



United Nations  
in Tajikistan

Неофициальный перевод

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ В ПОДДЕРЖКУ ИСПОЛНЕНИЯ  
ЦЕЛЕЙ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ В ТАДЖИКИСТАНЕ

Подготовлено господином Енсом Клауссенем-международным консультантом  
и господином Фарухом Султоновым-национальным консультантом  
Душанбе 2018

## Содержание

Список сокращений .....	i
<b>1 Предисловие .....</b>	<b>1</b>
<b>2 Резюме .....</b>	<b>2</b>
<b>3 Введение .....</b>	<b>6</b>
3.1 Задачи и объём работы .....	6
3.2 Методология и подход .....	7
3.3 Сбор данных и анализ .....	9
<b>4 Страновой контекст .....</b>	<b>11</b>
4.1 Общие тенденции развития .....	11
4.2 Цели Устойчивого Развития и Таджикистан .....	11
<b>5 Картирование финансовых потоков Таджикистана для развития .....</b>	<b>14</b>
5.1 Государственные доходы .....	14
5.2 Официальная помощь развитию и другие финансовые потоки .....	16
5.3 Государственные заимствования .....	19
5.4 Капитал компаний частного сектора и кредитование .....	22
5.5 Прямые иностранные инвестиции .....	26
5.6 Государственно-частное партнёрство .....	28
5.7 Денежные переводы .....	30
<b>6 Планы и обязательства правительства по выполнению НСР и ЦУР .....</b>	<b>32</b>
6.1 Национальные политики, планы и цели .....	32
6.2 Связь между НСР и ЦУР .....	33
6.3 Финансирование НСР и ЦУР .....	34
6.4 Управление государственным сектором и реформы финансирования в поддержку выполнения НСР и ЦУР .....	35
<b>7 Выводы и рекомендации .....</b>	<b>37</b>
7.1 Выводы анализа .....	37
7.2 Главные рекомендации для Оценки Финансирования Развития .....	38
<b>Приложение 1: Список лиц, с которыми проводились встречи .....</b>	<b>40</b>
<b>Приложение 2: Проект технического задания для Оценки Финансирования Развития (ОФР) .....</b>	<b>42</b>

## Список сокращений

- ОКП- Отдел по координации помощи
- АЕСФ – Африканский Фонд поддержки инициатив для предприятий (Challenge Fund)
- АЗРА –Альянс за Зелёную Революцию в Африке
- АКФЕД – Фонд Ага Хана для экономического развития
- МЧР – Механизм чистого развития
- ССВ – Сертифицированное Сокращение Выбросов
- ИФК— Инвестиционные Фонды по климату
- СНГ – Содружество Независимых Государств
- СОК – Система Отчетности Кредиторов
- ФЧТ – Фонд чистых технологий
- ККР- Комитет по координации развития
- ОФР - Оценка Финансирования Развития
- ИФР – Институты по финансированию развития
- DFID – Департамент по международному развитию (Великобритания)
- ПР – Партнеры по развитию
- ЕБРР - Европейский Банк Реконструкции и Развития
- АЕИФР – Ассоциация Европейских институтов по финансированию развития
- ПИИ – Прямые иностранные инвестиции
- СЭЗ – Свободная экономическая зона
- ГБАО – Горно-Бадахшанская автономная область
- ВВП – Внутренний Валовой Продукт
- ГФЭЭВЭ – Глобальный Фонд по энергоэффективности и возобновляемой энергии
- ВНД – Валовой Национальный Доход
- ПТ – Правительство Таджикистана
- ИЧР – Индекс человеческого развития
- МВФ – Международный Валютный Фонд
- КР – Киотский Протокол
- СНД – Страна с низким доходом
- СНСУД – Страна с доходом ниже среднего
- LTD –Ограниченный
- МФИ – Микрофинансовые институты

МФ— Министерство финансов  
ССРР – Среднесрочная рамка расходов  
НСР – Национальная Стратегия Развития 2016-2030  
НПО – Неправительственные организации  
ОПР – Официальная Помощь Развитию  
ДОП – Другие официальные потоки  
СУГД – Стратегия по управлению государственным долгом  
ГРФО – Государственные расходы и финансовая отчётность  
ОГР– Обзор Государственных расходов  
УГФ– Управление государственными финансами  
ГЧП– Государственно-частное партнёрство  
УГС- Управление Государственным сектором  
ПМСМ – Р – Пересмотренная Минимальная Стандартная Модель – Расширенная  
КООС –Комитет по охране окружающей среды при Правительстве РТ  
ЦУР – Цели Устойчивого развития  
МСП – Малое и среднее предприятие  
ГП – Государственное предприятие  
ГКО – Государственные казначейские обязательства  
ГУП – Государственное унитарное предприятие  
ТЗ– Техническое задание  
ООН – Организация Объединённых Наций  
УНКТАД – Конференция ООН по торговле и развитию  
UNDAF— Рамочная Программа ООН по оказанию помощи в целях развития Таджикистана 2016-2020  
ПРООН – Программа Развития ООН  
UNFCCC – Рамочная Конвенция ООН по изменению климата  
США – Соединенные Штаты Америки  
НДО–Национальный Добровольный Отчёт  
ВБ – Всемирный Банк

## 1 Предисловие

В сентябре 2015 года на 70-й сессии Генеральной Ассамблеи ООН, государства-члены ООН единогласно утвердили Повестку 2030 с 17 Целями Устойчивого Развития (ЦУР), а также признали и утвердили на третьей Международной конференции по финансированию развития Адис-Абебскую программу действий, согласно которой Официальная помощь в целях развития (ОПР) будет недостаточной для достижения комплексных и высоко амбициозных ЦУР.

В соответствии с новой глобальной повесткой дня в области развития Правительство Таджикистана утвердило Национальную Стратегию Развития на период до 2030 года (НСР 2030) и Программу Среднесрочного Развития 2016-2020 гг., имеющие взаимосвязь с ЦУР. Для оказания поддержки и мобилизации необходимых ресурсов в целях реализации НСР 2030 и ЦУР необходима надежная стратегия финансирования, включая мобилизацию внутреннего финансирования из государственных и частных источников, партнерство с частным сектором, инновационное финансирование и т.д.

Для оказания помощи в подготовке стратегии финансирования, Организация Объединенных Наций в Таджикистане инициировала быструю оценку финансирования в целях развития в стране с целью информирования правительства и специалистов по вопросам развития о текущем состоянии финансовых потоков из различных источников. Мы надеемся, что результаты быстрой оценки предоставят информацию для Национального доклада по ЦУР и будут способствовать постоянному диалогу с целью изучения инновационных способов мобилизации внутреннего и международного финансирования для осуществления ЦУР к 2030 году в Таджикистане и содействия в подготовке финансовой стратегии.



Д-р. Пратибха Мехта  
Постоянный Координатор ООН  
Постоянный Представитель ПРООН в Таджикистане

## 2 Резюме

В данном отчете представлены данные и рекомендации, как результат финансового анализа в поддержку выполнения Целей Устойчивого развития (ЦУР) в Таджикистане. Цель данного задания – создать платформу для последующей Оценки Финансирования Развития (ОФР). Было представлено техническое задание и методология для выполнения всесторонней ОФР на основании первоначального анализа в данном отчёте (см. Приложение 2).

Проведённый анализ показал, что привлечение финансовых ресурсов Правительством Таджикистана (ПТ), необходимых для реализации Национальной Стратегии Развития 2030 и ЦУР, в силу ряда причин идёт медленнее, чем ожидалось. По расчётам Правительства, для достижения целей, обозначенных в Стратегии до 2030, необходимые для этого ресурсы должны составить 118 миллиардов долл. США с почти равной долей между источниками финансирования - государственным и частным сектором при недостающих 6.7 %, которые, как предполагается, будут профинансированы партнёрами по развитию.

В данном контексте, предлагаемая ОФР может помочь ПТ определить новые и появляющиеся возможности для льготных и не льготных источников финансирования, для инвестиций, как в государственный, так и частный сектор, как это уже было продемонстрировано несколькими другими ОФР, проделанными в других странах Азии. ОФР позволит Правительству разработать политику и действия для диверсификации финансовых потоков для достижения ЦУР.

### Как Оценками Финансирования Развития (ОФР) воспользовались другие страны

**Бангладеш.** ОФР используется для разработки финансовой стратегии для 7-го пятилетнего плана; она также была использована Министерством финансов для институциональной реструктуризации для более эффективного управления потоками финансирования для развития.

**Фиджи.** ОФР поддерживает разработку долгосрочной стратегии финансирования в поддержку интеграции страновой Стратегии Зелёного Роста в Национальный план развития 2016-2035.

**Лаосская НДР.** Оценка помогла разработать план действий для политики по сотрудничеству в развитии - Вьентьянской Декларации по партнёрству.

