



## Отчет о состоянии государственного долга Республики Таджикистан

Выпуск № 2, II квартал 2010 года.

### Содержание

I. ВВЕДЕНИЕ .....	1
II. ОБЗОР .....	1
III. ВНЕШНИЙ ДОЛГ .....	2
IV. КЛАССИФИКАЦИЯ ДОЛГОВОГО ПОРТФЕЛЯ.....	2
V. ОБСЛУЖИВАНИЕ ДОЛГА .....	5
V. 1. ТЕКУЩИЕ ПЛАТЕЖИ ПО ОБСЛУЖИВАНИЮ ДОЛГА .....	5
V. 2. ПРОГНОЗ ПЛАТЕЖЕЙ ПО ОБСЛУЖИВАНИЮ ДОЛГА.....	4
VI. ВНУТРЕННИЙ ДОЛГ .....	4

### I. Введение

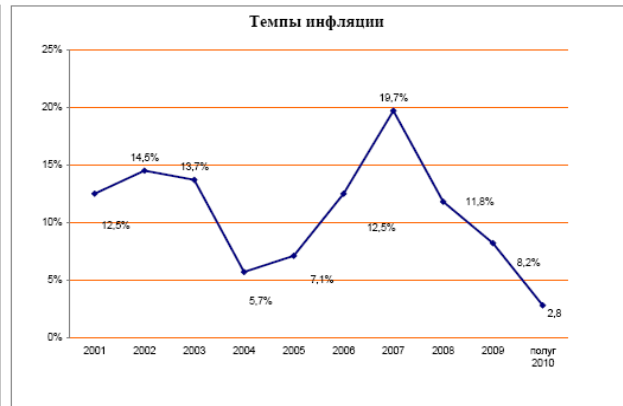
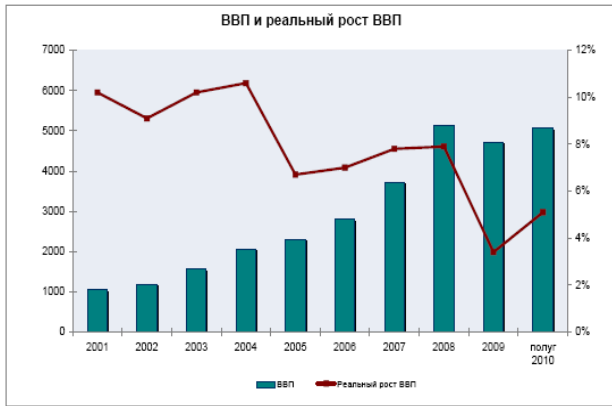
Министерство финансов Республики Таджикистан представляет второй ежегодный «Полугодовой отчет о государственном долге Таджикистана» по итогам I полугодия 2010 года. Данная публикация содержит информацию о внешнем долге Таджикистана, о частном негарантированном долге Таджикистана, информацию о платежах по обслуживанию долга в прогнозном периоде, а так же информацию о внутреннем долге.

### II. Обзор

Экономика Таджикистана пострадала в результате мирового финансово-экономического кризиса, в основном в результате резкого сокращения денежных переводов, что привело к снижению реальных доходов населения. С начала 2010 года развитие экономики Таджикистана благоприятно стабилизировалось, так по сравнению с тем же периодом прошлого года рост ВВП увеличился на 4,6 % составив при этом 7,4 %<sup>1</sup> в 2010 году. Основным признаком повышения роста ВВП явилось увеличение потоков денежных переводов на 24 процента по сравнению с соответствующим периодом 2009 года. Экспорт так же значительно возрос, увеличившись на 35 процентов по сравнению с прошлым полугодием<sup>2</sup>.

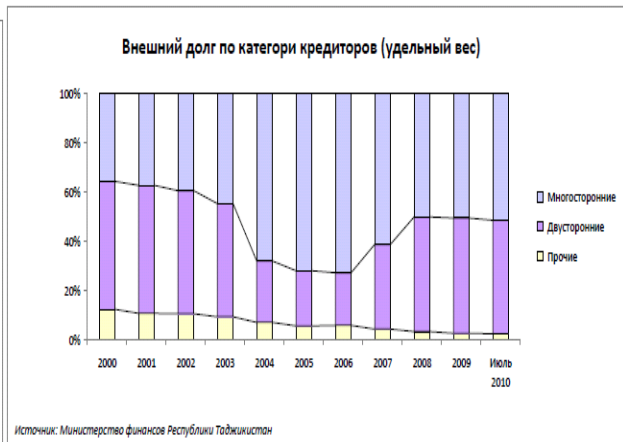
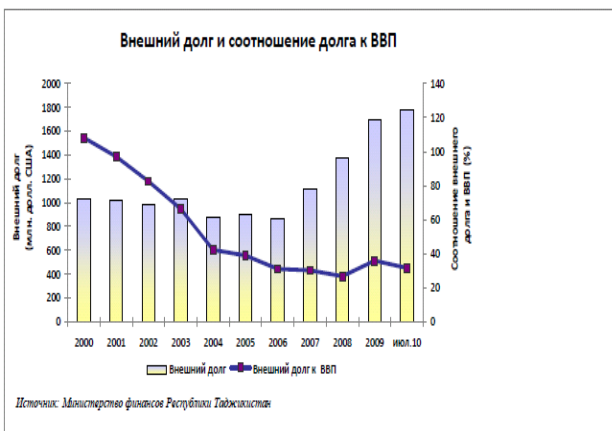
<sup>1</sup> Данные Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан за январь-июль 2010 г.

