

**Пояснительная записка к Среднесрочному плану
реформы управления государственным долгом
Республики Таджикистан на 2021-2023 годы**

Среднесрочный план реформы управления государственным долгом разработан на основе постановления Правительства Республики Таджикистан от 11 ноября 2020 года, №587 «О Стратегии управления государственным долгом Республики Таджикистан на 2021-2023 годы».

Целью разработки данного среднесрочного плана является повышение прозрачности государственного долга, совершенствование системы управления долгом на основе учета, анализа и мониторинга государственного долга, а также повышение эффективности решений Правительства Республики Таджикистан по государственным заимствованиям.

План реформы направлен на достижение этих целей на основе трех основных принципов:

- доступность информации;
- охват и полнота информации;
- своевременность публикаций по государственному долгу для общественного использования.

Среднесрочный план реформы управления долгом включает в себя следующие компоненты, в рамках которых определены основные направления реформ:

1. Нормативно-правовая база по управлению государственным долгом

Данный компонент предусматривает разработку и утверждение основных нормативно-правовых актов в сфере управления государственным долгом. Основным приоритетом реформы является разработка и принятие новой редакции Закона Республики Таджикистан «О государственном и гарантированном государством заимствовании и долге», в тексте которой будет включено определение управления государственным долгом, соответствующее разумной практике, а также требование обязательной разработки стратегии управления долгом и ежегодной отчетности о результатах её реализации.

Наряду с этим, особое внимание уделено процессу подготовки и утверждения новой среднесрочной Стратегии управления государственным долгом на 2024-2026 годы, включая составление годового календаря для её подготовки. В календаре будут определены процессы и действия, которые необходимо предпринять (например, сбор данных, анализ долгового портфеля, разработка стратегии, представление для комментариев, утверждение), временные рамки и конкретные ответственные подразделения в Министерстве финансов и других соответствующих ведомствах.

2. Учет и отчетность государственного долга

С целью повышения прозрачности процесса управления государственным долгом Республики Таджикистан, а также улучшения позиции страны в рейтинге «The Public Debt Reports Heatmap» и других отчетах по государственному долгу, которые публикуются на официальном сайте Всемирного Банка и других партнеров по развитию, своевременная публикация квартальных и годовых отчетов, а также статистических материалов по государственному долгу на официальном веб-сайте Министерства финансов Республики Таджикистан является одним из приоритетных направлений реформы в данной сфере.

Ежеквартальные отчеты задолженности предоставляют полную информацию по новым подписанным долговым обязательствам, обслуживанию долга и остаток долга на конец отчетного периода. Эти отчеты включают подробную информацию о кредиторах и соответствующих финансовых условиях (суммы, срок, процентная ставка), типе долговых инструментов (внешний долг, внутренний долг и гарантии) и разбивке по секторам (общий государственный сектор, центральное правительство, государственные предприятия, и Национальный банк), без распространения конфиденциальной информации, согласованной с кредитором. Статистика обслуживания долга предоставляет информацию по фактическому погашению основной суммы долга и процентных платежей по каждой категории, указанной выше, а также прогнозные показатели на следующий отчетный период. Ежеквартальные отчеты о государственном долге публикуются не позднее конца второго месяца следующего квартала. Ежегодные отчеты государственного долга следуют тому же охвату и полноте информации, как ежеквартальные отчеты о задолженности и публикуются не позднее, чем за первый квартал следующего года.

В результате исполнения данной меры, широкая общественность, текущие и потенциальные кредиторы могут легко получить доступ к периодическим отчетам о государственном долге, стратегиям

государственного долга, годовым планам заимствований и другим документам по государственному долгу, составленными Министерством финансов Республики Таджикистан. Вся информация будет доступна на таджикском, русском и английском языках на единой платформе на веб-сайте Министерства финансов Республики Таджикистан.

Более того, в рамках среднесрочного плана в первой половине 2022 года предусматривается установка современной системы учета и управления государственным долгом DMFAS и обучение сотрудников Министерства финансов использованию данной системы учета долга.

Используя программу DMFAS, сотрудники Главного управления государственного долга и привлечения инвестиций смогут:

1) Вести учет всей информации об общем государственном долге, долговых ценных бумагах, а также государственных гарантиях, перекредитовании и грантов.

2) Создавать точные прогнозы и необходимые стандартные и индивидуальные отчеты, включая отчеты для проверки, контроля и статистические бюллетени.

3) Выполнять анализ долгового портфеля, который будет служить основой для построения стратегий управления долгом.

3. Развитие внутреннего рынка ценных бумаг

В условиях высокого валютного риска долгового портфеля страны, продолжающейся девальвации национальной валюты по отношению к иностранной валюте, что приводит и к дополнительным затратам на обслуживание внешнего долга, развитие внутреннего рынка ценных бумаг и эмиссия долговых обязательств в национальной валюте, могут минимизировать риски долгового портфеля страны и послужить альтернативным источником финансирования в краткосрочной перспективе.

По данному компоненту предусматривается принятие новой политики по выпуску государственных ценных бумаг на внутреннем рынке посредством проведения прозрачных конкурентных аукционов с рыночными процентными ставками. В результате постепенного увеличения объема и сроков обращения государственных ценных бумаг спрос на них со стороны участников рынка ценных бумаг будет повышаться.

Для улучшения управления денежными средствами Главного управления центрального казначейства Министерства финансов, до конца 2021 года планируется разработка и утверждение годовых программ заимствования по казначейским векселям и облигациям, а также

соответствующих календарей эмиссии государственных казначейских векселей.

Годовые планы заимствований будут включать информацию об ориентировочных суммах заимствований у официальных кредиторов и заимствовании на рыночной основе из внешних и внутренних источников на предстоящий финансовый год. Ежегодные планы заимствования будут включать календарь по выпуску предстоящих государственных векселей с указанием даты аукциона и целевые общие суммы выпуска долговых обязательств для каждого соответствующего аукциона. Аукционы государственных векселей будут проводиться в соответствии с объявлением, и результаты публикуются с предоставлением подробной информации об общих суммах поданных и принятых заявок, а также предложенной и принятой доходности к погашению на веб-сайте Министерства финансов.

Для обеспечения финансовой устойчивости страны, до конца 2021 года необходимо подготовить проект Правил эмиссии и обращения государственных ценных бумаг и представить его на рассмотрение в Правительство Республики Таджикистан.

4. Анализ устойчивости долга

Не менее одного раза в год на протяжении всего срока действия плана реформ (2021-2023 годы) планируется проведение анализа государственного долга с учётом необходимости в привлечении дополнительного финансирования для завершения стратегического объекта страны посредством Политики привлечения нелюбных кредитов (NCBP) и Финансовой Политики Устойчивого Развития (SDFP). В результате, будут учтены и приняты во внимание все возможные риски, возникающие в случае привлечения нелюбных заимствований для сохранения устойчивости государственных финансов.

Наряду с этим, до конца 2021 года необходимо выявить и проанализировать существующие препятствия на пути к развитию эффективных первичных и вторичных рынков государственных ценных бумаг, что позволит существенно ускорить процесс развития внутреннего финансового рынка в стране.

В этой связи, повышение потенциала сотрудников Министерства финансов для проведения углубленного анализа затрат и рисков долгового портфеля и разъяснения руководству компромиссов, связанных с различными вариантами заимствования, для повышения общего качества стратегии управления долгом, видится наиболее приоритетной мерой в рамках данного компонента и всей среднесрочного плана реформы в целом.