**Мозамбик.** ОФР используется для укрепления координации правительства, в частности, в министерстве по планированию и финансам, с частным сектором, партнёрами по развитию и организациями гражданского общества.

**Папуа Новая Гвинея.** Правительство использовало ОФР для разработки политики по сотрудничеству в сфере развития.

**Гамбия.** ОФР использовалась для информирования национального диалога по сотрудничеству в сфере развития и его стратегии по мобилизации ресурсов.

**Филиппины.** ОФР предоставила информацию для главы по развитию финансирования Admission 2040, долгосрочного странового видения, утверждённого Президентом

Однако, для доступа к дополнительным источникам финансирования необходимы проведение реформ и институциональных изменений для улучшения планирования и управления со стороны государственного сектора, а также создания условий для привлечения финансирования для развития частного сектора, включая создания более благоприятной среды для развития частного сектора. Видение этого процесса, как главный итог ОФР будет представлено, в качестве дорожной карты действий к выполнению.

Ниже представлены некоторые шаги, которые должны быть учтены, как сферы особого внимания для последующей всесторонней ОФР:

1. В то время, как процесс бюджетирования ПТ основан на формулировании совокупных фискальных рамок для определения ресурсного конверта (сторона предложения), Правительству следует, также разработать Среднесрочные программы государственных расходов (СПГР) на секторальном уровне (сторона спроса), основанные на рассчитанных секторальных целях. Это может послужить первым шагом для введения реального программного бюджетирования, (ПБ), с выделением средств для секторальных программ, конкретному министерству, во избежание ситуации, когда бюджет сектора разбросан по многочисленным субъектам. Вышесказанное может послужить базой для получения большего финансирования, предоставленного, как программная помощь, нацеленная на достижение конечных результатов, а не финансированием активностей через проектную и техническую помощь с более высокой транзакционной стоимостью.
2. Для демонстрации вышеуказанного подхода ПТ может выбрать несколько министерств для пилотирования секторальной программы с целевым результатом, как основа для программного бюджетирования. В последствии это может послужить ядром для совместного, основанного на программном подходе, финансирования. и привлечь дополнительное финансирование. Комитет по охране окружающей среды при ПТ (КООС) – это пример государственного “министерства” с потенциалом формулирования структуры для предоставления финансирования. Такой подход должен изменить нынешнюю ситуацию, когда множество финансирующих партнёров поддерживают многочисленные отдельные проекты через индивидуальные мероприятия, что в конечном итоге приводит к высоким транзакционным расходам. Существует несколько дополнительных глобальных и региональных фондов к рассмотрению в поддержку секторных программ при КООС.
3. Продолжается диалог с частным сектором и партнерами по развитию по поводу пересмотра нынешней налоговой политики и ее администрирования, так как многие считают их неблагоприятными для развития частного сектора. Более благоприятная и предсказуемая регуляторная среда для развития частного сектора послужит привлечению различных форм концессионного и неконцессионного финансирования для малых и средних предприятий (МСП).
4. Улучшение в регуляторной среде, в частности, налоговой политики и администрировании послужит привлечению дополнительных и более конкурентоспособных форм финансирования, чем то, что может предложить сегодня финансовый рынок Таджикистана. Кроме того, это позволит направить денежные переводы в продуктивные инвестиции, как это доказал опыт многих других стран с большим притоком денежных переводов.
5. ПТ может рассмотреть выделение стартовых грантов/льготных ссуд, а также услуг для развития малого и среднего бизнеса. Управляющими компаниями должны быть выбраны опытные представители частного сектора на конкурентной основе. Это подход, который был успешно применён в нескольких других странах (венчурные фонды, челендж фонды, и т.д.) и ПТ может использовать этот опыт.

Вышеизложенное затрагивает два важных элемента для привлечения дополнительных форм финансирования; (i) улучшения в управлении государственным сектором (УГС) и (ii) улучшение бизнес климата. И то и другое необходимо для привлечения дополнительных форм финансирования для развития, но для этого потребуются выполнение базовых условий.

С учётом вышеизложенных данных анализа, представленных в данном отчёте, ниже предлагаются следующие шаги для инициации и выполнения всесторонней ОФР;

1. Вовлечь ПТ в обсуждение проведения всесторонней ОФР, основанной на проекте технического задания, прилагаемого к данному отчёту.
  - a. Поскольку Министерство экономического развития и торговли (МЭРТ) уже является национальным координатором для анализа расходов для достижения ЦУР и исполнения НСР в соответствии с ЦУР, оно может стать ключевым партнером.
  - b. В то время, как МЭРТ может выступать в качестве национального координатора, представителей Аппарата Президента, Министерства финансов (МФ), частный сектор и гражданское общество следует рассматривать в качестве членов “наблюдательного комитета” для руководства ОФР и для обеспечения качества анализа, данных и рекомендаций.
  - c. Как только будет создан “наблюдательный комитет”, первым пунктом на повестке сможет стать обзор прилагаемого технического задания.
2. Для самой ОФР в центре внимания должны быть:
  - a. Улучшения в управлении государственным сектором с использованием некоторых секторов в качестве пилотов для демонстрации того, как перемены в планировании и управлении смогут улучшить управление текущими внешними финансовыми источниками и мобилизовать дополнительные источники финансирования. Среди секторов к рассмотрению могут быть приняты окружающая среда, образование и энергетика. Эти сектора являются различными с точки зрения того, какие источники финансирования могут быть мобилизованы, степень участия частного сектора (внутренние или ПИИ), типы ГЧП (договоры об оказании услуг, договоры по управлению и/или соглашения «строительство/эксплуатация/передача»).
  - b. Развитие частного сектора путем более детальной оценки изменений в регуляторной среде, в частности, налоговой политики и администрирования для создания более благоприятной среды для развития предприятий.
  - c. Оценка различных форм финансовых и нефинансовых услуг для развития частного сектора, которые могут быть установлены по инициативе ПТ, переданы компаниям частного сектора для управления механизмами, смоделированными по примерам других стран, некоторые из которых были представлены в данном отчёте. Кроме создания условий отечественным предприятиям малого и среднего бизнеса для увеличения



занятости и получения дохода, это откроет дорогу к большему доступу к прямым иностранным инвестициям (ПИИ) для частного сектора, а также многочисленным финансовым институтам по развитию (ФИР) и социальным инвесторам, нацеленным на появляющиеся рынки, такие, как Таджикистан.

## 3 Введение

### 3.1 Задачи и объём работы

В данном отчете представлены данные и рекомендации, являющиеся результатом финансового анализа в поддержку выполнения Целей Устойчивого развития (ЦУР) в Таджикистане.

Целью данного задания было создание платформы для последующей всесторонней Оценки Финансирования Развития (ОФР). Было представлено техническое задание с методологией для выполнения всесторонней ОФР на основании первоначального анализа в данном отчёте. ОФР позволит правительству разработать политику и пути достижения диверсификации финансовых потоков для достижения ЦУР.

Объём задания, согласно техническому заданию, включал следующее:

1. Представить обзор/ сопоставление различных источников, которые использует Таджикистан для финансирования своих потребностей по развитию, включая официальную помощь в развитии (ОПР), государственные ресурсы, частные инвестиции. На основании картирования проанализировать главные финансовые тенденции и пробелы в период двух Национальных Стратегий Развития (НСР); НСР 2010-2015 и НСР 2016-2030.
2. Провести обзор планов и обязательств Правительства по обеспечению его финансовых потребностей для реализации НСР и ЦУР, т.е. реформы, запланированные для продвижения вперед в связи с требованиями Программы Адис Абебы.
3. С учётом анализа текущей ситуации, разработать структуру методологии и техническое задание для ОФР в поддержку достижения целей НСР и выполнения Повестки 2030 в Таджикистане.
4. Предложить шаги, необходимые для определения конкретных финансовых потребностей и потоков из различных источников, институциональную структуру/мероприятия для более эффективного руководства данным процессом.
5. Рекомендовать варианты для изучения и обмена знаниями через инициативу Юг-Юг и решениями по трехстороннему сотрудничеству со странами, обладающими соответствующим опытом в сфере финансирования развития и выполнения инновационных финансовых схем для развития.

Некоторый предварительный анализ, на совокупном уровне, среди главных категорий финансирования развития был сделан на начальной фазе. Данные предварительного анализа на начальной стадии указали на некоторые сферы, которые могут извлечь пользу от дополнительного анализа, что было подтверждено последующим анализом, представленным в данном отчёте;

1. Соотношение государственных доходов, к Валовому Внутреннему Продукту (ВВП), в Таджикистане гораздо выше, чем в среднем в странах с низким и средним уровнем дохода (СНСУД). Согласно “Обзору Ведения Бизнеса” по

Таджикистану, уровень налоговых нагрузок является высоким, хотя это зависит от структуры налогового режима и той степени в которой они играют деструктивную роль для частных инвесторов и ставят цель повышение госрасходов.

