007 год объем обслуживания внешнего долга составил 48,6 миллионов долларов США, что в абсолютном выражении не значительно отличается от предыдущего года. К концу 2008 года объем обслуживания долга увеличился почти в 2 раза и составил 89,4 миллионов долларов США.

Еще одним из показателей долговой устойчивости является коэффициент обслуживания долга. Данный коэффициент позволяет оценить способность страны погашать и обслуживать внешний долг с точки зрения способности правительства и резидентов приобрести необходимую им для этих целей иностранную валюту. Увеличение коэффициента обслуживания долга, также как и высокий уровень обслуживания долга относящийся к резервам инвалюты увеличивает риск внешних шоков страны. Увеличение коэффициента обслуживания долга также может ухудшить состояние суверенного рейтинга. Следовательно, учет и мониторинг обслуживания долга и коэффициента обслуживания долга являются ключевыми элементами управления внешнего долга.

Коэффициент обслуживания долга, то есть объем обслуживания долга по отношению к экспорту товаров и услуг, который составлял 12% в 2002 году, снизился до 4% в 2004 году, затем стал постепенно повышаться до 7,5% в 2005 году. В 2007 году данный коэффициент достиг 3,3 % и в 2008 году увеличился до 6,5 %. Увеличение данного показателя долга в два раза, является причиной резкого снижения экспорта. Спад экспорта обусловлен динамикой снижения международных цен на многие сырьевые ресурсы (в том числе, на хлопок-волокно и алюминий) на мировом рынке. По итогам 2008 года экспорт составил 1378,4 млн.долларов США, что на 6,1 % или на 89,7 млн. долларов меньше аналогичного периода 2007 года.

Следующий коэффициент обслуживания долга – соотношение платежей по государственному долгу к государственным доходам, является своеобразным критерием "ликвидности" правительства страны, и имеет существенное значение при оценке платежеспособности заемщика.

Объем обслуживания государственного долга (т.е. платежи из государственного бюджета), который в 1997 году составлял 33,7 миллионов долларов США, в 2001 году увеличился до 41,7 миллионов долларов США, затем снизился в 2004 году до 14,1 миллионов долларов США, и увеличился в 2005 году до 45,1 миллионов долларов США, оставшись на том же уровне и в 2006 и 2007 годах (45,1 миллионов долларов США). В 2008 году объем обслуживания государственного долга увеличился почти в два раза и составил 86,37 миллионов долларов США. Несмотря на это доля обслуживания государственного долга по отношению к государственным доходам уменьшилась с 6,8 % в 2007 году до 5,7 % в 2008 году. Уменьшение данного показателя обусловлено положительной динамикой в сборе государственных доходов. Так доходы государственного бюджета без учета внешнего финансирования и спецсредств составили 3419,7 млн. сомони, что эквивалентно 997 млн.долларов США. По сравнению с аналогичным периодом 2007 года государственные доходы увеличились на 39,2 % .

Ниже приводятся Таблица 2 и Диаграмма 2, где показана динамика изменений по годам.

Таблица 2: Показатели обслуживания внешнего долга

	(в процентах)									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Общий объем обслуживания внешнего долга к текущим поступлениям (%)	6,5	6,8	9,6	12,0	4,4	4,0	7,5	3,5	3,3	6,5
Обслуживание государственного внешнего долга к гос. доходам (%)	7,8	14,2	27,0	13,4	9,2	3,8	10,8	9,2	6,8	5,7

Расчеты произведены по состоянию на конец декабря

Источник: Министерство финансов Республики Таджикистан



IV. Классификация долгового портфеля

IV.1. Категории кредиторов

В Таблице 3 приводится классификация общего объема внешнего долга по типу кредиторов. Коэффициент многосторонних кредитов в течение последних лет постоянно увеличивался от 10,4% в 1995г., до 73 % в 2006 г., отражая значительный уклон в сторону льготных кредитных потоков. С 2008 году мы видим значительное уменьшение доли многосторонних потоков в сторону двусторонних. Это связано, прежде всего, с началом освоений кредитных средств выделенных Экспортно-импортным банком КНР, на строительство высоковольтной линий электропередач 500 кВ «Юг – Север» и 220 кВ «Лолазор – Хатлон», а так же на реабилитацию автомобильной дороги «Душанбе – Чанак». А так же добавления в отчетном году к списку двусторонних кредиторов двух Европейских банков, таких как Немецкий Банк Развития KFW и Французский Банк «Natixis». Следовательно, доля двусторонних кредитов, к которым, добавились вышеперечисленные кредитеры, увеличилась с 2006 года по 2008 год с 21 % до 47 %.

III. Немецкий Банк Развития KfW

Немецкий Банк Развития KfW реализует Финансовое Сотрудничество (ФС) с развивающимися странами и странами с переходной экономикой, по поручению Федерального министерства по экономическому сотрудничеству и развитию Германии (БМЦ). Основной целью Банка является улучшение экономических и социальных условий людей в странах партнерах. Двухстороннее Германское Финансовое Сотрудничество с Таджикистаном началось в 2002г. Германское Федеральное правительство взяло на себя обязательства на сумму в 58,1 млн. Евро в рамках ФС, с помощью которых KfW финансирует инвестиции и сопроводительные консультационные услуги. Свое первое обязательство оно выполнило в рамках программы экстренной помощи, которая сосредоточилась на поставке медицинского оборудования больницам для помощи в борьбе против туберкулеза.

Немецкий Банк Развития KfW, является одним из акционеров Первого Микрофинансового Банка в Таджикистане (ПМФБ). В целях развития малого и среднего бизнеса, в виде улучшения профессиональных финансовых услуг Немецкий Банк Развития KfW предоставляет ПМФБ рефинансирование кредитной линии, а так же техническую помощь.

В июле 2008 года между Правительством Республики Таджикистан и Немецким Банком Развития KfW, было подписано Соглашение о предоставлении кредита и финансового гранта предназначенного для реализации проекта замены распределительного устройства 220 кВт на Нурекской ГЭС. Общая сумма выделенных средств составляет 25,0 млн. евро, из которых 18,0 млн. евро предназначены для финансирования кредита и 7,0 млн. евро предоставлены в качестве гранта. Кредит предоставлен на высоко льготных условиях. Срок погашения кредита составляет 40 лет, выплата основного долга начинается после 10 лет льготного периода, с процентной ставкой равной 0,75% годовых.

