

ТАДЖИКИСТАН

Доклад об экономике
Осень 2020

Замедление экономики на фоне пандемии

Public Disclosure Authorized



ГРУППА ВСЕМИРНОГО БАНКА

Глобальная практика
по макроэкономике,
торговле и инвестициям

ТАДЖИКИСТАН

Доклад об экономике
Осень 2020

Замедление экономики на фоне пандемии



ГРУППА ВСЕМИРНОГО БАНКА
Макроэкономика, торговля и инвестиции

© 2020 The World Bank
1818 H Street NW, Washington DC 20433
Телефон: +1 (202) 473-1000
Интернет: www.worldbank.org

Данный доклад подготовлен сотрудниками Всемирного банка, получавшими ценную информацию из внешних источников. Содержащиеся в настоящей работе заключения, толкования и выводы не всегда отражают взгляды ВБ, его Совета директоров или представляемых ими правительств.

Всемирный банк не гарантирует точности приводимых в настоящем докладе данных. Границы, цвета, обозначения и прочая информация, указанная на какой-либо карте в данном труде, не подразумевают какого-либо суждения в отношении правового статуса какой-либо территории или подтверждения таких границ со стороны Всемирного банка.

Права и разрешения

Права на материалы, изложенные в данном труде, защищены авторским правом. Поскольку Всемирный банк приветствует распространение своих знаний, настоящую работу можно воспроизводить – полностью или частично – в некоммерческих целях при условии наличия полноценной ссылки на этот труд.

По любым вопросам касательно прав и лицензий, в том числе по вопросам производных прав, обращайтесь в издательство Всемирного банка

World Bank Publications
The World Bank Group
1818 H Street NW
Washington, DC 20433, USA
Fax: 202-522-2625

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие	4
I. ОБЗОР.....	6
II. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ И ИНФЛЯЦИЯ.....	7
III. СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ, ЭКСПОРТ И ПЗИ.....	9
IV. НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ И ДОЛГОВАЯ ПОЛИТИКА.....	11
V. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР	13
VI. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ	15
VII. В ФОКУСЕ: ЭКОНОМИЧЕСКОЕ И СОЦИАЛЬНОЕ ВЛИЯНИЕ COVID-19	17
Приложение 1. Избранные макроэкономические и социальные индикаторы, 2017–22 годы..	22

Рисунки и графики

Рис. 1: Вклад разных отраслей в экономический рост	7
Рис. 2: Инфляция потребительских цен	8
Рис. 3: Кредиты и депозиты.....	13
Рис. 4: Просроченные кредиты и капитал	13
Рис. 5: Ни один член домохозяйства не работает	17
Рис. 6: Финансовое положение хуже, чем 10 дней назад	17
Рис. 7: Изменение валютных курсов	18
Рис. 8: Ожидайте снижения денежных переводов	18
Рис. 9: Полученные денежные переводы	19
Рис. 10: Снижение потребления продовольствия.....	19
Рис. 11: Положение с голодом.....	20
Рис. 12: Меняющийся распорядок жизни домохозяйств в связи с COVID-19	20
Рис. 13: Источники информации о COVID-19	21
Рис. 14: Источники официальной информации	21

Таблицы

Табл. 1: Вклад в реальный рост ВВП.....	8
Табл. 2: Платежный баланс.....	10
Табл. 3: Консолидированные налогово-бюджетные счета	12
Табл. 4: Базовый сценарий: избранные макроэкономические индикаторы	16

ПРЕДИСЛОВИЕ

Данное издание Доклада об экономике Таджикистана (ДЭТ) – часть полугодовой серии, цель которой заключается в отслеживании социально-экономического развития в Республике Таджикистан. Настоящий «Доклад об экономике» представляет собой анализ социально-экономического развития страны в 2020 году. В него также вошел фокусный раздел, освещающий социально-экономическое влияние COVID-19 на основе опроса общественного мнения в Таджикистане («Слушая Таджикистан»).

Основной автор этого издания является Бахром Зияев (экономист по Таджикистану). Фокусный раздел подготовили Уильям Хатчинс Зейц (старший экономист) и Алишер Раджабов (экономист, исследующий бедность).

Авторы благодарны за руководство и комментарии Яну-Петеру Олтерсу (постоянный представитель Всемирного банка в Таджикистане) и Ивайло Изворски (ведущий экономист по Средней Азии). Административную поддержку обеспечили Идибек Рахимов (программный ассистент в г. Душанбе) и Сара Нанкья Бабирье (программный ассистент в Вашингтоне, Округ Колумбия). Нигина Алиева помогла распространить этот доклад.

*Сандип Махаджан
Менеджер по практической деятельности
Мировая практика в сфере макроэкономики, торговли и инвестиций*

СОКРАЩЕНИЯ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

Финансовый год правительства:	1 января – 31 декабря
Единица валюты:	сомони
Эквиваленты валют:	официальный обменный курс на 10 ноября 2020 г. 1 доллар США = 11.30 сомони
Система мер и весов:	метрическая

АБР	Азиатский банк развития
ЕФСР	Евразийский фонд стабилизации и развития
ПЗИ	Прямые зарубежные инвестиции
МФО	Международная финансовая организация
МВФ	Международный валютный фонд
L2T	Слушания Таджикистан
МФ	Министерство финансов Республики Таджикистан
НБТ	Национальный банк Таджикистана
ТаджСтат	Таджикское агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан
TJS	Таджикский сомони

Пандемия замедлила экономический рост и создала давление на социальную сферу и здравоохранение

Пандемия COVID-19 оказала крайне неблагоприятное воздействие на таджикскую экономику. Реальный рост ВВП замедлился до 4,2% в первые девять месяцев 2020 года по сравнению с 7,2% годом ранее. Ограничения мобильности рабочей силы и экономической активности внутри страны и за рубежом привели к снижению объема денежных переводов мигрантами, падению потребительского спроса и инвестиций. Хотя экспортная динамика пользовалась рекордным мировым спросом на золото, внутренний рынок обвалился. Это указывает на то, что пандемия COVID-19 привела к сокращению рабочих мест и падению доходов населения внутри страны. Росла доля населения, сообщавшего о снижении потребления продовольствия, а неспособность ранее вернувшихся мигрантов выехать за границу привела к существенному росту безработицы. Система здравоохранения столкнулась с беспрецедентным давлением из-за резкого увеличения потока пациентов. Международные финансовые организации и страны-партнеры поспешили оказать финансовую и материальную помощь Таджикистану, чтобы снизить влияние пандемии.