2. Другие источники финансирования развития – это официальная помощь для развития (ОПР) и другие официальные потоки (ДОП), первые со значительными колебаниями из года в год, последние со всё возрастающей тенденцией в объёме финансирования в последние годы, хотя и на низком уровне, с учётом того, факта, что Таджикистан стал страной СНСУД, и таким образом льготные источники финансирования для стран с низким доходом более недоступны.
3. По некоторым предварительным оценкам международных данных по глобальным фондам, на финансирование образования, здравоохранения и климата, Таджикистан имеет право на больший доступ к этим формам финансирования по сравнению с другими (СНСУД) странами. Многие из этих источников предоставляют финансирование на льготных условиях с правом получения для стран СНСУД (как Таджикистан).
4. Внутреннее кредитование в Таджикистане находится на очень низком уровне по сравнению со странами СНСУД. Многие факторы являются тому причиной: общий бизнес климат, который становится причиной низкого уровня инвестирования, высокая стоимость кредита, низкий охват и доступность финансовых продуктов и услуг, не отвечающих требованиям рынка, институциональная и регуляторная среда и конкурентоспособность/эффективность финансового сектора, отраженная высоким разбросом между уровнями сбережений и выданных кредитов.
5. Денежные переводы – это очень крупный источник финансирования в Таджикистане. Его уровень выше по сравнению с другими странами с доходом ниже среднего (СНСУД). Несмотря на тенденцию к снижению в последние годы, денежные переводы, всё ещё, играют важную роль в финансировании инвестиций в домашние хозяйства и потребления. Однако, меньше используются для сбережений и/или инвестирование в продуктивные активы. Улучшение бизнес климата и ввод новых финансовых посредников и инструментов для частного сектора могли бы потенциально направить некоторые денежные переводы в качестве дополнительного источника финансирования инвестиций для развития.

### **3.2 Методология и подход**

Задание было выполнено двумя консультантами в течение шести рабочих недель. С учетом ограниченного времени, оценка фокусировалась на главных тенденциях и трудностях для того, чтобы послужить руководством для более всесторонней ОФР касательно того, какие сферы выигрывают от дополнительного и более глубокого анализа, включая подробные действия для управления текущими источниками финансирования

развития и определение дополнительных источников, которые могут быть мобилизованы для достижения целей НСР и ЦУР.

Ниже представлены выполненные задачи с методологией их выполнения:

1. Картирование различных источников, которые использует Таджикистан для финансирования своих потребностей для развития Таджикистан: ОПР, государственные ресурсы, частные инвестиции и др.;
  - I. Данная задача была выполнена путем сбора данных и информации из национальных источников по государственному бюджету и счетам Национального банка Таджикистана, статистических данных Агентства по статистике Таджикистана, а также данных таких министерств, как Министерство экономического развития и торговли. Касательно ОПР, нужны были дополнительные данные от платформы по управлению внешней помощью при Государственном комитете по инвестициям и управлению государственным имуществом, однако оказалось, что в связи с техническими проблемами, она не функционировала во время проведения данной миссии. Соответственно, касательно ОПР были использованы данные из базы данных Системы отчётности кредиторов (СОК) ОЭСР/КПР, они были дополнены информацией, полученной в ходе в ходе консультаций с партнёрами по развитию (ПР).
  - II. Данные из национальных источников были сверены с данными из международных источников, таких, как Организация по экономическому сотрудничеству и развитию (ОЭСР)/ДАС (КПР), Всемирный банк и МВФ, а также различные агентства ООН, такие как ЮНКТАД. Эти базы данных были также использованы для перекрёстного сравнения с другими странами в регионе и с таким же уровнем дохода<sup>1</sup>.
  - III. Поскольку данные для анализа тенденций и о составе государственных доходов и расходов распространяются и публикуются только в ограниченном объеме, много времени было потрачено на получение базовых данных для анализа. Этот аспект будет необходимо учесть при проведении последующей всесторонней ОФР.
2. Анализ главных финансовых тенденций и пробелов в период НСР 2010-2015 и действующей НСР 2016-2030, а также сравнение в плане тенденций и состава различных источников финансирования развития.
  - a. На основании вышеуказанного картирования в анализе, представлен обзор тенденций в различных финансовых потоках.
  - b. Используя данные от ОЭСР/ДАС, Всемирного Банка и МВФ, а также различные данные от агентств ООН, таких как ЮНКТАД, было проведено

---

<sup>1</sup> По классификации Всемирного Банка на текущий 2018 финансовый год, страны с низким доходом (СНД) определяются как страны с ВНД на душу населения, рассчитанный с использованием метода Атлас Всемирного Банка, \$1,005 или меньше в 2016; страны с доходом ниже среднего (СДНС)-это ВНД на душу населения между \$1,006 и \$3,955. По классификации Всемирного Банка, Таджикистан изменил классификационную группу от СНД на СДНС в 2016, исходя из данных по ВНД на 2014. В контексте ОФР, классификация группы влияет на источники финансирования развития, так как СНД страны имеют право на финансирование на более высоких льготных условиях, чем СДНС страны.

перекрёстное сравнение с другими странами в регионе, с тем же уровнем дохода.

3. Планы и обязательства Правительства по обеспечению финансовых потребностей для выполнения НСР и ЦУР, т.е., запланированные реформы, связанные с требованиями повестки, принятой в Адис Абебе:
  - a. Данное задание было выполнено путём обзора стратегических документов и их сравнения с итогом финансового картирования, а также модели прогнозирования, которую использовало МЭРТ при формулировании НСР 2016-2030. НСР 2016-2030 представляет много политических направлений, однако во многих случаях без количественно обозначенных целей. Многие из предлагаемых действий представлены в общих терминах с ограниченной информацией о расходах на их выполнение и источнике финансирования.
  - b. Техническое задание предполагает проведение оценки финансовых потребностей для достижения целей ЦУР. Также, предлагается разработать стратегии по мобилизации различных форм финансирования для достижения ЦУР. Это должно включать доходы частного сектора и финансирование долга на льготных условиях, а также привлечение соисполнителей и продвижение частного сектора для реализации ключевых ЦУР. Первая часть данной задачи потребует гораздо больше времени и усилий, поскольку доступная информация для таких расчётов в настоящее время ограничена. Однако ПТ само произвело некоторые расчёты о том, какие потребуются ресурсы для реализации НСР и ЦУР, которые представлены в данном отчёте. Кроме того, политическое направление НСР и перекрёстное сравнение с другими странами является некоторым руководством касательно того, на каких сферах развития следует сфокусироваться в следующей ОФР и потенциальных добавленных источниках финансирования, которые могут быть мобилизованы.
  - c. С учётом вышеизложенного была разработана исходная “дорожная карта”, которая будет детализирована в последующей ОФР.
4. На основании вышеизложенного была разработана структура методологии с техническим заданием для всесторонней ОФР.

### 3.3 Сбор данных и анализ

Кроме вышеупомянутых первичных и вторичных источников данных, информация была собрана в консультациях с;

1. Министерство финансов (МФ) по вопросам политики и управлению доходами государственного сектора, а также планирование/бюджетирование/исполнение бюджета, включая вопрос об Официальной Помощи Развитию (ОПР) в бюджете/вне его.
2. Государственный Комитет по инвестициям и управлению государственным имуществом по тенденциям и составу иностранной помощи.
3. Национальный банк Таджикистана (НБТ) по нормативным документам финансового сектора и данным по составу/тенденциям кредитования частного

и государственного сектора, включая данные и информацию по денежным переводам и прямым иностранным инвестициям (ПИИ).

4. Министерства/агентства, занимающиеся продвижением ОФР, а также министерства/ агентства, занимающиеся развитием частного сектора.
5. Министерства/агентства, занимающиеся ключевыми вызовами для развития частного сектора.
6. Ключевые партнёры по развитию
7. Представители НПО/Организаций гражданского общества.
8. Выбранные программы /отделы по управлению для финансовых услуг и/или экологические/глобальные фонды.

Полный список лиц и агентств, с которыми проводились консультации, представлен в Приложении 1 к данному отчёту.

Картирование финансовых потоков было организовано в три аналитических уровня (см таблицу 1). На высшем уровне (уровень 1) анализ охватил а) внутренние государственные; б) внешние государственные; с) внутренние частные; и d) внешние частные потоки. На уровне 2 анализ охватил условную разбивку каждого финансового потока на уровне 1. На уровне 3 анализ включал финансовые потоки, представляющие особый интерес. Как было упомянуто выше, анализ был ограниченным из-за трудностей с получением данных в ограниченное время задания, это, среди прочих, данные о государственных доходах и расходах, которые широко не публикуются.