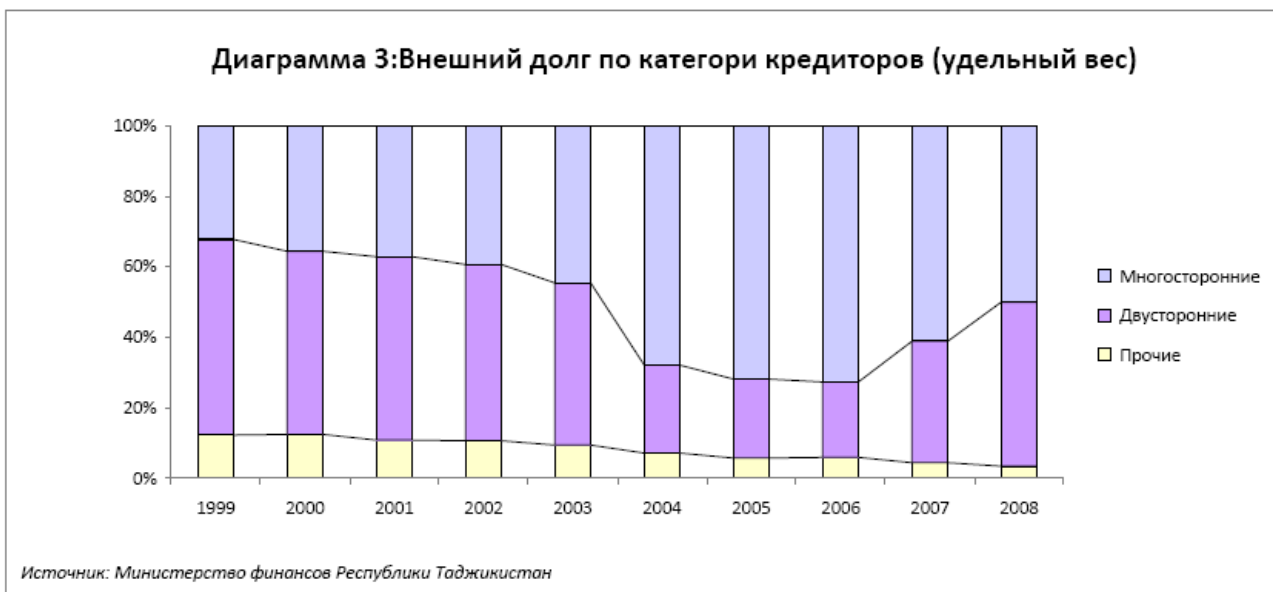
Таблица 3: непогашенный внешний долг по категории кредиторов

	(млн. долл. США)									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Многосторонние *	315,0	365,6	378,5	387,4	459,6	591,9	643,1	629,7	684,8	686,2
	(32)	(36)	(37)	(39)	(45)	(68)	(72)	(73)	(61)	(50)
Двусторонние	542,0	533,7	529,8	492,4	474,2	217,3	200,7	185,3	385,9	638,4
	(55)	(52)	(52)	(50)	(46)	(25)	(22)	(21)	(35)	(47)
Прочие	119,7	127,8	110,2	104,7	96,9	62,2	51,2	51,4	49,2	46,9
	(12)	(12)	(11)	(11)	(9)	(7)	(6)	(6)	(4)	(3)
Итого	976,7	1027,1	1018,5	984,5	1030,7	871,4	894,9	866,3	1119,9	1371,4
	(100)	(100)	(100)	(100)	(100)	(100)	(100)	(100)	(100)	(100)

* Включая кредиты МВФ

Расчеты произведены по состоянию на конец декабря

Источник: Министерство финансов Республики Таджикистан



Многосторонние кредиторы

Многосторонние финансовые институты являются международными агентствами, которые предоставляют помощь для целей развития. Основная цель финансовых институтов заключается в предоставлении средств для сокращения бедности, содействия экономическому росту, развития инфраструктуры государства. Внешняя задолженность Таджикистана в части международных финансовых организаций (далее - МФО) включает в себя государственные долговые обязательства перед следующими организациями:

- Международный валютный фонд (МВФ);
- Всемирный Банк (МАР);
- Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР);
- Азиатский банк развития (АБР),
- Исламский банк развития (ИБР),
- Фонд ОПЕК
- Европейский союз.

Особое место среди заимствований у МФО занимают займы Всемирного банка (МАР), который является главным кредитором, чьи кредиты составляют 50% от общего объема многосторонних кредитов. Доля кредитов Азиатского Банка развития в общем кредитном портфеле постепенно увеличивается, достигнув 32% от общего объема многосторонних кредитов на конец 2008 года, что на 5 % больше чем в 2007 году. Существенная доля многостороннего финансирования предоставляется на высоко-льготных условиях.

Таблица 4: непогашенный внешний долг: многосторонние кредиторы

	(млн. дол. США)									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Всемирный банк	126,0	149,0	184,0	189,3	226,4	288,9	307,2	341,7	349,3	339,8
МВФ	100,0	111,0	100,0	89,0	99,8	119,9	135,6	44,4	44,4	15,2
Азиатский банк развития	10,0	20,9	25,1	33,8	53,2	84,0	100,6	139,9	181,9	225,8
Исламский банк развития	3,0	7,2	11,4	16,3	25,3	36,0	40,7	51,8	56,8	57,3
Фонд ОПЕК	-	5,0	5,0	6,3	7,1	9,9	12,4	14,3	14,4	14,6
Европейское сообщество	76,0	72,5	53,0	52,7	47,8	53,2	46,7	37,0	37,0	32,4
ЕБРР	-	-	-	-	-	-	-	0,6	1,2	1,0
Всего	315,0	365,6	378,5	387,4	459,6	591,9	643,1	629,7	684,8	686,2

Расчеты произведены по состоянию на конец декабря

Источник: Министерство финансов Республики Таджикистан

Сотрудничество с МФО на среднесрочной перспективе

В целях дальнейшего увеличения степени льготности пакета помощи, кредиты некоторых МФО сопровождаются значительным объемом грантов. Целью этого является увеличение доли грантов в помощь целям развития для того, чтобы сократить бремя будущих объемов обслуживания долга. Так операции АБР в стране направлены в соответствии с Долгосрочной Стратегией Банка на 2008-2020 годы и в соответствии с государственными планами развития страны и приоритетами, обозначенными в Национальной стратегии развития и Стратегии снижения бедности. Инвестиционная программа АБР в Таджикистане на 2009-2010 годы определена в размере 102 миллиона долларов только на грантовой основе. АБР так же участвует в подготовке новой стратегии партнерства со страной на 2009-2012 годы в тесном взаимодействии с другими одиннадцатью донорскими агентствами, работающими в Таджикистане. Ожидается, что разработка данной Стратегии будет завершена в середине 2009 года.

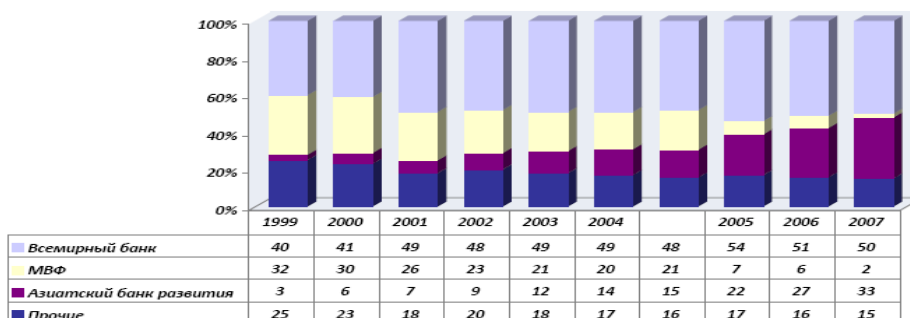
Относительно Всемирного банка, то в качестве поддержки государственного бюджета Всемирный Банк выделит Республике Таджикистан в 2009 году грант в размере 20 млн. долларов США. Данный Третий программный грант на разработку мер политики в целях развития направлен на поддержку реформирования политики в области развития частного сектора, управления государственным сектором, а также предоставления социальных услуг. Сумма гранта была увеличена от изначально запланированных 10 млн. долларов США до 20 млн. долларов США для того, чтобы оказать содействие Таджикистану в смягчении проблем, с которыми уже начала сталкиваться страна в результате глобального финансового и экономического кризиса. Это третий проект, который поддерживает программу реформ правительства, описанную в первой и второй национальных стратегиях по снижению уровня бедности. Два предыдущих Программных гранта на разработку мер политики в целях развития в размере 10 и 12 миллионов долларов были выделены Таджикистану в 2006 и 2007 гг. соответственно.