Реакцией властей стало проведение контрциклической налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики

Пытаясь нейтрализовать негативные экономические последствия, власти отложили некоторые налоговые сборы, увеличили расходы на здравоохранение и социальные нужды, а также смягчили денежно-кредитную политику. Они сформировали межведомственную рабочую группу по решению проблем здравоохранения истекающих от пандемии. Правительство внесло поправки в бюджет на 2020 год, существенно увеличив расходы на здравоохранение и социальную помощь населению. Были отложены налоговые выплаты и повышение регулируемых цен, что поддержало ликвидность компаний и домохозяйств. Правительство выполнило свое обещание повысить зарплаты в госсекторе и пенсии в сентябре 2020 года. Денежные власти снизили учетную ставку и попросили банки реструктурировать кредиты, а также отменить штрафы для корпораций и частных лиц, испытывающих финансовые затруднения. Инфляция замедлилась по сравнению с ее пиком в начале пандемии, но по итогам 2020 года ожидается ее рост под влиянием снижения курса национальной валюты.

Длительная пандемия и структурные ограничения могут подорвать перспективы роста

Ожидается постепенное восстановление экономики в 2021-22 годах при условии доступности и распространения вакцины, а также восстановление денежных переводов и международной торговли. По мере стабилизации цен на импорт и увеличения притока валюты, прогнозируется уменьшение инфляционного давления и колебаний обменного курса. Ожидается, что правительство продолжит укреплять систему здравоохранения и соцзащиты при поддержке партнеров по развитию. С другой стороны, усиление пандемии и длительные ограничительные меры скажутся на перспективах роста. Сильная зависимость от экспорта сырьевых товаров и денежных переводов увеличивает подверженность внешним рискам. Внутренние риски связаны, в основном, с ограниченным пространством для бюджетного маневра, неэффективностью государственных предприятий и созданием благоприятных условий для бизнеса. Растущий риск дефолтов заемщиков может нанести ущерб финансовой системе, а неожиданный резкий рост опасных инфекций может увеличить нагрузку на здравоохранение и социальную систему страны.

II. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ И ИНФЛЯЦИЯ

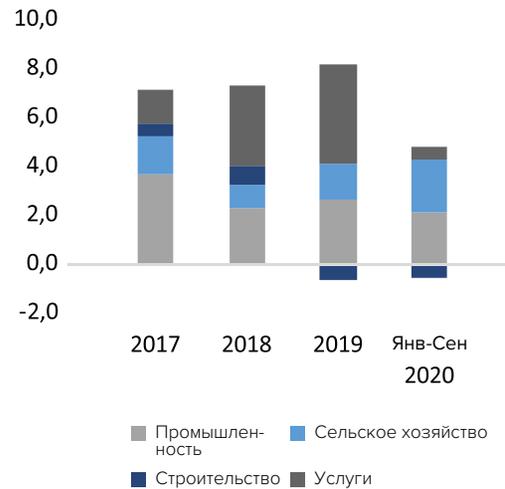
Экономическая активность выросла после смягчения ограничений на передвижение.

После значительного замедления во втором квартале 2020 года экономический рост ускорился в середине лета после смягчения карантинных мер, что привело к оживлению экономической активности. По официальным оценкам, реальный рост годового ВВП достиг 4,2% за девять месяцев 2020 года по сравнению с 3,5% в январе-июне 2020 года и 7,2% в январе-сентябре 2019 года. В то время как потребление домохозяйств продолжало снижаться из-за слабого притока денежных переводов от мигрантов, государственные и частные инвестиции упали по сравнению с их уровнями до начала пандемии. В первые девять месяцев 2020 года, ВВП продолжил рост – преимущественно благодаря экспорту драгоценных металлов, тогда как внутренний спрос обвалился примерно на 4% в годовом выражении. Это указывает на то, что пандемия нанесла более сильный удар по внутренним доходам и рабочим местам, чем по темпам роста ВВП. Согласно прогнозам, в 2020 году вырастет доля населения, которая столкнется с бедностью.

Самый тяжелый удар пандемия нанесла по гостиничному сектору и туризму.

Сельское хозяйство и промышленность внесли наибольший вклад в экономический рост первых девяти месяцев 2020 года. Несмотря на вторжение саранчи в южные регионы страны, сельское хозяйство выросло на 8,1% в годовом исчислении. Благоприятные погодные условия, освоение новых пахотных земель и рост производительности труда в птицеводстве позволили нарастить общий выпуск продукции в отрасли. Промышленное производство выросло на 10,7% в годовом выражении при поддержке пищевой промышленности и металлургической отрасли, которые показали рост на 25,9% и 23,3% соответственно. Пандемия оказала крайне негативное влияние на сектор услуг. В январе-сентябре 2020 года коэффициент загрузки гостиниц снизился на 67% в годовом исчислении, сектор ресторанных услуг просел на 19,5%, пассажирооборот снизился на 14,3%. С другой стороны, секторы банковских услуг, связи и здравоохранения резко выросли по сравнению с предыдущим годом. В целом сектор услуг вырос на 1,1% в годовом выражении. Снижение государственных и зарубежных инвестиций привели к падению активности в строительной отрасли на 6,9% в годовом выражении. Более половины строительных работ финансировалось за счет бюджета, четвертая часть внутренним частным сектором и около одна пятая – иностранными инвесторами.

Диаграмма 1: Вклад отраслей в экономический рост (изменение ежегодного процента)

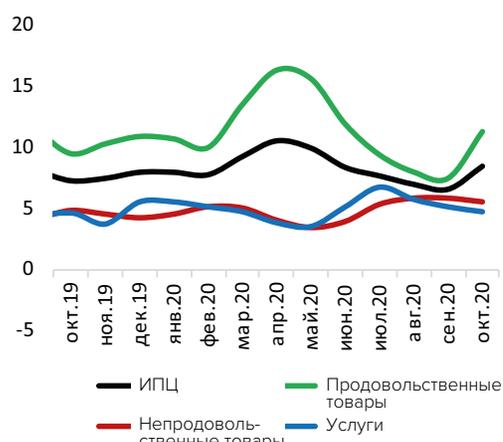


Источник: ТаджСтат и расчеты персонала Всемирного банка.