Таблица 1: Классификация финансовых потоков, включенных в анализ финансовых потоков

	<b>Государственные</b>	<b>Частные</b>
<b>Внутренние</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Доходы от налогов</li> <li>- Неналоговые доходы</li> <li>- Государственные заимствования</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Внутренний капитал компаний</li> <li>- Внутреннее кредитование</li> <li>- Национальные НПО</li> </ul>
<b>Внешние</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Гранты и займы ОПР</li> <li>- Другие Официальные Потоки (ДОП)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Международные финансовые рынки</li> <li>- Международные НПО</li> <li>- Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)</li> <li>- Денежные переводы</li> </ul>

Касательно степени доступности данных, они подлежали триангуляции между различными источниками, с использованием национальной официальной статистики и данных о финансовых ресурсах государственного сектора, представленные Правительством в качестве главного источника. Кроме того, анализ был дополнен данными и результатами обследований и обзоров, предпринятых по конкретным темам.

## 4 Страновой контекст

### 4.1 Общие тенденции развития

Таджикистан – это окружённая сушей страна с уровнем дохода ниже среднего (ВБ, 2015). Население Таджикистана составляет 9 миллионов человек, из которых 35 % — это граждане в возрасте 0-14. Это делает население Республики одним из самых молодых в Центральной Азии<sup>2</sup>. Таджикистан имеет один из самых низких номинальных ВНД на душу населения среди стран СНГ, ниже 1,300 USD<sup>3</sup> и занимает 129 место по Индексу Человеческого развития (ИЧР).

Уровень общей бедности в Таджикистане упал с 45% в 2010 до 30% в 2016. Анализ монетарной бедности показывает, что лишения выше для населения нижних 40 % распределения, чем для верхних 60 %<sup>4</sup>. Индекс многомерной бедности (ИМБ) предполагает, что около 5.4 процентов населения на национальном уровне многомерно бедные, в то время как уязвимость к многомерной бедности достигает свыше 20 процентов<sup>5</sup>. В плане развития инфраструктуры, Таджикистан достиг одной из своих стратегических задач, соединив три разрозненные части страны, объединив таким образом страну и обеспечил регулярное передвижение граждан из различных районов страны.

Таджикистан особенно уязвим, как к экономическим шокам, так и шокам со стороны окружающей среды. Это одна из самых подверженных стихийным бедствиям стран в мире, включая экстремальные погодные явления, вызываемые изменением климата, и сейсмическую активность. Эти природные и экономические кризисы повлияли негативным образом на экономическую активность женщин и сделали их ещё более уязвимыми.

Будучи зависимой от денежных переводов, страна также зависима от экономических спадов в Российской Федерации. Из-за девальвации российского рубля, денежные переводы в 2016 сократились в долларовом эквиваленте почти в три раза (по сравнению с аналогичным периодом 2015) и прогноз на доходы мигрантов демонстрирует дальнейшее сокращение потоков денежных переводов. Расчет на импорт пищевых продуктов, колебания внешних рынков, уязвимость к стихийным бедствиям, ограниченные пахотные земли, и географическое положение страны, окружённой сушей, делают Таджикистан уязвимым к внешним факторам. Некоторые из этих рисков могут потенциально обрушить заметные улучшения в благосостоянии населения, наблюдаемые в последние два десятилетия.

### 4.2 Цели Устойчивого Развития и Таджикистан

Повестка 2030 по устойчивому развитию была единогласно одобрена государствами-членами ООН на 70-ой Генеральной Ассамблее ООН в сентябре 2015. Новая повестка с

---

<sup>2</sup> Всемирный Банк, доступ к данным на: <http://data.worldbank.org/>, Ноябрь 2016

<sup>3</sup> <http://data.worldbank.org/country/Tajikistan>

<sup>4</sup> Всемирный Банк, доступ к данным на: <http://data.worldbank.org/>, Февраль 2016

<sup>5</sup> OPHI, MPI доступ к данным на <http://www.ophi.org.uk/>, Февраль 2016

её 17 Целями Устойчивого развития (ЦУР) и 169 сопутствующими задачами вступила в силу в январе 2016. С учетом извлеченных уроков и свидетельств при достижении ЦРТ, система ООН будет помогать национальным партнёрам перейти к ЦУР и принять инклюзивный и всесторонний подход к устойчивому развитию.

Таджикистан находится в хорошем положении для достижения весомого прогресса с ЦУР, опираясь на свои достижения в сфере развития в последние два десятилетия (достижения ЦРТ) и демонстрируя твёрдую приверженность новым реформам. В 2016 ПТ утвердило НСР 2016-2030 и её среднесрочную программу развития (ССПР) на 2016-2020, которые связаны с ЦУР. Правительство определило главные приоритеты в НСР для продвижения экономического и социального развития, которое включает:

1. Обеспечение энергонеzависимости и рациональное использование энергии
2. Переход от коммуникационного тупика к транзитной стране
3. Обеспечение продовольственной безопасности и доступа к качественным пище продуктам
4. Расширение продуктивной занятости

Кроме того, ПТ приоритизирует социальное развитие в качестве главного фактора для укрепления человеческого капитала. Обзор, проведённый в 2016 году, показал чёткие связи национальных приоритетов, отражённых в стратегиях и секторальных программах, с целями и индикаторами ЦУР. С учетом того, что 78% НСР и приоритетов секторальных программ связаны с ЦУР, её полное выполнение станет вкладом в ЦУР и потребует стабильного потока финансовых ресурсов.

Реализация ЦУР в Таджикистане означает преодоление проблем и недостатков. Географические, исторические, культурные, социальные и экономические проблемы Таджикистана создают достаточно пространства для регионального дисбаланса и, в последствии, неравенства и исключения различных масштабов и уровней. Устаревшая инфраструктура, ограниченное финансирование и во многих случаях нехватка квалифицированных человеческих ресурсов препятствуют предоставлению качественных базовых услуг. Это, в свою очередь приводит к недовольству качеством услуг. Опыт показывает, что в подобных ситуациях среди самых обездоленных оказываются женщины, люди с ограниченными возможностями и молодежь в группе риска. Однако до тех пор, пока в Таджикистане есть твёрдая приверженность ЦУР, необходимо дополнительное финансирование для развития и создания потенциала для улучшения предоставления государственных услуг для этих целевых групп.

Повестка 2030 потребует мобилизации беспрецедентных инвестиций, которые не могут обеспечить только Правительство для финансирования развития, т.е. важно для достижения ЦУР обеспечить: 1) государственные инвестиции; 2) партнёров по развитию (ОПР); 3) применение инструментов для реформирования государственных расходов для устойчивого развития. Частному сектору, также придется играть важную роль в плане занятости и получения доходов для реализации ЦУР.

Денежные переводы играют важную роль в обеспечении домашних хозяйств необходимым финансированием для базового потребления. В настоящее время, денежные переводы действуют как значимый буфер от бедности для большой части населения, и большая часть денежных переводов используется для потребления



продуктов питания, ремонта жилья и проведение мероприятий<sup>6</sup>. В этих обстоятельствах денежные переводы помогают сократить бедность, но при минимальном вкладе в человеческое развитие. В то время, как некоторые исследования показывают, что денежные переводы могут быть использованы для инициатив, связанных с развитием. Предположительно, денежные переводы, по-прежнему, будут оставаться важной частью в доходах многих домашних хозяйств.

В 2017 году ПТ представило свой Национальный Добровольный Обзор (НДО) и обязалось подготовить первый Национальный отчёт по ЦУР, который послужит базой для отслеживания дальнейшего прогресса. Один из самых важных выводов НДО касается обеспечения ресурсами и эффективного использования ресурсов, в нём говорится:

*“Невозможно представить достижение итогов ЦУР без обеспечения ресурсами. Таджикистан определил главные источники для реализации НСР и ЦУР. Однако, будет трудно достичь результатов и создать благоприятную атмосферу для устойчивого развития без партнёров по развитию. Финансирование ЦУР – это самая важная часть; наряду с этим, Таджикистан, с учётом выполнения предыдущих стратегий, сфокусируется на эффективном использовании фондов для наиболее проблемных сфер”.*