Особенностью кредитов и грантов МАР и АБР является их приемлемость для проектов социальной сферы, таких как образование и здравоохранение, поддержки инфраструктуры, реального сектора экономики, а так же сельского хозяйства.

В течение последних лет МВФ предоставлял поддержку платежному балансу НБТ в рамках финансовых соглашений как Соглашение о Резервных кредитах и Программа по Сокращению Бедности и Экономическому Росту (ПРГФ). ПРГФ является кредитным соглашением с процентной ставкой равной 0,5 %, с условиями погашения 10 равными полугодовыми взносами и льготным периодом 5 лет. На конец 2005 года долговые обязательства перед МВФ составили 135,6 миллионов долларов США. Однако большая часть этой суммы была сокращена, после того как МВФ списал 99 миллионов долларов США в рамках «Инициативы по облегчению бремени многосторонней задолженности». На конец 2008 года долг перед МВФ составил 15,2 долл.США.

В рамках программы «Сокращение бедности и содействие экономическому росту» Таджикистан получит 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.

Диаграмма 4: Многосторонние кредиторы (удельный вес)



Источник: Министерство финансов Республики Таджикистан

Двусторонние кредиторы

Двусторонние кредиты изначально составляли большую часть внешнего долга. Их объем составлял 70,4 % от общего объема долга на конец декабря 1995 года, большая часть которого (почти 90 процентов) составляла долг перед Российской Федерацией и другими странами СНГ.

Со временем, по мере реструктуризации долгов с двусторонними кредиторами и изменения политики новых заимствований, объем двустороннего долга стал снижаться, в то время как удельный вес многосторонних заимствований постепенно увеличивался. Резкое увеличение доли двусторонних кредитов произошло, после того как Экспортно-импортный банк КНР, добавил к

списку двусторонних кредиторов, таким образом, с 2007 года доля двустороннего долга увеличилась и к концу 2008 года составила 47 % от общего объема внешней задолженности.

III. Французский Банк «Natixis»

До недавнего времени Правительство Франции оказывало содействие Таджикистану в основном в гуманитарном и культурном направлении. В целях расширения и углубления сотрудничества и в других сферах экономики Правительство Французской Республики, в лице Французского Банка «Natixis», предоставило Правительству Республики Таджикистан льготный долгосрочный кредит, на сумму 20 млн. евро, предназначенного для строительства аэровокзала Душанбинского международного аэропорта, приоритетного для экономического развития Таджикистана. Встречное финансирование в 7 млн. евро возьмёт на себя ГУП «Международный аэропорт Душанбе».

Основными условиями предоставления кредита являются срок погашения 39 лет под процентную ставку 0,15% годовых, льготным периодом 20 лет. Данный проект представляет собой ключевой элемент политики привлечения инвесторов и международных предприятий. Таким образом, к 2011 году Душанбе будет обладать самой передовой в регионе пропускной способностью аэропорта, посредством развития новых международных воздушных линий.

В диаграмме 5 показана доля каждой страны в общем объеме двусторонних кредитов. Как мы видим из диаграммы в общем объеме долговых обязательств по кредитам, полученным от правительств иностранных государств, основной объем долга составляют обязательства перед КНР. По состоянию на 1 января 2009 года объем этих обязательств составил 493,9 млн. долларов США, или 77 % от общего объема двусторонних кредиторов.

Диаграмма 5: Двусторонние кредиты: доля каждой страны

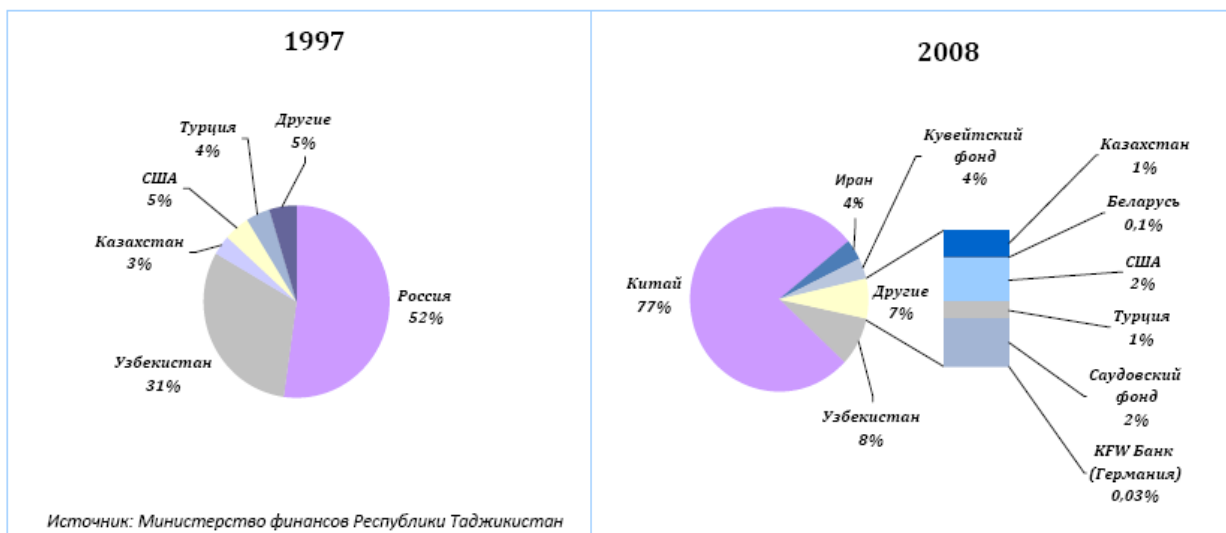


Таблица 5: Двусторонние кредиты: непогашенный долг

	(млн. долл. США)									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
СНГ										
Российская Федерация	304,0	313,0	323,0	299,7	299,7	50,0	40,0	30,0	15,0	-
Узбекистан	142,6	129,0	117,4	105,8	94,0	94,0	81,9	73,1	63,6	54,1
Казахстан	18,4	18,8	18,8	12,1	12,1	12,1	12,1	10,9	9,7	8,5
Кыргызстан	2,3	2,0	1,7	1,4	1,1	0,9	0,6	0,3	-	-
Беларусь	-	-	-	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,4
Итого	467,3	462,8	460,9	419,6	407,5	157,6	135,2	114,8	88,8	63,0
Дальнее зарубежье										
Иран	-	0,8	3,8	3,9	3,9	3,9	11,8	16,8	21,9	23,6
США	23,2	22,2	21,2	20,2	19,3	18,3	17,3	16,3	15,3	14,3
КНР (Эксимбанк)	-	-	-	-	-	-	-	-	216,7	494,0
Пакистан	15,0	15,5	13,0	13,0	13,0	-	-	-	-	-
Турция	25,7	25,7	23,1	20,6	18,0	15,4	12,8	10,3	7,7	5,1
Саудовский фонд	-	-	-	-	1,4	6,6	8,3	10,8	16,5	15,2
Кувейтский фонд	-	-	0,7	1,4	4,7	9,6	15,2	16,3	18,9	23,0
KFW Банк (Германия)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2
Итого	74,7	70,9	68,9	72,8	66,7	59,7	65,5	70,5	297,1	575,4
Всего двусторонние кредиты	542,0	533,7	529,8	492,4	474,2	217,3	200,7	185,3	385,9	638,4