<sup>2</sup> Данные Отдела макроэкономики Министерства финансов РТ



### III. Внешний долг

Ситуация с внешним долгом за прошедший период оставалась на устойчивом уровне. Объем внешнего долга по состоянию на конец июня 2010 года составил 1775,51 млн. долларов США, что составляет 31,6 % к ВВП. Увеличение объема внешнего долга в основном обусловлено освоением средств по кредитам Эксимбанка Китая, а также освоением средств льготных кредитов привлеченных от международных финансовых организаций. По сравнению с тем же периодом 2009 года номинальное значение долга увеличилось на 302,2 млн. долл. США, в процентном выражении соотношение к ВВП увеличилось на 6,14 пунктов.



### IV. Классификация долгового портфеля

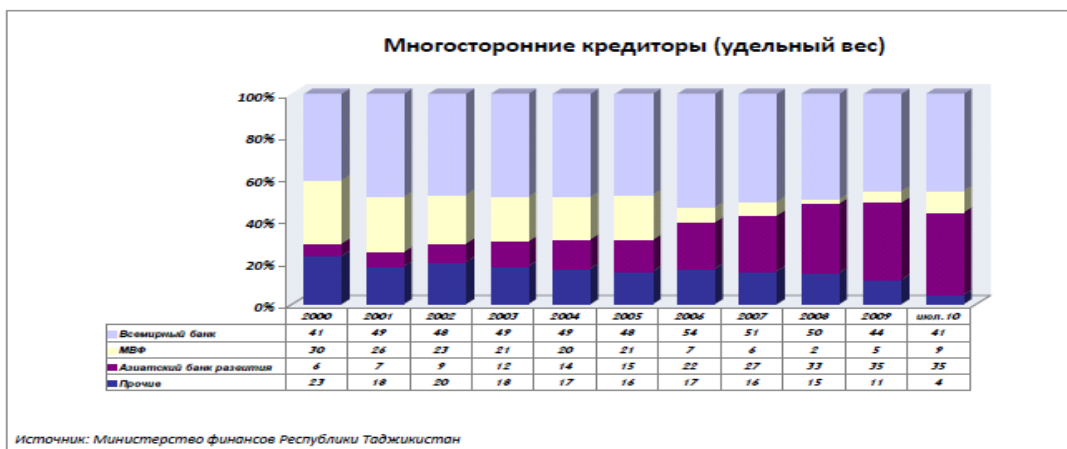
#### IV.1. Категории кредиторов

В целях смягчения последствий финансового кризиса и поддержке экономической программы страны в рамках программы "Сокращение бедности и содействие экономическому росту" в 2009 году Таджикистан получил финансовую помощь от МВФ на сумму 78,3 млн. СДР (около 116 млн. долларов США). 21 апреля 2009 года данная договоренность была увеличена до 152 млн. долларов США в соответствии с расширенным кредитным механизмом (ЕСФ) и утверждена Исполнительным советом МВФ. Данная программа нацелена на поддержание финансовой и макроэкономической ста-

бильности и смягчения 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 83% от общего объема двусторонних кредиторов. Резкое увеличение доли двусторонних кредитов произошло, после того как Экспортно-импортный банк Китая, вошел в список двусторонних кредиторов. Таким образом, с 2008 года доля двустороннего долга увеличилась и к концу июня 2010 года составила 44,4 % от общего объема внешней задолженности.

За отчетный период подписано четыре кредитных соглашений по проекту строительства автомобильной дороги Куляб-Калайхумб на сумму 65 млн. долларов США. В финансировании проекта участвуют Исламский Банк Развития, Саудовский Фонд Развития, Кувейтский Фонд, Фонд ОПЕК, а так же Фонд Абу-Даби. Данный проект является продолжением реализации проекта «Строительство автодороги Шагон-Зигар», финансируемый Исламским Банком Развития. Основной целью проекта является соединение Таджикистана со стратегическим Каракарумским шоссе, Китай через перевал Кульма, что позволит увеличить товарный и пассажирский поток, а так же грузовое движение между Таджикистаном и его соседними странами.