---

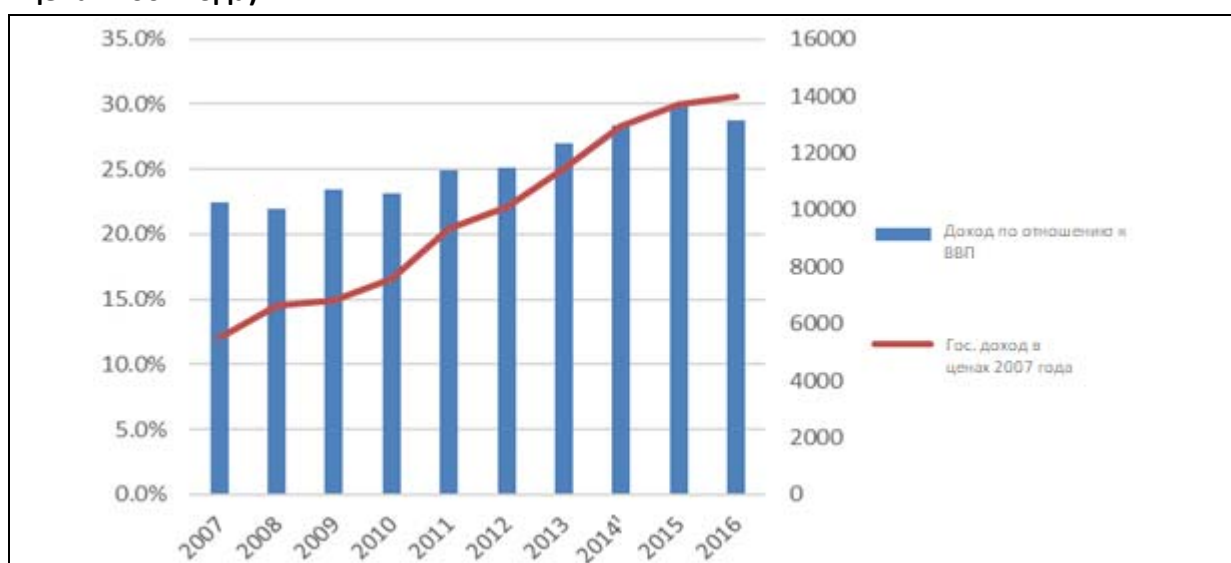
<sup>6</sup> Ира Н. Гэнг, Ксения Гатскова, Джон Лэндон-Лэйн, Мьён-Су Юн: Уязвимость к бедности: Таджикистан во время и после глобального финансового кризиса, IZA DP № 10049, июль 2016

## 5 Картирование финансовых потоков Таджикистана для развития

### 5.1 Государственные доходы

Государственные доходы, которые разделены ниже на налоги, гранты и другие доходы, служат главным источником финансирования госинвестиций и программ для выполнения НСР и ЦУР. Что касается Таджикистана, то в последнее десятилетие, ПТ демонстрирует продолжающиеся улучшения в получении доходов, как это иллюстрирует диаграмма, приведённая ниже.

**Диаграмма 1: Государственные доходы в миллионах тадж. сомони (в постоянных ценах 2007 года)**



Источник: Министерство финансов

Таджикистан продемонстрировал более высокую долю налоговых и неналоговых доходов, чем большинство СНСУД стран и стран региона. Однако в последние годы государственный бюджет находился под давлением из-за низкого частного потребления и 20 процентного спада импорта, которые повлияли на налоговые доходы, создав тем самым предпосылки для дефицита бюджета.

Пересмотренный налоговый кодекс был разработан в 2013 и утверждён в январе 2014 года, снизив количество налогов с 21 до 13. Начиная с 2017, уровень корпоративного налога (для предприятий, не производящих товары) был сокращён с 25% до 23% и налог на прибыль снизился с 15% до 13%. Импорт оборудования и технологий был освобождён от 18% налога на добавленную стоимость и таможенных пошлин. Экспорт не облагается налогом на добавленную стоимость. Однако, несмотря на эти попытки снизить уровни налогов, которые кажутся недопустимыми для развития частного сектора, который мог бы повысить прибыль за счёт своего роста, они считаются недостаточными, так как субъекты налогообложения подчиняются административным законам и процедурам, которые тормозят рост и инвестирование в развитие бизнеса.

Общая сумма государственных расходов составила, по оценкам, 32.4% от ВВП в 2015, в котором главную долю составили налоговые поступления. Уровень дохода от налогов

высокий по сравнению с другими странами с низким и ниже среднего уровнями доходов. Высокий уровень доходов преобразовался в очень высокий уровень государственных инвестиций, в центре которых – инвестиции в производство электроэнергии и, в частности, Рогунскую гидроэлектростанцию, - а также проекты по транспортному соединению. Текущие расходы, с другой стороны, включающие заработную плату и переводы домашним хозяйствам, ниже, чем в сравниваемых странах, и государственные расходы на социальный сектор ниже, чем у им равных. В настоящее время ведётся диалог по повышению расходов на образование, среди прочего, путём предоставления большей части высшего образования частному сектору. В здравоохранении, по оценкам, от общей суммы расходов 75% — это частные расходы.

**Диаграмма 2: Государственные доходы в миллионах тадж. сомони в постоянных ценах 2015**



Источник; Министерство финансов

Квазифискальная деятельность или расходы государственных предприятий не представлены в центральном бюджете, хотя сектор финансируется путём прямого налогообложения и правительственных расходов. Квазифискальная деятельность включает более низкую, чем рыночная калькуляция стоимости и/или уровни возмещения издержек, задолженности и/или списание долгов доля государственных предприятий, и/или целевое субсидирование с субсидированными уровнями или на условиях в пользу государственных предприятий. По оценкам Министерства финансов, номинальная стоимость этих видов деятельности составила 3% от ВВП в 2012.

С учётом вышеизложенного, Таджикистану для реализации целей НСР и ЦУР следует рассмотреть многочисленные возможности. Одной возможностью была бы рационализация расходных приоритетов, а также сокращение квазифискальной деятельности. Ещё одно регулирование налоговой политики и администрирования для получения дохода и создания рабочих мест для развития частного сектора. Третье – это предпринять шаги для разработки секторальных программ с целевыми результатами, которая может служить толчком для программной поддержки от внешних инвесторов, которая, в свою очередь сможет также привлечь другие ресурсы льготного

финансирования для Таджикистана. На данном этапе, ОПМ для государственных программ и проектов составляют только 2.7 % от общего объёма доходов. В итоге всё вышесказанное позволит получить больше ресурсов для достижения многих ЦУР.

Сокращение расходов на ведение бизнеса и улучшение инвестиционного климата находится в центре внимания ПТ. Это включает снижение расходов на соответствие для частного сектора в течение всего бизнес цикла, в котором главный вопрос – это налоговое администрирование и инспекция. Они непропорционально дорого обходятся для малых и средних предприятий (МСП), являющимся ключевым подсектором, который в случае необходимости сможет поднять доходы и занятость, и соответственно будущую базу для налоговых доходов для ПТ.

Как уже подробно обсуждалось выше, налоговая политика и администрирование продолжают оставаться главным препятствием для роста, как это отражено в исследованиях частного сектора РТ. ПТ находится в диалоге с некоторыми партнёрами по развитию, включая Всемирный Банк, для решения необходимости в реформах налоговой политики и администрирования. Целью этих инициатив станет, среди прочего, модернизация предоставления услуг государственным Налоговым Комитетом, укрепление потенциала внутренних информационных технологий и регулирование систем налога на добавленную стоимость с акцентом на предсказуемость для бизнеса. Планируемая деятельность фокусируется на реформировании путем создания потенциала, управлении и использовании практических инструментов для соблюдения норм, включая механизмы обратной связи для оценки качества предоставления услуг.

Предлагаемые реформы и/или дополнительная деятельность смогут сыграть роль в поддержании нынешнего высокого уровня доходов и в частности, доходов от налогов и сборов, если это также способствует доходам и занятости через развитие частного сектора, так как последний содействует увеличению доходной базы для ПТ. Налоговая политика и деятельность, которые не увеличивают ненужные расходы для МСБ в сочетании с мерами, нацеленными на увеличение инвестиций и услуг для продвижения развития частного сектора должны быть ключевыми фокусными сферами для предстоящего всестороннего ОФР, как это было отмечено выше.

## **5.2 Официальная помощь развитию и другие финансовые потоки**

Таджикистан поменял классификацию группы из стран с низким доходом (СНД) на страны с доходом ниже среднего (СНСУД) в 2016 на основании данных за 2014, когда его Валовый Национальный Доход (ВНД) превысил доход на душу населения для стран с низким уровнем дохода по определению Всемирного Банка. В контексте ОФР, классификация группы влияет на источники финансирования для финансирования развития, так как страны с низким доходом (СНД) имеют право на финансирование на более льготных условиях, чем (СНСУД) страны с доходом ниже среднего.

Официальная помощь Таджикистану для развития (ОПР) находится и продолжает находиться на уровне выше среднего для СНСУД стран, по измерению ОФР на душу населения. В то время, как в среднем, страны СНСУД увеличили с годами увеличили ОПР на душу населения, тенденцией для Таджикистана было снижение уровня концессионального финансирования, хотя и с существенными годовыми колебаниями.

Значительные колебания связаны с графиком распределения грантов и льготных кредитов от многосторонних банков на некоторые крупные инфраструктурные проекты.