Расчеты произведены по состоянию на конец декабря

Источник: Министерство финансов Республики Таджикистан

IV.2. Классификация заемщиков

В таблице 6 приводится классификация заемщиков внешнего долга. Как видно из таблицы, большая часть внешних заимствований приходится на долю обязательств правительственных органов, т.е. прямого государственного долга, удельный вес, которого увеличился на 3,9 % на конец 2008 года по сравнению с 2007 годом. При этом кредиты МВФ не включаются в бюджетные расходы, так как их получает и обслуживает Национальный банк Таджикистана.

Таблица 6: непогашенный внешний долг: классификация заемщиков

	(млн. долл. США)									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
(1) Прямой государственный долг	757,0	788,3	808,3	784,5	827,4	683,3	708,2	770,6	1026,3	1309,4
(2) НБТ	100,0	111,0	100,0	89,0	99,8	119,9	135,6	44,4	44,4	15,2
(3) Долг гос. предприятий *	113,9	122,5	105,2	106,5	98,8	65,1	47,9	48,1	46,3	44,4
<i>а) с государственной гарантией</i>	76,8	63,4	48,0	56,0	58,5	22,6	33,5	33,7	25,8	24,1
<i>б) без государственной гарантии</i>	37,1	59,1	57,2	50,6	40,3	42,5	14,4	14,4	20,4	20,3
(4) Частный гарантированный долг	5,8	5,3	5,0	4,4	4,6	3,2	3,3	3,3	3,0	2,5
Всего с государственной гарантией [(4)+(3а)]	82,6	68,7	53,0	60,3	63,0	25,8	36,8	37,0	28,8	26,6
Соотношение ПГД и ВВП (%)	72,5	83,0	77,0	65,8	53,2	33,1	30,8	27,6	27,7	26,7
Соотношение ПГД и ВД (%)	77,5	76,7	79,4	79,7	80,3	78,4	79,1	88,9	91,6	95,5
Итого (1+2+3+4)	976,7	1027,1	1018,5	984,5	1030,5	871,5	894,9	866,3	1119,9	1371,44

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

Правительство Таджикистана предоставляет гарантии по внешним займам предприятиям государственного сектора (ГАРТ «Тоҷикистон») и некоторым компаниям частного сектора (ОАО «Ковры Кайракума»). Данные гарантии, предоставленные правительством, формируют часть государственного обязательства как гарантии, которые могут быть выдвинуты заемщиком в случае дефолта, вследствие чего правительство должно будет погасить обязательства. Таким образом, гарантии являются условным обязательством правительства.

Долги с государственной гарантией, предоставленные правительством для кредитов, привлеченных государственным, финансовым и нефинансовым частным секторам с годами постепенно снижаются с 82,6 млн. долларов США в 1999 году до 26,6 млн. долларов США в 2008 году. В течение данного периода, как соотношение к общему долгу, долг с государственной гарантией уменьшился с 10,9% до 2,8%, как это показано в Диаграмме 6.



IV.3. Структура валют

В таблице 7 показана структура внешнего долга по валютам заимствования. Доллар США оставался преобладающей валютой до 2003. Однако с 2004 по 2006 года, увеличивается доля долговых обязательств, определенных в специальных правах заимствования (СПЗ), благодаря увеличению многосторонних потоков, большая часть которых выражена в СПЗ. Резкое увеличение долговых обязательств в долларах США почти в два раза приходится на конец 2008 года.

Таблица 7: Внешний долг по категории валют заимствований

	(в миллионах)									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Доллар США	657,2	657,5	639,2	590,0	559,3	299,6	215,2	214,4	409,3	644,7
СПЗ	206,7	218,1	230,7	236,7	258,4	299,3	382,6	347,6	378,9	395,2
Евро	75,9	67,4	53,0	53,0	45,4	33,0	56,1	30,9	30,2	30,1
Исламский динар	3,0	7,2	11,4	16,3	25,3	29,0	28,6	34,4	36,0	40,4
Кувейтский динар	-	-	0,2	0,4	1,4	2,2	4,5	4,9	5,2	6,9
Риал Саудовской Аравии	-	-	-	-	5,1	18,8	30,9	40,5	61,7	61,7
Юань	37,0	-	-	52,0	54,0	54,0	50,0	50,0	50,0	50,0

До введения Евро расчетной валютой был ЭКЮ

Исламский динар эквивалентен СПЗ

Расчеты произведены по состоянию на конец декабря

Источник: Министерство финансов Республики Таджикистан

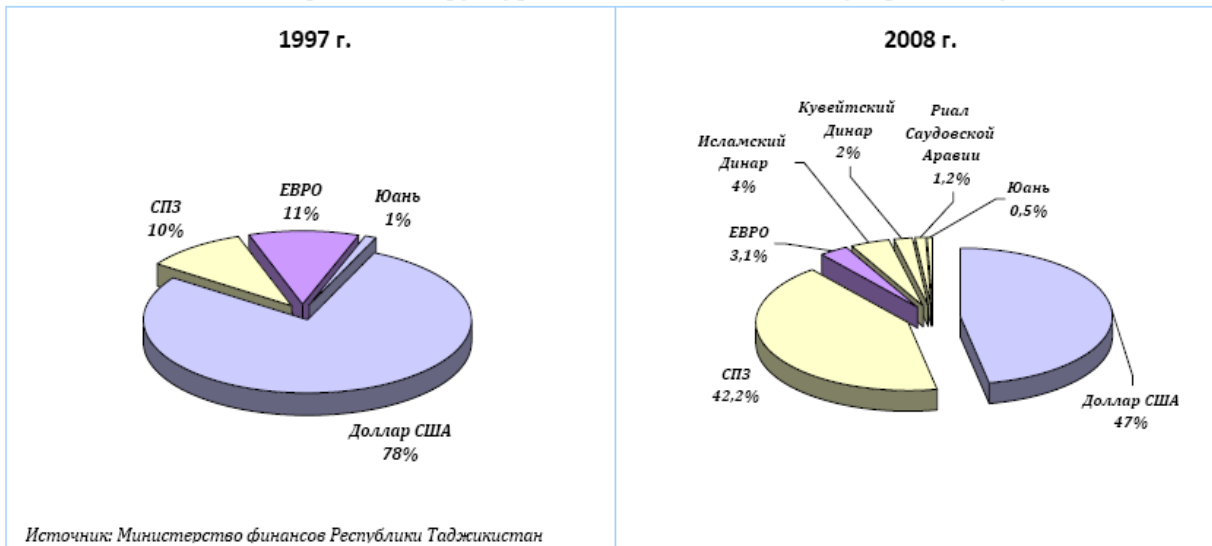
В таблице 8 приводятся виды валют в эквивалентном долларом выражении, и их процентное соотношение. Доля кредитов, деноминированных в СПЗ, составляет 42 % от общего объема долга на конец 2008 г. Так как СПЗ является расчетной валютой, включающей в себя доллар США, Евро, фунт стерлингов и японскую иену, увеличение доли СПЗ также автоматически способствует использованию разных валют.