Инфляция приближается к целевому диапазону

К октябрю 2020 года инфляция снизилась до 8,5% после пикового значения 10,6% в апреле 2020 года. Высокая урожайность и умеренный экспорт снизили годовую продовольственную инфляцию до 11,3% с 16,3% в начале пандемии. С другой стороны, нарушение воздушного и наземного транспортного сообщения привели к существенному росту цен на непродовольственные товары, и годовая инфляция достигла 5,5% в октябре 2020 года в сравнении с 4% в апреле 2020 года и 4,8% годом ранее. Особенно высокая инфляция наблюдалась в фармацевтике и на чистящие и дезинфицирующие средства как отражение резкого роста спроса из-за пандемии. Корректировка прошлогодних цен на природный газ и электроэнергию и рост цен на услуги связи повысили общую инфляцию в сфере услуг до 5,1% годовых. Хотя инфляция сместилась в направлении целевого коридора $6 \pm 2\%$, обесценивание национальной валюты более чем на 9% в начале ноября создало новое инфляционное давление.

Диаграмма 2: Инфляция потребительских цен (изменение ежегодного процента)



Источники: ТаджСтат и оценки персонала Всемирного банка.

Таблица 1: Вклад в реальный рост ВВП (процентные пункты)

	2017	2018	2019	Янв - Сен 2020
Рост реального ВВП	7,1	7,3	7,5	4,2
Промышленность	3,6	2,2	2,6	2,1
Сельское хозяйство	1,6	0,9	1,5	2,1
Строительство	0,5	0,8	-0,7	-0,6
Услуги	1,4	3,3	4,1	0,5

Источник: ТаджСтат и оценки персонала Всемирного банка.

III. СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ, ЭКСПОРТ И ПЗИ

Резкий рост экспорта золота уменьшил внешний дефицит

Внешние позиции Таджикистана улучшились в первой половине 2020 года при поддержке резко взлетевших цен на экспорт драгоценных металлов. Уровень дефицита счета текущих операций сократился до 1,8% ВВП в январе-июне 2020 года по сравнению с 7,6% ВВП годом ранее. Экспорт товаров вырос на 54,8% в годовом выражении в первые девять месяцев 2020 года благодаря экспорту золота, так как власти воспользовались сильным мировым спросом. В номинальном выражении экспорт драгоценных металлов достиг отметки в 690 млн. долларов, и на него приходилось около 58% общей экспортной корзины. Экспорт полезных ископаемых и других основных сырьевых материалов, таких как алюминий и хлопок, пострадал от снижения мировых цен. Недостаточный уровень воды в водоемах отрицательно сказался на производстве электроэнергии и ее продаже соседним странам. Экспорт товаров, исключая драгоценные металлы, упал на 22,4%, в годовом выражении с января по сентябрь 2020 года. Общий уровень импорта снизился из-за сокращения импорта продукции для государственных инвестиционных проектов и упавшего потребительского спроса. В то время как правительство тщательно пересматривало госинвестиции в контексте падающих доходов, снижение денежных переводов мигрантами – на 14,8% до середины года в годовом исчислении – вынудило домохозяйства умерить потребление. Общий импорт товаров упал на 6,6% в январе-сентябре 2020, что в основном проявилось в падении спроса на технику и оборудование, автомобили и другие потребительские товары.

Существенное падение ПЗИ

Пандемия COVID-19 оказала крайне отрицательное влияние на прямые зарубежные инвестиции, которые и без того были невысокими. Объем внутренних ПЗИ упал более чем на 70% в годовом исчислении до 59,8 млн. долларов или 1,8% ВВП в первой половине 2020 года. Больше всего ПЗИ потеряли горнорудная промышленность, промышленное производство и финансовое посредничество.

Таблица 2: Платежный баланс
(в процентах к ВВП)

	2017	2018	2019	Янв - июнь 2020
Сальдо счета текущих операций	2,2	-5,1	-2,3	-1,8
Торговля товарами	-21,2	-25,5	-23,7	-21,9
Экспорт (на условиях FOB)	12,2	11,8	12,3	17,8
Импорт (на условиях FOB)	33,4	37,3	36,0	39,7
Услуги	-1,7	-2,9	-3,0	-4,1
Первичный доход	16,9	16,5	16,4	15,5
Вторичный доход	8,1	6,7	8,0	8,7
Счет операций с капиталом	1,9	2,4	2,0	1,9
Финансовый счет*	-6,1	-2,8	-4,5	-10,4
ПЗИ в чистом виде	-0,9	-3,4	-2,3	-0,4
Портфельные инвестиции	-7,0	0,0	0,9	0,0
Другие потоки капитала	1,7	0,6	-3,0	-9,9
Ошибки и упущения	-1,6	-3,6	-2,0	-2,7
Общий баланс	7,4	-3,6	2,2	7,7
Финансирование	7,4	-3,6	2,2	7,7
<i>Активы в виде резервов</i>	7,4	-3,6	2,2	7,7
Кредиты от МВФ	0,0	0,0	0,0	0,0
Исключительное финансирование (остаточное)	0,0	0,0	0,0	0,0
Заметки:				
Номинальный ВВП (млн. долларов США)	7162	7406	8117	3240

Источник: НБТ и оценки персонала Всемирного банка.

* На базе методологии ВРМБ, (+) означает увеличение активов или снижение обязательств; например, знак плюс (+) на ПЗИ показывает чистый отток ПЗИ. Знак минус (-) означает повышение обязательств – в этом случае знак минус на ПЗИ показывает чистый приток ПЗИ.

IV. НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ И ДОЛГОВАЯ ПОЛИТИКА

Из-за вспышки COVID-19 бюджет сдвинулся в сторону резкого увеличения дефицита

По предварительным оценкам власти проводили сдерживающую налогово-бюджетную политику в первые девять месяцев 2020 года. Несмотря на более низкие доходы, правительству удалось консолидировать госбюджет за счет масштабного сокращения расходов на ремонтные работы, закупки нового оборудования и откладывания низкоприоритетных проектов. Однако, согласно поправкам, принятым в середине года, ожидается рост бюджетных расходов в оставшейся части года, как только ускорится выдача средств, и они окажутся в распоряжении Министерства финансов. Из-за более высоких расходов на здравоохранение и программы социальной помощи скорректированный госбюджет на 2020 год предусматривает дефицит в размере 5,8% ВВП.