**Диаграмма 3: Официальная помощь развитию (ОПР) на душу населения в постоянных ценах 2015 в миллионах долл. США**

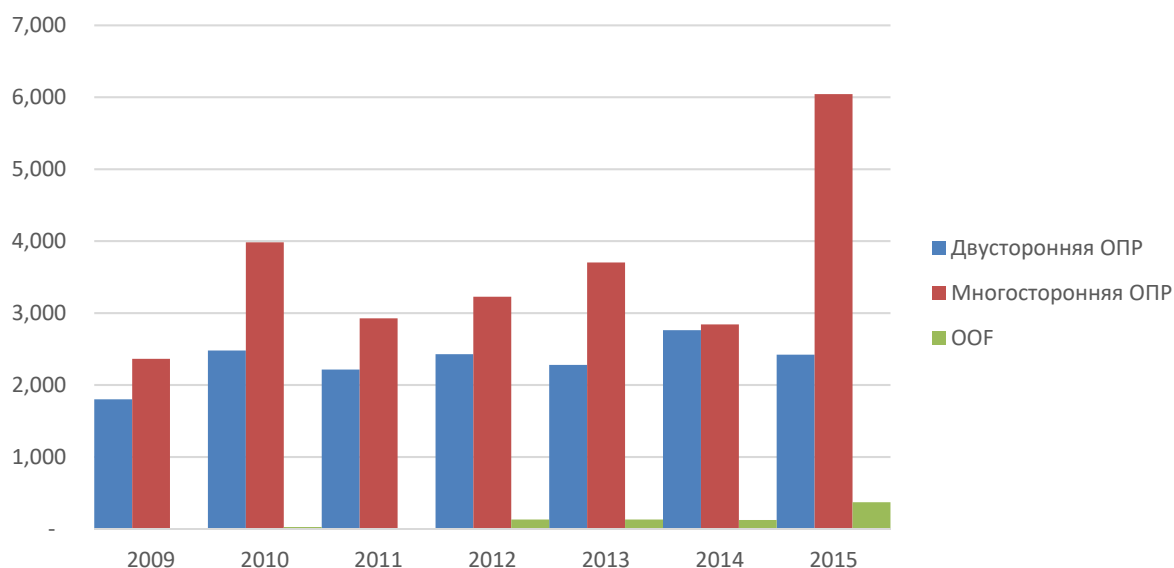


Источник: базы данных Всемирного Банка WDI и ОЭСР/DAC СОК

В течение нескольких лет, Таджикистан мобилизовал, также и другие источники финансирования на льготных условиях для своих главных инфраструктурных проектов (см. диаграмму ниже) в основном с увеличением многостороннего финансирования и, в частности, льготные ссуд в сочетании с не-льготными ссудами (ДОИ)<sup>7</sup>.

<sup>7</sup>Другие Официальные Источники (ДОИ) определяются как официальные секторальные транзакции, которые не отвечают критериям Официальной Помощи Развитию (ОПР). Официальная Помощь Развитию (ОПР) определяется как государственная помощь для продвижения экономического развития и социального обеспечения развивающихся стран. ОПР может предоставляться в двустороннем порядке от донора к получателю, либо через многостороннее агентство по развитию, такое, как ООН или Всемирный Банк. ОПР включает гранты, "мягкие" займы (в которых грантовый элемент составляет, по меньшей мере, 25% от общей суммы) и предоставление технической помощи.

**Диаграмма 4: Официальная помощь развитию (ОПР) и другие официальные потоки (ДОП) в постоянных ценах 2015 в миллионах долл. США**



Источник: базы данных ОЭСР/DAC СОК

Как СНГСУД, Таджикистан, также привлекает другие формы финансирования от многосторонних и двусторонних доноров, среди них дополнительные формы капитала компаний, квазикапиталы компаний и льготные кредиты, направляемые государственным корпорациям и частному сектору. Примером являются 15 институтов по финансированию развития (ИФР), являющиеся частью Ассоциации европейских институтов по финансированию развития (АЕИФР).

Правительство Таджикистана успешно мобилизовало глобальные фонды для нескольких сфер. В качестве иллюстрации, можно привести портфель ПР стоимостью почти 10 миллионов долл. США внешнего финансирования для 7-8 проектов, касающихся экологических вызовов, с АБР, Всемирным Банком, ЕС, ЕБРР, ОБСЕ, GIZ и ПРООН/Программой ООН по окружающей среде в качестве главных внешних партнёров. Кроме того, оно установило институциональное сотрудничество с другими странами, финансируемыми регулярными бюджетами этих институтов. Несмотря на это, существует значительный пул для мобилизации дополнительного финансирования, в частности, если ПТ разработает интегрированную программу для совместного финансирования внешними партнёрами, нежели будет поддерживать систему, при которой осуществляться несколько и часто небольших проектных договоров с каждым партнёром по развитию индивидуально.

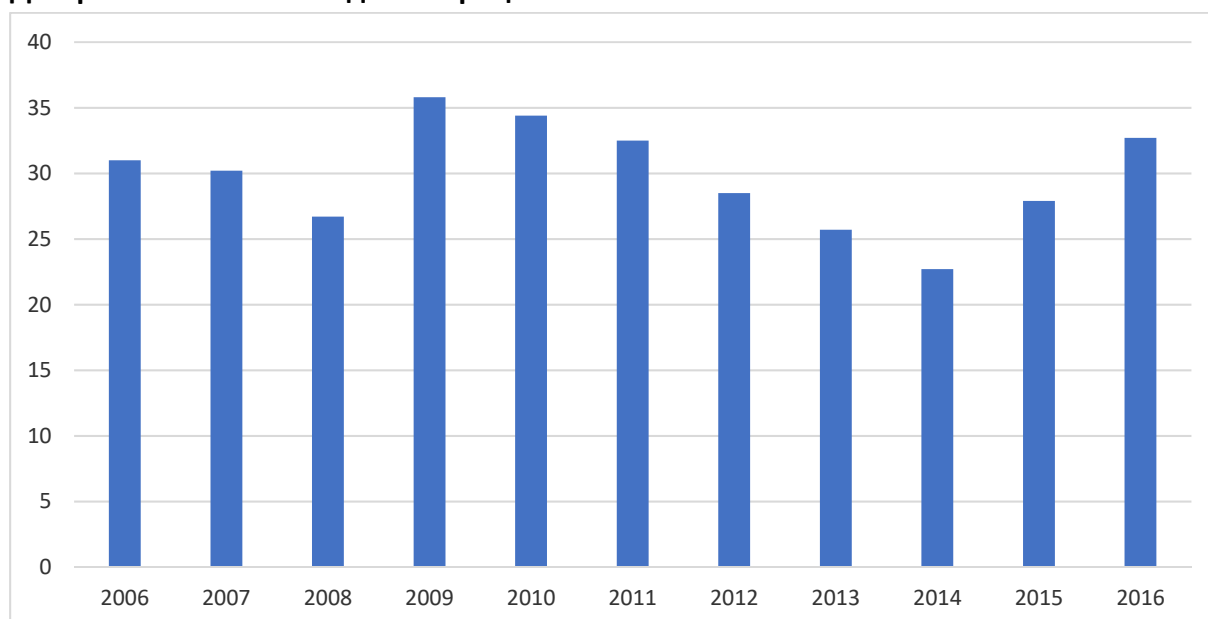
В сравнение с другими СНГСУД, данные ОЭСР/DAC СОК, позволяют предположить, что Таджикистан правомочен на повышенный доступ к другим глобальным тематическим фондам, а также смешанному концессионально-коммерческому финансированию, в частности, для развития частного сектора и инфраструктуры. Многие из этих источников предоставляют финансирование на льготных условиях, на которые имеют право СНГСУД, как Таджикистан. Для увеличения уровня ОПР, главной трудностью становится степень разработки ПТ интегрированных секторных программ, которые могли бы привлечь дополнительное финансирование, и степень, в которой оно соответствует критериям

общего и секторального управления, а также критериям правомочности для Управления Государственными Финансами (УГФ).

### 5.3 Государственные заимствования

На 1 января 2017, внешний долг Республики Таджикистан вырос до 2,3 миллиардов долл. США, или 32.7 процента ВВП. К концу 2017, общий внешний долг достиг 2.9 миллиардов долл. США, что эквивалентно 43 % ВВП. Небольшое повышение реального роста ВВП и значительное обесценивание национальной валюты существенно отразились на изменении соотношения долга к ВВП. Внешний государственный долг составляет 30.2% от ВВП и состоит в основном из льготных внешних заимствований.