Таблица 8: Структура валют внешнего долга в долларах США

	(млн. долл. США)									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Доллар США	657,2 (67)	657,5 (64)	639,2 (63)	590,0 (60)	559,3 (54)	299,6 (34)	215,2 (24)	214,4 (24)	409,3 (37)	644,7 (47)
СПЗ	236,0 (24)	280,9 (27)	309,1 (30)	312,2 (32)	379,4 (37)	458,9 (53)	543,3 (61)	524,7 (61)	575,5 (51)	578,5 (42)
Евро	76,0 (8)	81,5 (8)	58,2 (6)	58,5 (6)	54,2 (5)	59,0 (7)	66,2 (7)	40,8 (5)	37,0 (3)	42,5 (3)
Исламский динар	3,0 (0,3)	7,2 (1)	11,4 (1)	16,3 (2)	25,3 (2)	32,6 (4)	40,7 (5)	51,9 (6)	56,8 (5)	57,3 (4)
Кувейтский динар	-	-	0,7 (0,1)	1,4 (0,1)	4,7 (0,5)	8,9 (1)	15,2 (2)	17,5 (2)	18,9 (2)	25,1 (2)
Риал Саудовской Аравии	-	-	-	-	1,4 (0,1)	6,0 (1)	8,3 (1)	11,0 (1)	16,5 (1)	16,0 (1)
Юань	4,5 (0,5)	-	-	6,2 (1)	6,5 (1)	6,5 (1)	6,0 (1)	6,0 (1)	6,0 (1)	7,3 (1)
Итого	976,7 (100)	1027,1 (100)	1018,5 (100)	984,5 (100)	1030,7 (100)	871,4 (100)	894,9 (100)	866,3 (100)	1119,9 (100)	1371,4 (100)

Расчеты произведены по состоянию на конец декабря
 Источник: Министерство финансов Республики Таджикистан

Диаграмма 7: Структура валют внешнего долга (в процентах)



V. Обслуживание долга

V.1 Текущие платежи по обслуживанию долга

В таблице 9 показано обслуживание долга по категории кредиторов. В 2002 году был зафиксирован самый большой объем обслуживания долга, связанный с частичным возвратом кредитов Международному валютному фонду. Резкое увеличение обслуживания основной суммы долга почти в 9 раз так же приходится на конец 2008 года. Это связано с досрочным погашением кредита МВФ в размере 29,4 млн.СПЗ, от возврата которых Таджикистан не был освобожден согласно «Инициативы по облегчению бремени многосторонней задолженности» (МДРИ). Основанием досрочного погашения стало, предоставление недостоверной информации МВФ по послед-

ней договоренности в рамках механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ).

Таблица 9: Обслуживание долга по категории кредиторов

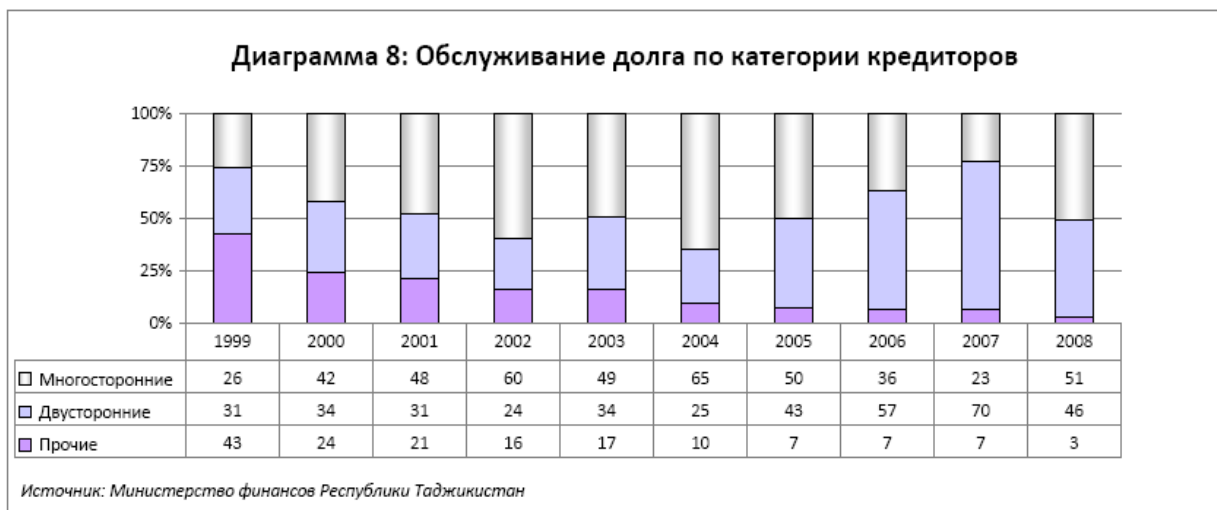
	(млн. долл. США)									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Многосторонние *	11,8	22,2	29,6	52,5	17,3	23,5	34,0	18,0	11,1	45,5
основной долг	5,1	14,5	21,6	42,5	11,5	15,2	25,6	12,1	4,1	37,8
проценты	6,7	7,7	8,1	10,0	5,8	8,3	8,4	5,8	7,0	7,7
Двухсторонние	14,1	18,1	19,4	21,2	12,1	9,2	28,8	27,9	34,1	40,9
основной долг	10,8	14,9	15,2	15,8	3,8	3,8	26,5	24,8	30,6	32,4
проценты	3,3	3,2	4,2	5,4	8,3	5,4	2,2	3,1	3,6	8,5
Прочие	19,1	12,8	13,4	14,4	5,9	3,5	5,0	3,3	3,5	3,1
основной долг	19,0	11,9	12,3	13,0	5,4	3,3	3,6	2,7	2,2	2,2
проценты	0,1	0,9	1,1	1,4	0,5	0,2	1,4	0,6	1,2	0,9
Итого обслуживание долга	45,0	53,1	62,4	88,1	35,3	36,3	67,7	49,2	48,7	89,5
основной долг	34,9	41,3	49,1	71,4	20,7	22,3	55,7	39,7	36,8	72,4
проценты	10,1	11,8	13,3	16,7	14,6	14,0	12,0	9,5	11,8	17,1

* Включая кредиты МВФ

Источник: Министерство финансов Республики Таджикистан

В Диаграмме 8 приводится доля многосторонних, двухсторонних и других кредитов в общем объеме обслуживания долга.

Достижением в облегчении обслуживания внешнего долга по двусторонним кредиторам, является полное погашение долга в 2008 году перед Российской Федерацией.