## IV.2. Классификация заемщиков



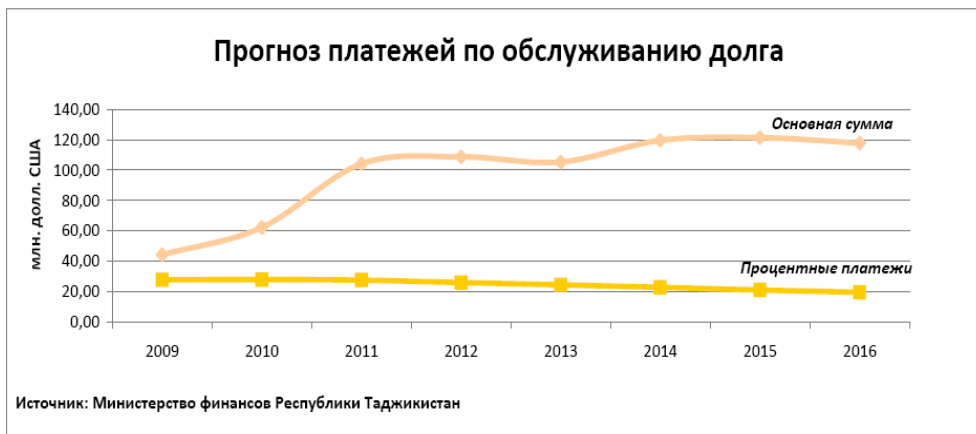
Таблица 6: Непогашенный внешний долг: классификация заёмщиков

	(млн. долл. США)										
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Июль 2010
(1) Прямой государственный долг	788,3	808,3	784,5	827,4	683,3	708,2	770,6	1026,3	1309,4	1572,4	1621,0
(2) НБТ	111,0	100,0	89,0	99,8	119,9	135,6	44,4	44,4	15,2	73,0	109,5
(3) Долг гос. предприятий *	122,5	105,2	106,5	98,8	65,1	47,9	48,1	46,3	44,4	43,6	42,7
а) с государственной гарантией	63,4	48,0	56,0	58,5	22,6	33,5	33,7	25,8	24,1	23,3	22,5
б) без государственной гарантии	59,1	57,2	50,6	40,3	42,5	14,4	14,4	20,4	20,3	20,3	20,3
(4) Частный гарантированный долг	5,3	5,0	4,4	4,6	3,2	3,3	3,3	3,0	2,5	2,3	2,3
Всего с государственной гарантией [(4)+(3а)]	68,7	53,0	60,3	63,0	25,8	36,8	37,0	28,8	26,6	25,6	24,7
Соотношение ПГД и ВВП (%)	83,0	77,0	65,8	53,2	33,1	30,8	27,6	27,7	26,7	33,3	28,8
Соотношение ПГД и ВД (%)	76,7	79,4	79,7	80,3	78,4	79,1	88,9	91,6	95,5	93,0	91,3
Итого (1+2+3+4)	1027,1	1018,5	984,5	1030,5	871,5	894,9	866,3	1119,9	1371,44	1691,3	1775,5

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

По состоянию на конец июня 2010 года объем обслуживания государственного долга за счет средств бюджета за исключением платежей по кредитам, выданным под гарантию Правительства Республики Таджикистан (кредиты ЕБРР, Германский кредит, «Ковры Кайраккума»), а так же без государственной гарантии (КНР – «Табачная фабрика») составило 24,85 млн.долларов США. За первое полугодие 2010 года условные обязательства перед Республикой Узбекистан были выполнены за счет бюджетных средств.



## VII. Внутренний долг

В целях возобновления регулярного выпуска ГКВ и покрытия дефицита бюджета, с декабря 2009 года начат регулярный выпуск ГКВ, в соответствии с принятым Постановлением ПРТ от 17 ноября 2009 года № 627 и подписанным договором между Министерством финансов РТ и Национальным Банком Таджикистана «Договором об обслуживании Национальным Банком Таджикистана выпусков государственных краткосрочных векселей» от 18 декабря 2009 года.

К настоящему моменту были выпущены 28-и дневные и 3-х месячные (91 день) ГКВ и проведено восемь аукционов. Первый выпуск проведен 16 ноября 2009 года непосредственно через БДАРТ «Амонатбанк». Выпущены ГКВ со сроком обращения 28 дней, процентной ставкой 7 % годовых. Объем эмиссии составил 10 млн.сомони, реализовано на сумму 10 млн.сомони, погашение произведено 14 декабря 2009 года в сумме 10 054 444,45 сомони.

Следующие выпуски произведены по средством размещения ГКВ через аукционы проводимыми Национальным Банком Таджикистана. Второй выпуск проведен 22 декабря 2009 года на сумму 10 млн.сомони, реализовано на сумму 9 826 132,05 сомони, погашение произведено 26 марта 2010 года в сумме 10 млн.сомони. Доходность по ГКВ составила 7 процентов годовых.

**Результаты аукционов по состоянию на 1 июля 2010 года.**

Дата Аукциона	Объем выпуска (млн.сом)	Реализовано (млн.сомони)	Средняя цена удов. заявок (сомони)	Ср. доходность на аукционе	Погашение из бюджета	
					(млн.сом)	проц-ный платеж
27 января 2010 г.	5,0	4,913	98,26	7,000%		
23 февраля 2010 г.	5,0	3,500	98,29	6,900%		
15 марта 2010 г.	5,0				10,0	173 867,9
14 апреля 2010 г.	5,0	4,913	98,26	7,000%	5,0	86 934,0
13 мая 2010 г.	5,0	4,914	98,29	6,900%	5,0	61 045,0
17 июня 2010 г.	5,0	4,915	98,30	6,846%		