**Диаграмма 5: Внешний долг в процентах от ВВП**



Источник: Министерство финансов

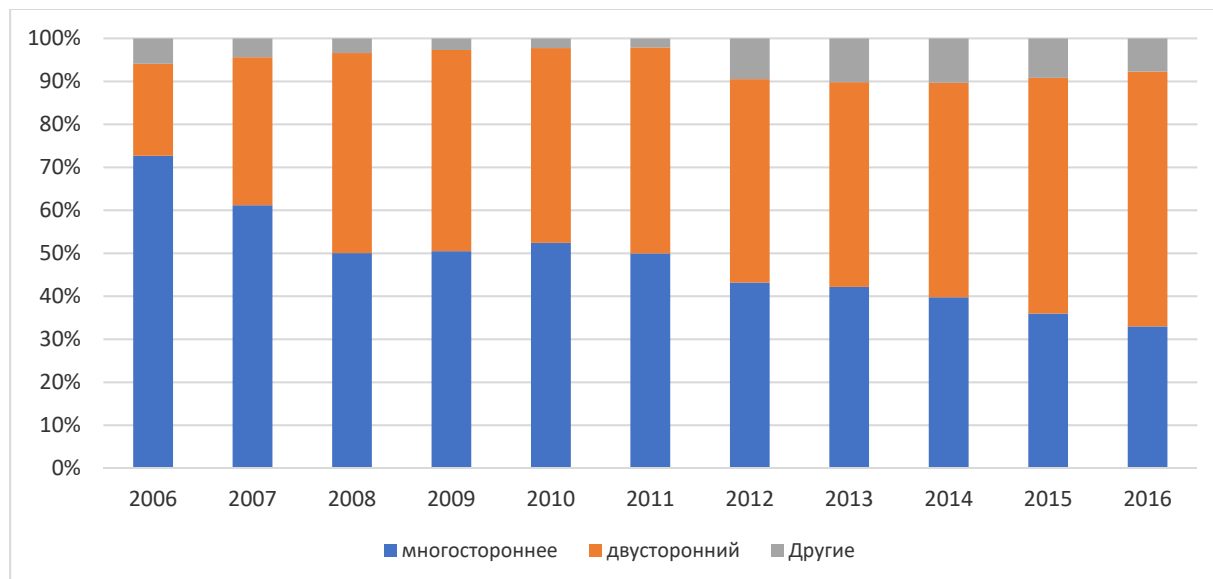
Главные и крупнейшие кредиторы – это Эксим банк Китайской Народной Республики, Всемирный Банк и Азиатский Банк Развития (АБР). Финансирование долга главным образом направлено на более крупномасштабные проекты Государственной инвестиционной программы, и это, в частности, энергетика и транспортные проекты.

Государственные заимствования управляются государственным законом "О государственном долге и гарантированных государственных заимствованиях" и "Стратегией управления государственным долгом" на 2015-2017, утверждённой ПТ в 2014 году.

С 2006 до 2016 года наблюдалось постепенное увеличение двустороннего по сравнению с многосторонним предоставлением кредитов, изменившее условия долга общего капитала к долгу к более высоким платежам по обслуживанию долга. Причины этого следующие;

1. Главные двусторонние заёмщики, такие как Всемирный Банк и АБР, перешли в своей финансовой поддержке от займов к грантам;
2. Возрастающая роль китайского Эксим банка в поддержке крупных инфраструктурных и частных инвестиционных проектов.

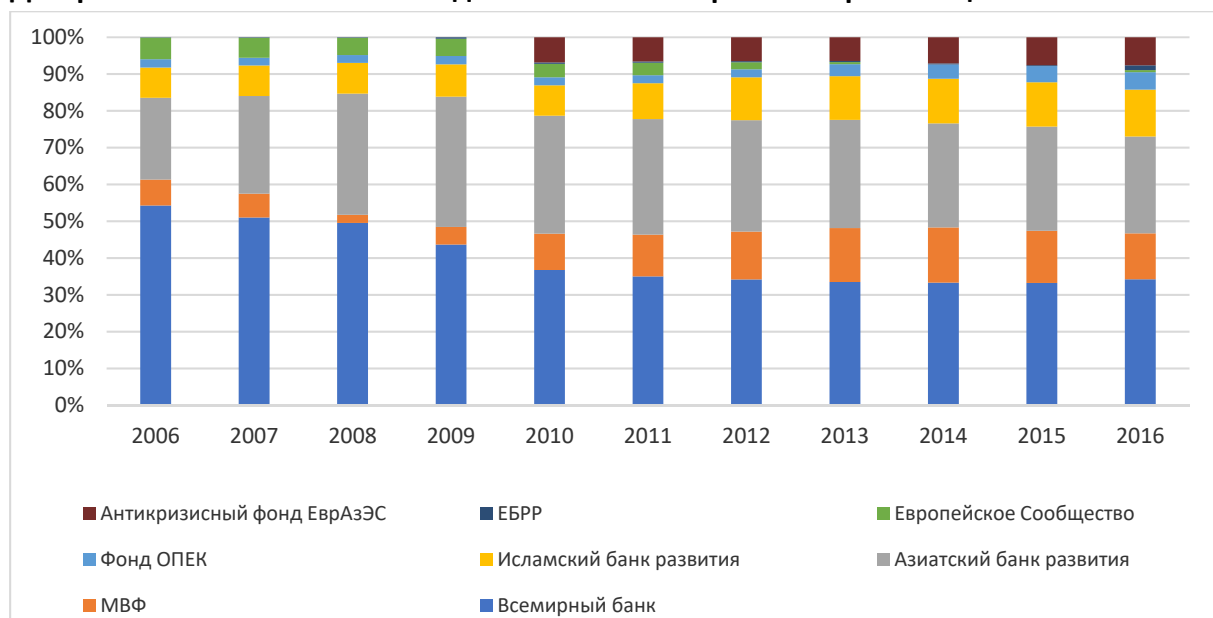
**Диаграмма 6: Структура внешнего долга 2006-2016**



Источник: Министерство финансов

Самое большое количество займов от многосторонних банков развития (МБР) было предоставлено Таджикистану Всемирным Банком (ИДА), чьи займы составляют 34% от всех многосторонних займов. В последние годы доля займов от Азиатского Банка Развития (АБР) увеличилась и достигла 26% от общего объёма многосторонних займов в конце 2016 года из-за, среди прочего, использования займов для развития, выданных до 2008. Многостороннее финансирование предоставляется Таджикистану на очень благоприятных условиях и часто сопровождается грантовыми компонентами.

**Диаграмма 7: Состав внешнего долга по многосторонним организациям**



Источник: Министерство финансов

Состав двусторонних займов существенно изменился с 1990-х, когда в двусторонних займах доминировали Россия и СНГ (90% всех двусторонних займов) к сегодняшней



ситуации, когда займы от СНГ почти нулевые и в займах от других иностранных государств доминирует Китай с 88% общего двустороннего долга.

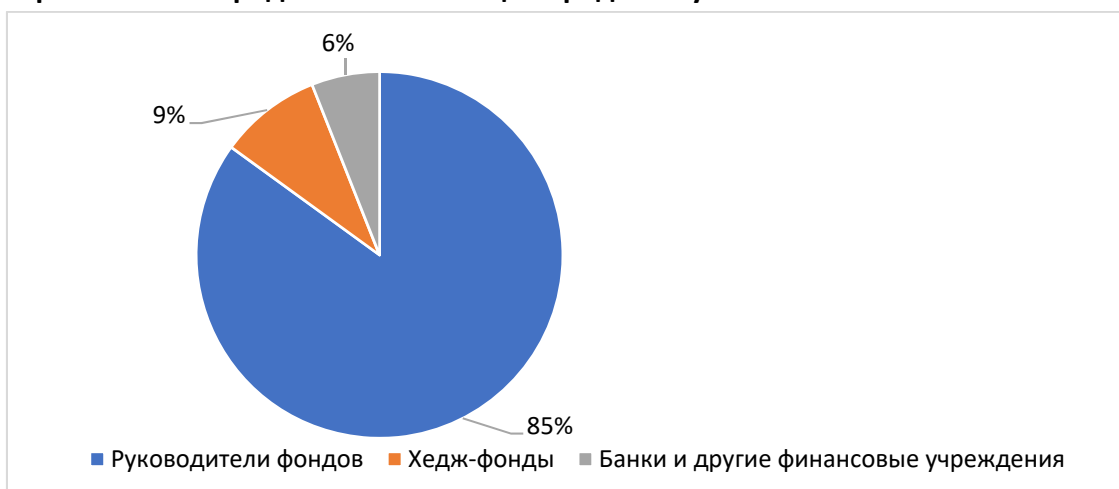
В соответствии со Стратегией Управления Государственным долгом, для предотвращения неуправляемого государственного долга, ПТ следует ставить целью внешние займы с низкой процентной ставкой и на льготных условиях. Так процентная ставка по внешним заимствованиям составляет от 0.15% до 3.0 % с льготным периодом от 3 лет до 19 лет и сроком платежей по вексям от 15 до 40 лет.