В Таблице 10 показано обслуживание долга по типу дебиторов. Выплаты средств МВФ относятся к счету Национального банка Таджикистана, и они не проходят через бюджет. Поэтому они приводятся отдельно.

Часть государственного долга обслуживается через экспорт услуг (услуги Таджикской железной дороги для покрытия обязательств по обслуживанию долга Таджикистана перед Узбекистаном). Начиная с 2007 года обслуживание государственного долга перед Республикой Узбеки-

стан, а так же оплата за транзитные перевозки грузов через территорию Республики Таджикистан осуществляется в свободно-конвертируемой валюте (в долларах США).

Таблица 10: Обслуживание внешнего долга по категории дебиторов

	(млн. долл. США)									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
(1) Прямой государственный долг	15,7	19,1	41,7	25,9	24,8	14,1	45,1	45,6	45,1	56,5
основной долг	10,8	14,8	34,4	15,8	12,6	4,0	37,8	36,9	34,6	40,5
процент	5,0	4,3	7,3	10,1	12,2	10,1	7,3	8,7	10,5	16,0
(2) НБТ	10,2	21,1	7,3	47,8	4,6	18,7	17,7	0,2	0,1	29,9
основной долг	5,1	14,5	2,4	42,5	2,7	15,0	14,3	-	-	29,7
процент	5,0	6,6	4,9	5,3	1,9	3,7	3,4	0,2	0,1	0,2
(3) Государственные предприятия	18,8	12,4	12,9	13,5	5,5	3,4	4,8	3,3	3,5	3,1
основной долг	18,8	11,6	11,9	12,6	5,0	3,1	3,6	2,7	2,2	2,2
процент	-	0,8	1,0	0,9	0,4	0,3	1,3	0,6	1,2	0,9
(4) Частный гарантированный долг	0,3	0,6	0,5	0,9	0,4	0,2	0,2	-	-	-
основной долг	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4	0,2	-	-	-	-
процент	0,1	0,2	0,1	0,5	0,0	-	0,2	-	-	-
Итого (1) + (2) + (3) + (4)	45,0	53,1	62,4	88,1	35,3	36,3	67,7	49,2	48,7	89,4
основной долг	34,9	41,3	49,1	71,4	20,7	22,3	55,7	39,7	36,9	72,4
процент	10,1	11,8	13,3	16,7	14,6	14,0	12,0	9,5	11,8	17,1
Обслуживание внешнего долга к текущим поступлениям (%)	6,5	6,8	9,6	12,0	4,4	4,0	7,5	3,5	3,3	6,5
Обслуживание государственного внешнего долга к гос. доходам (%)	7,8	14,2	27,0	13,4	9,2	3,8	10,8	9,2	6,8	5,7

Примечание: Поступления кредитных средств и обслуживание долга МВФ



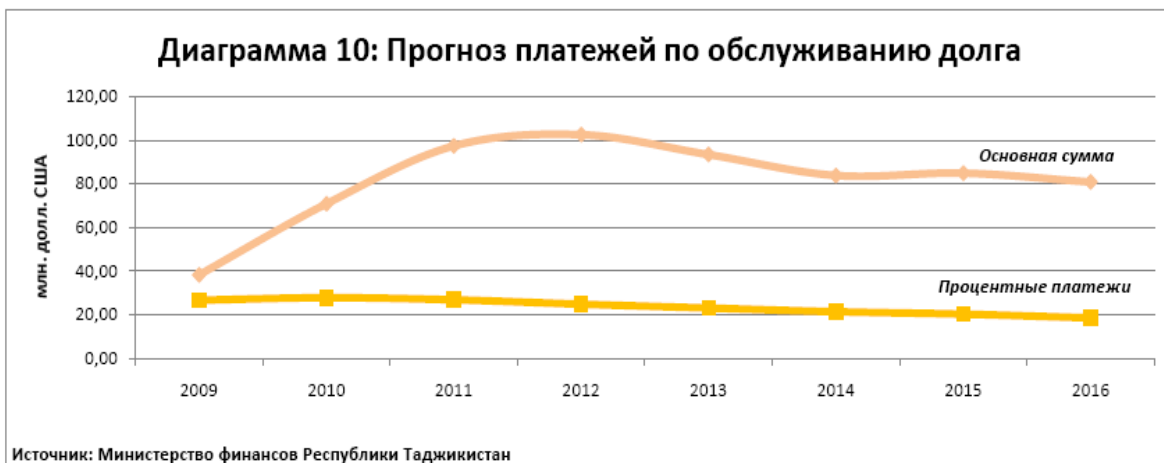
V.2. Прогноз платежей по обслуживанию долга

Прогноз обслуживания долга необходим при управлении потоком наличных средств и обеспечением необходимыми валютными резервами с целью своевременного погашения обязательств. Обслуживание долгосрочного внешнего долга спрогнозировано до 2017 года (таблица 11), в соответствии с графиком погашения внешнего долга на конец 2008 года. В прогноз не включены предстоящие долговые обязательства, последующие из новых заимствований. Максимальное значение обслуживания внешнего долга приходится на 2011 и 2014 года.

Таблица 11: Прогноз платежей по обслуживанию долга на 2009 - 2017 гг.

Год	Основная сумма	Проценты	Итого
2009	53,61	25,08	78,68
2010	38,21	26,61	64,81
2011	70,78	27,74	98,52
2012	97,29	26,79	124,07
2013	102,45	24,77	127,21
2014	93,34	23,02	116,36
2015	83,76	21,34	105,10
2016	84,84	20,24	105,08
2 017	80,75	18,51	99,26

Источник: Министерство финансов Республики Таджикистан



По состоянию на конец 2008 года объем обслуживания государственного долга (т.е. платежей из бюджетных средств, куда не входят платежи по условным обязательствам по Узбекистану, ЕБРР, Китай-Табачная фабрика) составили 46,48 млн.долларов США. В 2011 году прогнозно планируется погашение внешнего долга в сумме 98,5 млн.долл.США, а в 2013 он достигнет пика обслуживания в сумме 127,21 млн.долларов США. Увеличение объема платежей связано во-первых

с началом погашения кредита Европейской комиссии, который на сегодняшний день сопровождается грантом Европейского союза в качестве бюджетной поддержки, в связи с ухудшением экономической и финансовой ситуацией в Республике. Во-вторых с возвратом кредитов Экспортно-импортного банка КНР, начало погашения основной суммы которого приходится на 2011 г. А так же возобновлением с 2009 года погашения экспортного кредита, предоставленного Исламской Республикой Пакистан Таджикистану в сумме 13 млн. долл. США. В связи с тем, что переоформлении долга в грант перед Исламской Республикой Пакистан, не подтвердилось, и пакистанская сторона требует немедленного погашения на основании нового реструктуризированного графика погашения.

VI. Частный негарантированный долг

Частный не гарантированный долг (ЧНД) относится к внешним заимствованиям частного сектора, без гарантии правительства. Мониторинг ЧНД проводится Национальным банком Таджикистана. Общая сумма непогашенного частного негарантированного долга на конец декабря 2008 года составила 881,4 миллионов долларов США: в том числе 89,9 миллионов долларов США составляют краткосрочные кредиты (срок погашения до одного года), и 791,4 миллионов долларов США – долгосрочные кредиты. По сравнению с 2006 годом общая сумма непогашенного частного негарантированного долга по состоянию на конец 2008 года значительно увеличилась на 388,6 млн.долл. США, это связано прежде всего с выявлением новых потоков заимствований, а так же обновления сведений связанных с хлопковым долгом.