Поддержка бюджета из-за рубежа помогла компенсировать нехватку доходов

В первые девять месяцев 2020 года сбор налогов снизился на 3,7% в годовом выражении. Упали почти все налоговые поступления – прежде всего, налоги на прибыль и подоходный налог, налог на добавленную стоимость и социальные взносы. Снижение собираемости налогов можно объяснить сжатием внутреннего спроса и временным облегчением налогового бремени, которое было предоставлено компаниям и домохозяйствам во время пандемии. Налоговый комитет сообщил, что ему удалось собрать лишь 53% целевого сбора налогов с крупных налогоплательщиков. Наибольшее снижение оборота наблюдалось в аэропортах, у авиакомпаний, а также компаний, оказывающих гостиничные и туристические услуги. За девять месяцев 2020 года задолженность по налогам выросла на 440 млн. сомони до 1 млрд. сомони. Снизились поступления внебюджетных средств а также других неналоговых доходов – на 12-13% в годовом исчислении. В течение первых девяти месяцев 2020 года правительство получило 515 млн. сомони в виде грантов для поддержки бюджета, что помогло компенсировать нехватку налоговых доходов и поступлений.

Приоритетными расходами бюджета стали здравоохранение и системы соцзащиты, которые пришлось укреплять

В процессе расстановки приоритетов в госрасходах урезанию подверглись, в основном, энергетический сектор (на 23,1% в годовом выражении), а также государственно-административные расходы (на 11,4% в годовом исчислении) – в январе-сентябре 2020 года. В отличие от этих статей, правительство увеличило за год расходы на здравоохранение на 19,6%, а финансирование мер социальной защиты более чем на 9% – для строительства новых медицинских учреждений и выделения средств к существованию бедным семьям. С июля власти начали реализацию программу целевой социальной помощи еще 28 районам для охвата всей страны. Семьи, нуждающиеся в помощи, получили 400 сомони за год, и ожидается что эта сумма будет увеличена до 464 сомони. Правительство также выделило одноразовую помощь в размере 500 сомони уязвимым группам населения. Согласно с ранними предусмотренными планами, с 1 сентября 2020 года зарплаты в госсекторе и пенсии выросли на 10-15%..

Потребность в новых заимствованиях повысила уровень госдолга

Правительство профинансировало более высокий дефицит бюджета в связи с пандемией COVID-19 за счет заимствований. Для решения проблем истекающих от пандемии и для закрытия налогово-бюджетного дефицита, образовавшегося из-за недостатка доходов, международные организации поддержали правительство, активизировав проекты в области здравоохранения, а также программы поддержки бюджета. Экстренная международная помощь в форме грантов и кредитов была согласована с МВФ (189,5 млн.

долларов), АБР (свыше 102,5 млн. долларов) и ЕФСР (50 млн. долларов). Поддержка Всемирного банка сектору здравоохранения в период COVID-19 составила 11,3 млн. долларов доступной помощи, которая будет дополнена 16,2 млн. долларов. Внешний госдолг страны достиг почти 40% ВВП к сентябрю 2020 года в сравнении с 36,6% ВВП в конце 2019 года. Хотя на экстренный кредит от МФВ пришлось большая часть кредитных средств, выделенных в течение первых месяцев 2020 года, ожидается, что другие МФО ускорят выделение кредитных средств в оставшуюся часть года, что еще больше увеличит долговое бремя. Поскольку Таджикистан подвержен высокому риску долгового дефолта, любое новое нелюбимое заимствование делает госдолг еще менее устойчивым. Для обеспечения здоровья госфинансов правительство приняло решение консолидировать бюджет и обновило Стратегию управления долговыми обязательствами на 2021-23 годы, чтобы руководствоваться критериями заимствования и верхними пределами долга в среднесрочной перспективе.

**Таджикистан
подал заявку на
приостановку
долговых выплат**

Таджикистан находится в группе стран, которые недавно подали заявление, чтобы стать бенефициарами инициативы стран Большой двадцатки о приостановке обслуживания долга. Цель этой инициативы – поддержать страны с низкими доходами, приостановив официальное обслуживание и погашение ими двусторонних долговых обязательств до середины 2021 года. Это должно высвободить в бюджете страны необходимые средства для финансирования социально-экономических мер поддержки и здравоохранения в борьбе с пандемией. В рамках этой инициативы Таджикистан уже договорился о приостановки долговых выплат Китаю. Правительство продолжает переговоры с другими двусторонними кредиторами о временном перерыве в обслуживании долга.

Таблица 3: Консолидированные налогово-бюджетные счета
(в процентах к ВВП)

	2017	2018	2019 оценка	2020 прогноз
Доходы и гранты	29,7	29,1	27,3	24,6
Доходы от налогов	22,3	22,1	21,0	18,4
Налоги на товары и услуги	12,3	11,9	11,8	10,4
Прямые доходы	6,3	6,6	6,0	5,4
Взносы на социальное страхование	2,6	2,6	2,2	2,0
Налоги на международную торговлю	1,2	1,1	1,0	0,6
Неналоговые доходы	4,9	4,1	4,0	3,2
Гранты	2,4	2,9	2,2	3,0
Общие расходы	35,6	31,9	30,0	29,7
Текущие расходы	16,9	18,0	17,2	18,4
Капитальные расходы	18,3	14,0	12,7	11,2
Чистое кредитование	0,4	-0,1	0,1	0,1
Государственное сальдо	-6,0	-2,8	-2,7	-5,1
Общий госдолг	50,4	47,9	45,2	52,5

Источник: МФ, оценки и прогнозы персонала Всемирного банка.

V. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

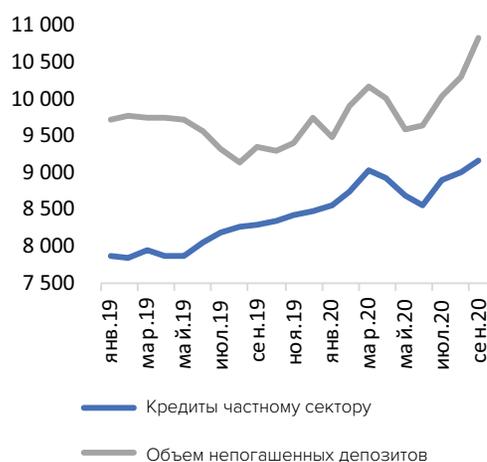
НБТ смягчил денежно-кредитную политику для поддержки кредитования

Власти проводили стимулирующую денежно-кредитную для поддержки экономики во время пандемии. Национальный банк Таджикистана снизил ставку рефинансирования на 100 базисных пунктов 1 мая 2020 года, а затем еще раз 3 августа на ту же величину, до уровня 10,75%. НБТ снизил норму по резервным требованиям с 3% до 1% для депозитов в национальной валюте и с 9% до 5% для депозитов в иностранной валюте. Власти также попросили кредитные учреждения реструктуризировать займы продлив льготные периоды и отменив штрафы для корпоративных и частных заемщиков, сталкивающихся с финансовыми трудностями. НБТ заявил о намерении предоставить экстренные кредитные средства банковской системе в случае возникновения форс-мажорных ситуаций для обеспечения финансовой стабильности в секторе.

Снижение процентных ставок стимулировало заимствования

После быстрого роста в первом квартале года рост кредитования замедлился по мере распространения пандемии. Кредиты частному сектору выросли на 13,4% в марте 2020 года в годовом выражении, но рост замедлился до 6,1% к июню 2020 года. С середины лета постепенное ослабление карантинных мер и подъем экономической активности стимулировали новые заимствования частным сектором, и к августу рост составил 8,8% в годовом исчислении. Коммерческие банки облегчили новое кредитование, снизив среднюю процентную ставку с 24% в начале года до 18% в июле 2020 года.

Диаграмма 3: Кредиты и депозиты
(млн сомони)



Источник: НБТ

Диаграмма 4: Просроченные кредиты и капитал
(проценты)



Источник: НБТ

**Депозиты
восстановились
после того, как
экономика начала
наращивать обороты**

Домохозяйства и компании уменьшили свои депозиты во втором квартале года, когда страна оказалась на карантине. Домохозяйства снизили свои депозиты на 6,2%, а компании на 4,7% с марта по июнь 2020 года. Однако снятие денег с депозитных счетов было временным явлением; к августу депозиты восстановились до того же уровня, на котором они находились до пандемии, и продолжали увеличиваться в течении сентября 2020 года.

**Финансовые
показатели
ухудшились во
время пандемии**

Пандемия и связанное с ней замедление экономической активности увеличило долю просроченных кредитов с 27% от общего числа кредитов в конце 2019 года до 31% в конце июня 2020 года. Ухудшившийся кредитный портфель снизил рентабельность активов (ROA) и капитала (ROE) до 1,9% и 7% соответственно. До сих пор пандемия оказала небольшое влияние на уровни достаточности капитала в банковском секторе. По состоянию на июнь 2020 года коэффициент достаточности капитала в системе находился на уровне 19,7% по сравнению с 20% кварталом ранее. Ограниченный доступ к иностранной валюте резко увеличил чувствительность к рыночному риску, и чистые открытые валютные позиции достигли уровня 6% регулятивного капитала по сравнению с 1,1% в конце прошлого года.

VI. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ

Согласно прогнозам, экономический рост возобновится с 2021 года

Экономический рост, скорее всего, начнет ускоряться в 2021 году при условии доступности вакцины от COVID-19. Восстановление роста в соседних странах, особенно в Китае и России, поддержит активную торговлю, потоки денежных переводов и иностранные инвестиции. Мы прогнозируем рост на уровне 3,5% в 2021 году и более высокие темпы роста в последующие годы. В среднесрочной перспективе инфляционное давление должно снизиться по мере стабилизации цен на импорт и при условии проведения более жесткой монетарной политики Национальным банком Таджикистана.

Ожидается постепенное улучшение внешнего положения

Вероятное восстановление мирового спроса должно увеличить экспорт Таджикистаном сырьевых товаров. Ожидается, что горнорудная отрасль продолжит привлекать большую часть ПЗИ в страну по мере ускорения экономического роста в регионе. Денежные переводы мигрантов должны увеличиться при ослаблении ограничений на поездки и восстановления доступа к зарубежным рынкам труда. Прогнозируемая консолидация госфинансов поможет сохранять внешний дефицит на более устойчивом уровне.

Правительство планирует консолидацию бюджета

Правительство намерено осуществить консолидацию бюджета в 2021 году и в среднесрочной перспективе. В госбюджете на 2021 год планируется снизить дефицит за счет увеличения налоговых сборов и сдерживания расходов. При общей сумме бюджета на следующий год в размере 18,8 млрд. сомони поставлена цель на 17,1% увеличить налоговые поступления по сравнению с откорректированным госбюджетом на 2020 год. Аналогичным образом ожидается рост неналоговых сборов на 17% в 2021 году до уровня в 1,4 млрд. сомони. Продление пандемии и введение нового налогового кодекса в 2021 году может создать некоторые затруднения в достижении поставленных целей по доходам. Планируется увеличение общих расходов на 5,3% до 28,1 млрд. сомони. Расходы на социальные нужды будут поддерживаться на уровне 47-48% от общих расходов. Однако социальные расходы будут перераспределены с учетом существенного увеличения финансирования здравоохранения в 2020 году. В среднесрочной перспективе государственный бюджет по-прежнему будет находиться под сильным давлением из-за крупномасштабных инфраструктурных проектов, в то время как сохранение адекватных уровней расходов на здравоохранение, соцзащиту и образование останется важным для развития человеческого капитала.

Из-за пандемии COVID-19 и структурных вызовов социально-экономическая ситуация в Таджикистане останется напряженной

Риски для экономических перспектив страны, в основном, определяются поисками вакцины от COVID-19, а также скоростью восстановления объемов денежных переводов и внешней торговли. Экономическое восстановление затормозится в случае очередной вспышки эпидемии и усиления ограничений на передвижение. Сильная зависимость от денежных переводов из-за рубежа и небольшая корзина экспортных сырьевых товаров по-прежнему повышают внешние риски для таджикской экономики.

На внутреннем уровне страна сталкивается с проблемой устранения неэффективностей в государственных предприятиях и проведения столь необходимых структурных реформ для оживления частного сектора. Растущее число просроченных кредитов и снижение доходности может отрицательно сказаться на балансах банков и снизить банковские резервы. Возможная новая волна инфекций обострит социальную и медицинскую ситуацию в стране. Без достаточно широкой налоговой базы власти продолжают сталкиваться с затруднениями по мобилизации достаточных доходов для финансирования социальных затрат и стратегических инфраструктурных проектов. Бюджетное пространство в значительной степени исчерпано, и высокий риск возможности возникновения долгового дефолта предполагает необходимость избегать неконцессионных заимствований. С другой стороны, планируемые реформы в налоговой системе, и планы реабилитации в энергетической отрасли и финансовом секторе могут положительно повлиять на макроэкономическое положение. Перспективы снижения бедности ухудшились, поскольку экономика оказалась в непрестом положении из-за пандемии, а связь между ростом ВВП и созданием новых рабочих мест остается слабой.