В Диаграмме 12 приводится секторная классификация ЧНД. В ней согласно данным большая часть ЧНД концентрируется в нескольких секторах.

Значительная часть ЧНД (374,6 миллионов долларов США), которая приходилась на долю финансового посредничества направленного на развитие сельского хозяйства в 2007 году, уменьшилась на 194,7 миллионов долларов США вследствие погашения основной суммы долга.

Данный сектор содержит в основном долги хлопковых хозяйств и является единственным большим компонентом ЧНД. К другим крупным секторам относятся транспорт, складские хозяйства и связь.



VII. Международные сравнения

Международные сравнения долговых показателей способствуют обзору состояния задолженности и служат критерием оценки относительного долгового бремени среди отдельных стран, находящихся в сопоставимых условиях. Подробный анализ позволяет также сделать важные выводы исходя из опыта разных стран.

В данной главе приводится сравнение состояния задолженности среди некоторых стран СНГ.

Данные взяты из книги Global Development Finance 2007, выпускаемой Всемирным банком, и сайта Всемирного банка. Так как расчеты сумм долга, приводимые в данных источниках, производятся Всемирным банком, и для получения данных используются разные источники и обменные курсы, то эти цифры не совпадают полностью с цифрами Министерства финансов. Однако такие различия с отчетными данными Всемирного банка значительно сократились благодаря сверкам данных, проведенных вместе с местными сотрудниками Всемирного банка.

Таблица 12 дает картину общего объема внешнего долга некоторых стран СНГ, начиная с 1998 года. Данные приводятся на период до 2007 года.

**Таблица 12: Общий объем внешнего долга
в разрезе некоторых стран СНГ**

	(млн. долл. США)									
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Таджикистан	1 243	1 275	1 034	1 058	1 142	1 152	910	1 022	1 154	1 119,9
Узбекистан	3 315	4 882	4 634	4 877	4 798	4 921	4 833	4 226	3 892	3 870,5
Кыргызстан	1 505	1 736	1 827	1 717	1 851	2 024	2 107	2 032	2 382	2 401,1
Казахстан	6 084	6 122	12 433	14 887	17 981	22 767	32 812	43 354	74 148	96 133,4
Азербайджан	707	1 045	1 352	1 299	1 499	1 746	1 982	1 881	1 900	3 068,4
Грузия	1 648	1 653	1 638	1 729	1 839	1 935	2 064	1 911	1 964	2 257,4
Беларусь	2 388	2 199	2 140	2 335	2 898	3 232	4 028	4 734	6 124	9 469,9
Украина	13 077	13 951	12 190	20 528	21 714	23 991	30 186	33 297	49 887	3 870,5
Молдова	1 067	1 022	1 693	1 641	1 805	1 941	1 946	2 053	2 416	3 203,0

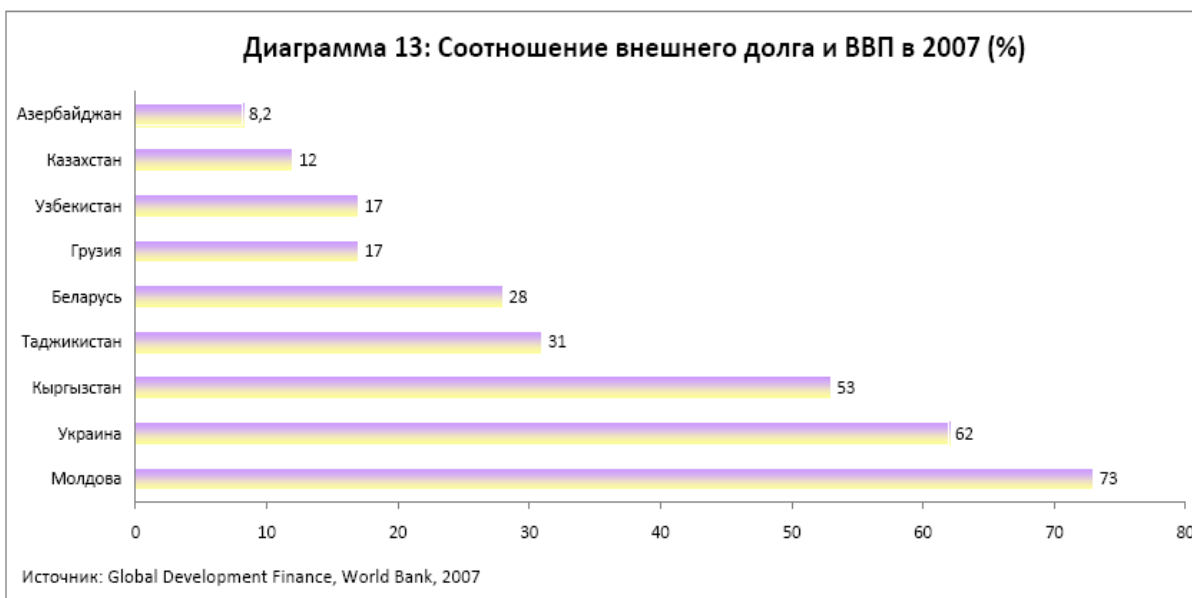
Источник: *Global Development Finance, World Bank, 2007, <http://ddp-ext.worldbank.org>*

Абсолютный объем долга, однако, не является основным показателем задолженности. Поэтому, в Таблице 13 приводится соотношение долга и ВВП для отдельных стран.

**Таблица 13: Соотношение внешнего долга и ВВП в разрезе
некоторых стран СНГ и групп стран**

	(в процентах)									
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Таджикистан	98	124	110	103	97	79	46	46	41	31
Узбекистан	22	29	34	44	50	49	40	30	23	17
Кыргызстан	96	148	142	118	120	109	99	86	85	64
Казахстан	28	38	73	71	77	78	81	84	92	92
Азербайджан	16	23	27	24	26	26	25	17	9	10
Грузия	43	56	52	53	54	48	40	30	25	22
Беларусь	16	18	17	19	20	18	17	16	17	21
Украина	32	45	40	55	52	48	47	41	46	52
Молдова	62	85	129	104	102	88	66	63	71	73

Источник: *Global Development Finance, World Bank, 2007, <http://ddp-ext.worldbank.org>*



Из таблицы видно, что в 2007 году в отношении долговой ситуации Таджикистан, по сравнению со многими другими странами СНГ и группами стран, имел средние показатели. Однако, за прошедшие два года ситуация с задолженностью в Таджикистане значительно улучшилась.

Диаграмма 14 показывает внешний долг на душу населения. Расчеты произведены путем деления объема внешнего долга на количество населения страны. Этот показатель является самым низким для Таджикистана.



В Таблице 14 приводится соотношение обслуживания внешнего долга и экспорта товаров и услуг в некоторых странах СНГ. Хотя бремя внешнего долга было высоким вплоть до 2007 года, соотношение обслуживания долга для Таджикистана находилось в управляемых границах. Это объясняется успешной реструктуризацией долга перед основными кредиторами и высоко льготной природой новых кредитных потоков.