Таблица 4: Базовый сценарий: избранные макрофискальные индикаторы
(в процентном выражении, если не указано иное)

	2019	2020f	2021f	2022f
Реальный рост ВВП	7,5	2,2	3,5	5,5
Частное потребление	7,1	-3,8	5,4	5,6
Государственное потребление	3,5	4,2	2,0	2,9
Валовое формирование основного капитала	-6,4	-1,8	10,7	13,0
Экспорт: товары и услуги	3,5	7,0	1,4	5,1
Импорт: товары и услуги	2,2	-1,0	0,3	0,4
Инфляция потребительских цен	8,0	10,0	8,0	7,5
Сальдо текущих операций (процент ВВП)	-2,3	-3,2	-3,4	-3,0
Общее бюджетное сальдо (процент ВВП)	-2,7	-5,1	-3,3	-2,9

Источник: Таджикские власти, оценки и прогнозы персонала Всемирного банка.

VII. В ФОКУСЕ: ЭКОНОМИЧЕСКОЕ И СОЦИАЛЬНОЕ ВЛИЯНИЕ COVID-19

Обновлённая информация, полученная из обследования «Слушая Таджикистан»

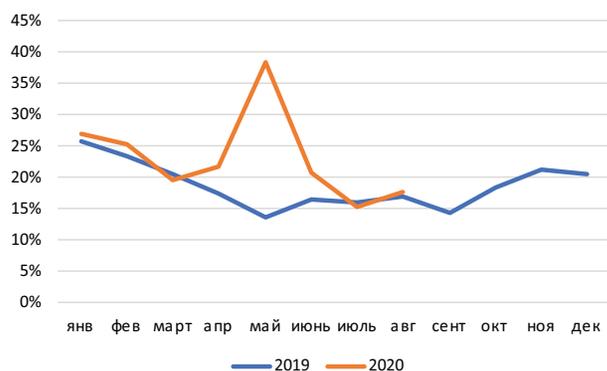
Краткое содержание

После резкого спада в апреле и мае рынок труда начал быстро восстанавливаться с июня по август в отсутствие мер изоляции. В августе количество размещенных в сети вакансий восстановилось до докризисного уровня. Однако серьезная уязвимость остается. Среди респондентов, информирующих о продолжающихся сложностях с работой, все больше тех, кто считает, что потеря работы может быть постоянной. Проблема отсутствия продовольственной безопасности по-прежнему стоит остро – она намного серьезнее, чем в 2019 году. Среди домохозяйств, обратившихся за какой-либо медицинской помощью после вспышки пандемии, 20 процентов сообщили, что не могут ее получить. Около 5 процентов домохозяйств сообщили о получении официальной финансовой или неденежной поддержки от государства с момента начала вспышки COVID-2019.

Средства к существованию

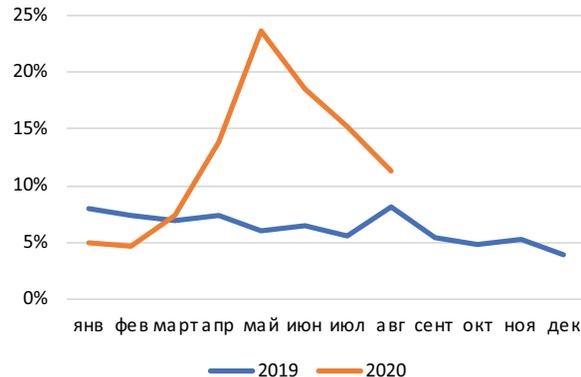
Внутренняя занятость вернулась к докризисному уровню после резкого спада, вызванного вспышкой эпидемии. Доля респондентов, указавших, что ни один из членов домохозяйства на предыдущей неделе не работал, выросла почти до 40 процентов в мае, но к августу она приблизилась к уровню 2019 года. С учетом того, что самое большое количество вакансий пред-

Диаграмма 5: Ни один член домохозяйства не работает



Источник: Расчёты сотрудников Всемирного банка на основе данных, предоставленных Sotop.tj

Диаграмма 6: Финансовая ситуация хуже, чем 10 дней назад



Источник: Расчёты сотрудников Всемирного банка на основе данных, предоставленных Sotop.tj

Диаграмма 7: Изменения в вакансиях (базовая информация от 1 марта)

Источник: Расчёты сотрудников Всемирного банка на основе данных, предоставленных Somon.tj

лагается в строительном секторе, количество размещенных на популярном сайте somon.tj объявлений в августе выросло на 7 процентов по сравнению с докризисным уровнем после падения более чем на 70 процентов.

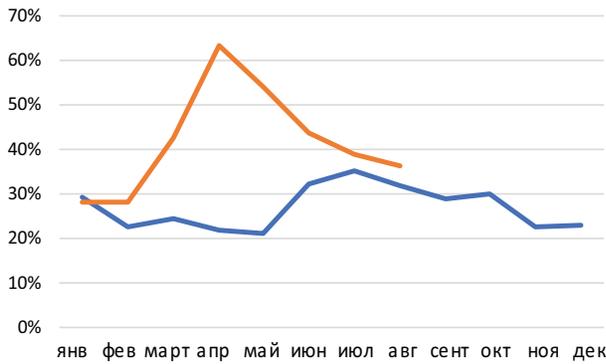
Перебои с работой случаются реже, чем сразу после вспышки COVID-2019, но растет доля тех, кто считает, что их безработица может быть постоянной. Доля респондентов, отметивших перебои в работе членов семьи из-за COVID-19, упала примерно до 40 процентов в августе с 63 процентов в мае. Однако возросла доля людей, считающих, что «вряд ли их работа возобновится» после остановки. Она увеличилась с 19 до 33 процентов за тот же период.

Степень финансовой напряженности снижается, но остается высокой. Доля респондентов, чье финансовое положение ухудшилось, к августу снизилась, но остается на 3 процентных пункта выше, чем в этот же период 2019 года. Доля тех, кто считает, что они могут покрыть непредвиденные расходы в размере 100 сомони (около 10 долларов США), выросла с 43 процентов в мае до 52 процентов в августе. Доля тех, кто очень обеспокоен влиянием COVID-19 на экономику и их средства к существованию, составила почти 53 процента в августе по сравнению с примерно 71 процентом в мае.

Миграция и денежные переводы

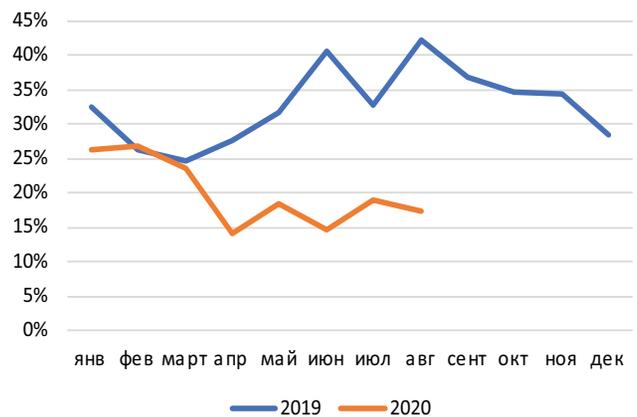
Среди домохозяйств, где имеются мигранты, уже находящиеся за границей, доход от денежных переводов резко упал в апреле, но к августу немного восстановился. Доля мигрантов, отправивших денежные переводы в течение предыдущих 10 дней, остается значительно ниже, чем в прошлом году, более чем на 25 процентных пунктов, как показали данные за август. Около 62 процентов домохозяйств-получателей указали на сокращение денежных переводов в апреле, что является самой высокой долей, когда-либо зафиксированной в исследовании L2T. Однако в течение августа ожида-

Диаграмма 8: Ожидают сокращение денежных переводов



Источник: Расчёты сотрудников Всемирного банка на основе данных, предоставленных Sopot.tj

Диаграмма 9: Получили денежные переводы (последние 10 дней)



Источник: Расчёты сотрудников Всемирного банка на основе данных, предоставленных Sopot.tj

ния продолжения денежных переводов неуклонно росли, выравниваясь с уровнем 2019 года. Респонденты обычно называют причиной менее частых денежных переводов краткосрочную потерю доходов мигрантами, а не полную потерю работы.

Ожидается, что сокращение денежных переводов приведет к повышению уровня бедности. Бедные домохозяйства в Таджикистане гораздо больше зависят от денежных переводов, чем более обеспеченные. Более 80 процентов домохозяйств, получающих денежные переводы, сообщили, что в основном тратят их на продукты питания и другие предметы первой необходимости.

Интерес к переезду за границу в поисках работы возвращается. После падения примерно до 2 процентов домохозяйств в мае, интерес к миграции за границу вырос до 7 процентов домохозяйств в августе, что практически соответствует уровню 2019 г. за тот же период. Доля домохозяйств, предоставляющих данные хотя бы об одном члене, находящемся за рубежом, упала до 32 процентов в августе по сравнению с 41 процентом в августе прошлого года.

Продовольственная безопасность и расходы

Доля людей, сообщивших о сокращении потребления продуктов питания в мае, достигла 41 процента и в августе оставалась на 10 процентных пунктов выше уровня 2019 года. Общая продовольственная безопасность ухудшилась во время пика кризиса по ряду показате-

Диаграмма 10: Снижение потребления продуктов питания

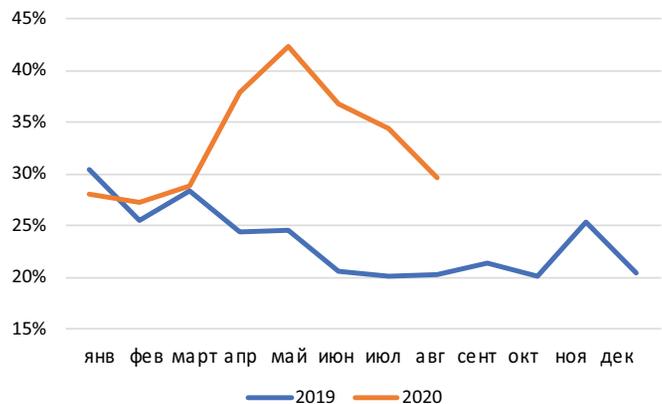


Диаграмма 11. Ситуация с голодом

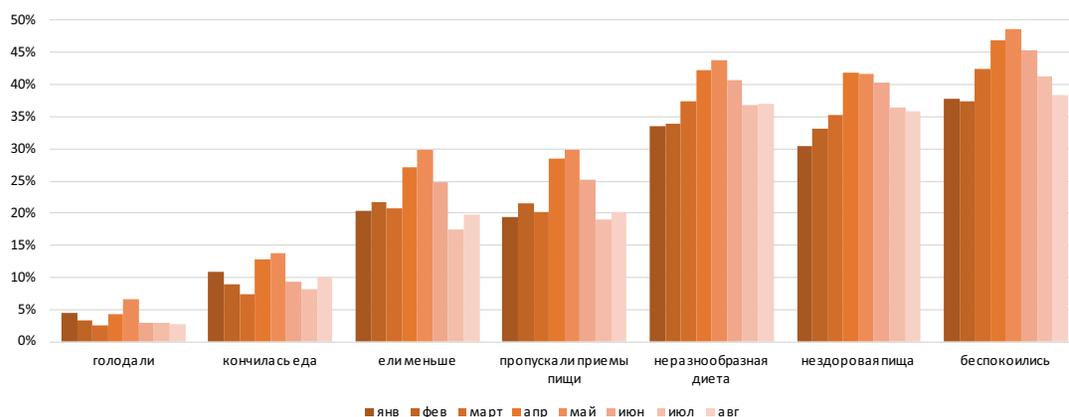
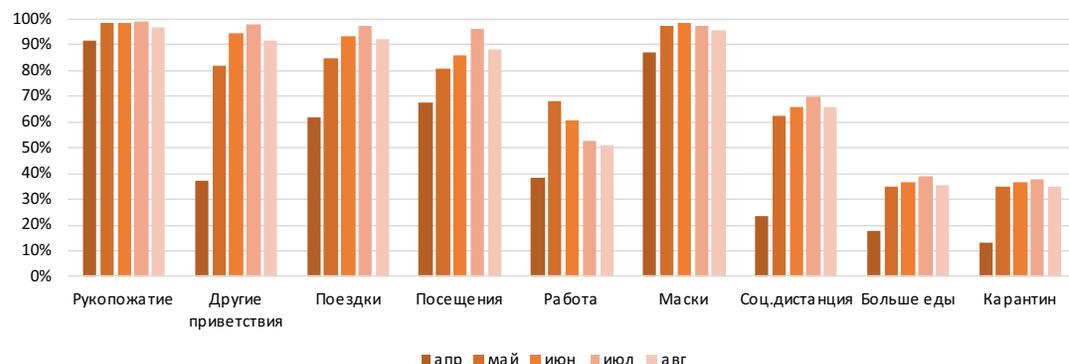


Диаграмма 12: Изменение поведения домохозяйств под влиянием пандемии COVID-19



телей: выросла доля респондентов, сообщивших о голоде, снижении разнообразия рациона питания и беспокойстве по поводу получения достаточного количества еды, и только в период с июня по август она снова снизилась. Также снизилась способность оплачивать коммунальные услуги, платить за медицинское обслуживание и продавать активы ради выживания.