Таблица 14: Соотношение обслуживания внешнего долга и экспорта товаров и услуг и дохода

	(в процентах)									
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Таджикистан	14	11	8	12	11	7	7	5	5	2
Узбекистан	10	18	26	27	25	21	-	-	-	0
Кыргызстан	19	20	29	31	19	20	14	10	6	7
Казахстан	14	19	32	32	35	35	38	42	34	50
Азербайджан	2	6	6	5	6	7	5	3	2	1
Грузия	20	12	13	8	11	12	12	7	9	5
Беларусь	3	4	5	4	4	4	2	4	3	4
Украина	11	16	19	11	15	13	11	13	18	17
Молдова	22	29	18	18	20	10	15	10	12	9

Источник: Global Development Finance, World Bank, 2007, <http://worldbank.org>

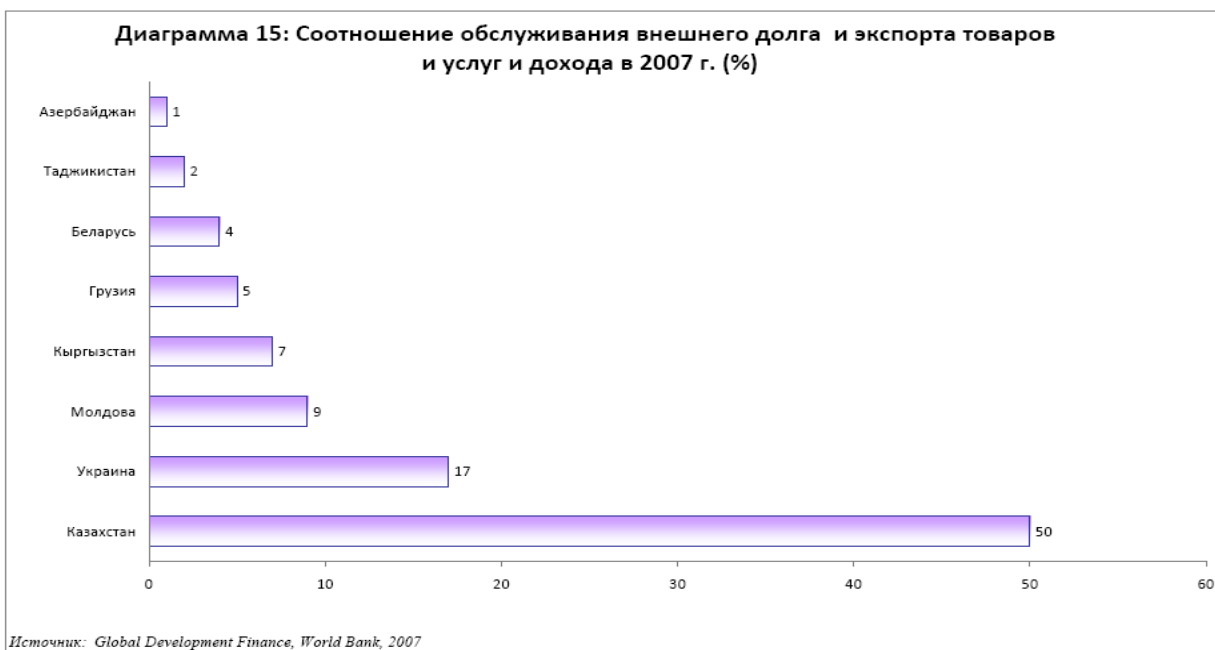


Таблица 15 показывает текущую стоимость долговых показателей в некоторых странах СНГ. Согласно последнему номеру ежегодника Global Development Finance Re-

port 2006, в котором приводятся данные по 2005 год, Таджикистан относится к странам, имеющим умеренную задолженность.

В данной Таблице также приводится объяснение, по каким критериям доходов и задолженности Всемирный банк классифицирует страны в группы с низкими и средними доходами, и относит к категориям стран с *меньшей, умеренной и чрезмерной* задолженностью. Для классификации задолженности, Всемирный банк берет средний показатель за три года, чтобы свести к минимуму влияние ежегодных колебаний доходов от экспорта и национальных доходов.

**Таблица 15: Текущая стоимость долговых показателей
(в среднем в 2003-2005 гг.)**

Страна	Текущая стоимость внешнего долга к экспорту товаров и услуг (%)	Текущая стоимость внешнего долга к ВНД (%)	Классификация задолженности	Классификация доходов
Таджикистан	53	41	меньшая	низкие
Узбекистан	88	34	меньшая	низкие
Кыргызстан	106	54	умеренная	низкие
Казахстан	185	106	умеренная	средние
Азербайджан	27	18	меньшая	средние
Грузия	72	28	меньшая	средние
Беларусь	31	20	меньшая	средние
Украина	89	53	умеренная	средние
Молдова	97	70	умеренная	средние
Классификация доходов	Классификация задолженности			
	ТС/ЭТУ выше 220 % или ТС/ВНД выше 80%	ТС/ЭТУ меньше 220 % но больше 132 % или ТС/ВНД меньше 80 % но выше 48 %	ТС/ ЭТУ меньше 132 % и ТС/ВНД меньше 48 %	
Низкий доход: ВНД на душу населения равен 875 долл. США или меньше	Страны с чрезмерной задолженностью и низкими доходами	Страны с умеренной задолженностью и низкими доходами	Страны с наименьшей задолженностью и низкими доходами	
Средний доход: ВНД на душу населения между 875 долл. США и 10725 долл. США	Страны с чрезмерной задолженностью и средними доходами	Страны с умеренной задолженностью и средними доходами	Страны с наименьшей задолженностью и средними доходами	

Примечание: ТС/ЭТУ - отношение текущей стоимости обслуживания долга к экспорту товаров и услуг
 ТС/ВНД - отношение текущей стоимости обслуживания долга к валовому национальному доходу
 Источник: *Global Development Finance, World Bank, 2007*

VIII. Заключение

Таджикистан прошел большой путь в совершенствовании управлением внешним долгом, вследствие чего теперь относится к странам с умеренной задолженностью.

Эти достижения стали возможными благодаря проведению политики *прямых* переговоров с *двусторонними* кредиторами, а так же списанию долга МВФ, в рамках «Инициативы по облегчению бремени многосторонней задолженности» для стран с чрезмерным уровнем долга и низкими доходами на душу населения. Упорство и настойчивость дали результаты: проведены реструктуризация, списание и обмен долгов на активы, что позволило значительно снизить бремя государственного долга.

Для закрепления достигнутого, принята среднесрочная стратегия управления государственным долгом, которая поможет определить основные параметры устойчивости. Стратегия позволит обеспечить постоянный поток ресурсов, удерживая в то же время долг на устойчивом уровне. Основываясь на ключевых критериях устойчивости долга, настоящая стратегия ограничит приток не льготного кредитования внешнего долга независимо от его характера с целью сбалансирования и минимизации его темпа роста. В соответствии со стратегией предоставление государственных гарантий будет осуществляться только для тех проектов, которые имеют четкую технико-экономическую обоснованность и являются абсолютно приоритетными, то есть имеющими значительный вклад в реальный сектор экономики.