В августе очень немногие домохозяйства сообщили о нехватке товаров первой необходимости. Менее 2 процентов респондентов сообщили, что у них отсутствуют запасы продуктов, по сравнению с 10 процентами в мае.

Знание, образование и поведение

Практически все респонденты отмечают изменение привычного образа жизни из-за COVID-19. Около 97 процентов сообщают о последовательном сокращении количества рукопожатий начиная с мая. Всё большая доля респондентов сокращает количество других приветствий, таких как поцелуи и объятия. В мае также существенно выросла доля лиц, указавших на ношение масок и соблюдение социальной дистанции. Респонденты в Таджикистане отметили, что стали чаще мыть руки: если в апреле они делали это в среднем 7 раз в день, то в августе уже 10 раз в день.

Диаграмма 13: Источники информации о COVID-19

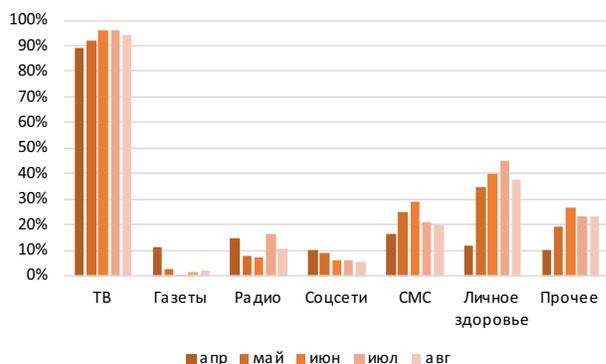
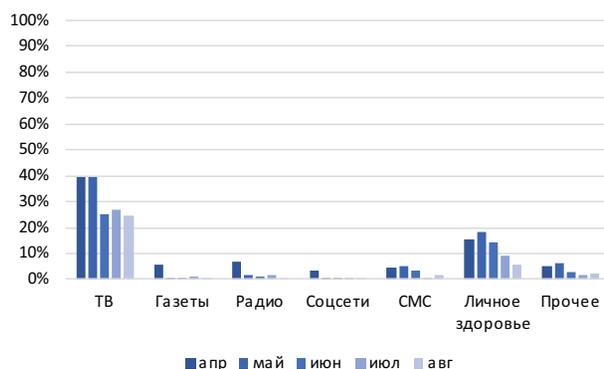


Диаграмма 14. Источники официальной информации



Уровень обеспокоенности по поводу воздействия COVID-19 на здоровье и экономику снижается. В августе около 56 процентов респондентов заявили, что очень беспокоятся о здоровье своей семьи, по сравнению с 79 процентами в апреле. Чуть более 53 процентов указали, что очень обеспокоены воздействием пандемии на экономику и их средства к существованию, по сравнению с более чем 70 процентами в апреле.

Около 28 процентов домохозяйств отметили, что ежемесячно с момента вспышки нуждались в медицинской помощи. Среди них 20 процентов сообщили, что не смогли ее получить. Сообщений о невозможности получения медицинской помощи было больше среди жителей городов (22 процента обращений по сравнению с 18 процентами в сельской местности).

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ИЗБРАННЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ И СОЦИАЛЬНЫЕ ИНДИКАТОРЫ, 2017–22

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	факт	факт	оценка	прогнозы		
(в процентах)						
Национальный доход и цены						
Реальный рост ВВП	7,1	7,3	7,5	2,2	3,5	5,5
Частное потребление, рост	0,0	7,2	7,1	-3,8	5,4	5,6
Валовое формирование основного капитала, рост	20,3	7,9	-6,4	-1,8	10,7	13,0
Инфляция потребительских цен, средняя за период	7,3	3,9	8,0	10,0	8,0	7,5
Средний обменный курс (TJS за USD)	8,5	9,2	9,5	...	...	...
(в процентах от ВВП)						
Внешние счета						
Экспорт товаров и услуг	15,7	14,8	15,3	17,0	13,4	13,6
Импорт товаров и услуг	38,7	42,8	42,0	39,4	38,3	40,3
Сальдо счета текущих операций	2,1	-5,0	-2,3	-3,2	-3,4	-3,0
Счет движения капиталов	1,9	2,4	2,0	2,1	2,1	2,0
Финансовый счет	-5,0	-2,8	-4,5	-7,6	-3,7	-4,2
Прямые зарубежные инвестиции, в чистом виде	-0,9	-3,4	-2,3	-1,4	-2,0	-2,6
(в процентах от ВВП)						
Консолидированные налогово-бюджетные счета						
Доходы	29,7	29,1	27,3	24,6	27,4	28,6
Расходы	35,6	31,9	30,0	29,7	30,7	31,5
Общее сальдо бюджета	-6,0	-2,8	-2,7	-5,1	-3,3	-2,9
Первичное сальдо бюджета	-5,5	-1,6	-1,3	-3,7	-2,0	-1,0
Общий госдолг	50,4	47,9	45,2	52,5	51,9	50,7
(в процентах)						
Денежно-кредитные показатели						
Рост денежной массы	21,8	5,1	16,9	...	...	...
Рост денежной базы	21,0	7,0	20,1	...	...	...
Рост кредитования частного сектора	-20,2	1,3	7,7	...	...	...
Ставка рефинансирования, конец периода	16,0	14,0	12,3	...	...	...
Социальные индикаторы						
Общее население (млн.)	8,9	9,1	9,3	...	...	...
Рост населения (процент)	2,1	2,3	2,1	...	...	...
Уровень безработицы (процент официально зарегистрированных безработных)	2,2	2,0	2,1	...	...	...
Уровень бедности в мире (\$1,9 в 2011 г. по ППС)	3,6	3	2,6	2,6	2,4	2,3
Уровень бедности в странах с уровнем дохода ниже среднего (\$3,2 в 2011 г. по ППС)	15,8	14,6	12,7	12,9	12,4	11,5
Уровень бедности в странах с уровнем дохода выше среднего (\$5,5 в 2011г. по ППС)	48,6	45,1	42,6	42,8	41,8	39,6
Неравенство – коэффициент Джини	34	...	...	...	...	...
Ожидаемая продолжительность жизни (лет)	70,6	70,9	...	...	...	...

Источник: Власти Таджикистана, оценки и прогнозы персонала Всемирного банка.

Таджикистан

Доклад об экономике | Осень 2020 г.



ГРУППА ВСЕМИРНОГО БАНКА