В соответствии со Стратегией Управления Государственным долгом, для поддержания управляемого уровня внутреннего долга, следует поддерживать 20 % пороговую величину внутреннего долга к бюджетным доходам и максимум 7% к ВВП. Однако объём внутреннего долга увеличился и в конце 2016 года достиг 6.6 миллиардов таджикских сомони или 12.1 % ВВП.

Один из механизмов внутренних займов, используемый ПТ, – это государственные казначейские обязательства (ГКО), регулярно выпускаемые с декабря 2009 для покрытия дефицита бюджета. Краткосрочные дисконтные ГКО выпускаются со сроком платежей по векселю в 91 день и при номинальной стоимости 100 сомони с уровнем возврата 0.99% в месяц.<sup>8</sup>

В сентябре 2017 года Таджикистан разместил еврооблигации. Сити групп и Райффайзен банк, выступали управляющими андеррайтерами по сделке для эмиссии облигаций. Еврооблигации привлекли дополнительные 500 млн. долл. США по ставке 7.125 % в год на 10 лет. Ценные бумаги были приобретены организациями, управляющие фондами (85 %), хедж фондами (9 %), банками и другим финансовыми институтами (6 %). Географически облигации были приобретены инвесторами из Соединенных Штатов (38 %), Великобританией (24%), странами ЕС (35 %) и Азии (3%).

**Диаграмма 8: Распределение облигаций среди покупателей**



Источник: Национальный Банк Таджикистана

В итоге вышеизложенное привело к дальнейшему росту внешнего долга и к концу 2017 долг достиг 32,7% ВВП. С учетом новых двусторонних займов на менее благоприятных условиях финансирования главных инфраструктурных программ, общий

<sup>8</sup> Расчёты Министерства финансов

государственный долг по отношению к ВВП, по расчетам, вырастет до 50%, из которых внешний долг составит более 40%. Кроме того, правительство имеет долг в форме условных долговых обязательств из-за государственных предприятий (ГП), т. е., финансирование государственного долга не является ключевым источником для развития других, кроме инфраструктурных проектов с коротким до среднего срока возврата высокими доходами<sup>9</sup>. С учетом вышеизложенной ситуации с государственным внешним и внутренним долгом Таджикистана, акцент на ПИИ – это возможность получить льготное финансирование для будущих инвестиционных нужд.

#### 5.4 Капитал компаний частного сектора и кредитование

За последние 5 лет общий объем инвестиций в среднем составил 6% от ВВП, в котором большая часть была профинансирована Правительством и партнёрами по развитию. За тот же период инвестиции в частный сектор составили 5% ВВП, самый низкий среди других стран региона и очень низкий по сравнению с другими странами с одинаковым уровнем дохода. Рост ВВП Таджикистана обусловлен потреблением, финансируемым притоком денежных переводов. В инвестициях преобладают крупномасштабные государственные инвестиции.

После независимости было приватизировано более 9,600 малых предприятий, а также 1,300 средних и крупных предприятий. В 2015 было около 276,000 зарегистрированных фирм, выплачивающих налоги, состоящих из 32,000 компаний, 88,000 индивидуальных предпринимателей, работающих с патентом, 32,000 индивидуальных предпринимателей, работающих с сертификатом, и 124,000 дехканских хозяйств, платящих единый налог. Большинство из этих предпринимателей заняты в сельскохозяйственном секторе, являются мелкими торговцами и поставщиками услуг. В частном секторе занято примерно 1.5 миллиона из 2.3 миллиона человек составляющей рабочей силы Таджикистана, включая тех, кто занят в неформальном секторе<sup>10</sup>. Количество предприятий и уровень занятости низкий по сравнению с другими странами в регионе и того же уровня дохода. Это связано с климатом для развития частного сектора.

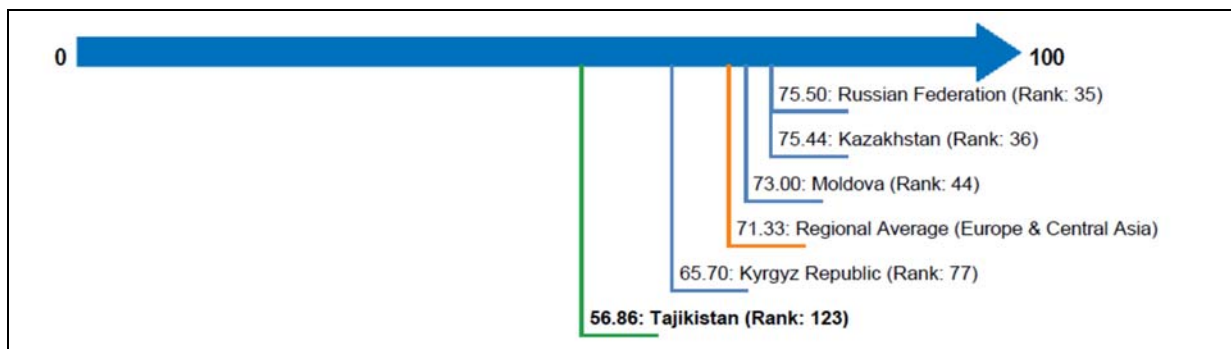
Таджикистан находился на 123 месте из 190 по уровню Легкости Ведения Бизнеса в 2017. Это самое низкое место среди стран в регионе и в низкое среди стран в группе с одинаковым доходом.

---

<sup>9</sup> Недавний анализ устойчивости долга (АУД) обнаружил существенную уязвимость, и общая ситуация, похоже, более уязвимая, чем полагает официальная статистика из-за ограничений мягкого бюджета ГП и квази фискальных рисков, т. е., по оценкам, большие долговые обязательства ГП значительно выше, чем то, что представлено в официальной статистике по государственному долгу.

<sup>10</sup> Национальный Комитет по статистике.

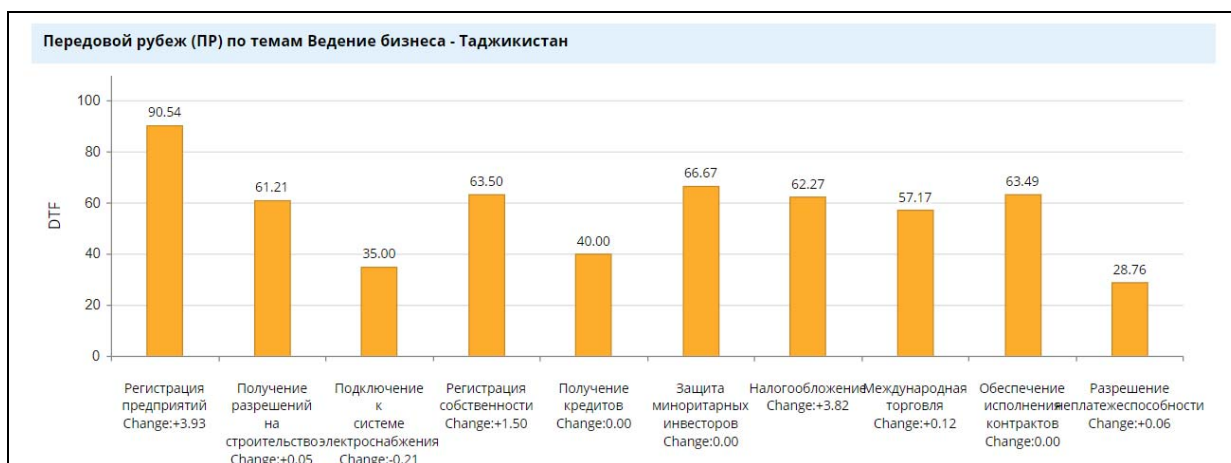
**Диаграмма 9: Ведение бизнеса, рейтинг 2017 – расстояние до передового рубежа<sup>11</sup>**



Источник: Всемирный Банк – Ведение бизнеса 2018

Несмотря на все усилия поднять рейтинг Таджикистана по Ведению бизнеса, неблагоприятная бизнес среда по-прежнему ограничивает долгосрочные частные инвестиции. Низкий уровень предсказуемости в политике, правовая и регуляторная среда не привлекают бизнесы и индивидуальных инвесторов. Законодательные акты, такие как президентские указы, законы, правительственные приказы, инструкции, министерские уведомления и положения часто недоступны для бизнеса и инвесторы не всегда знают о существующих нормативных документах. Чрезмерное налогообложение и правила о многочисленных инспекциях с неофициальными мерами снижают перспективы честной конкуренции. Энерго и водоснабжение ненадёжны, и крупные районы страны до 2017 г. обычно получали стабильно электричество только в течение 6 месяцев в году с ограниченным доступом в зимний период. В дополнение к вышеизложенному, одно из главных препятствий для инвестиций в частный сектор, как это было подтверждено исследованием Ведение Бизнеса и другими исследованиями частного сектора, – это стоимость и доступ к финансированию.

**Диаграмма 10: Рейтинг Ведение бизнеса 2017 – расстояние до границы по главным темам**



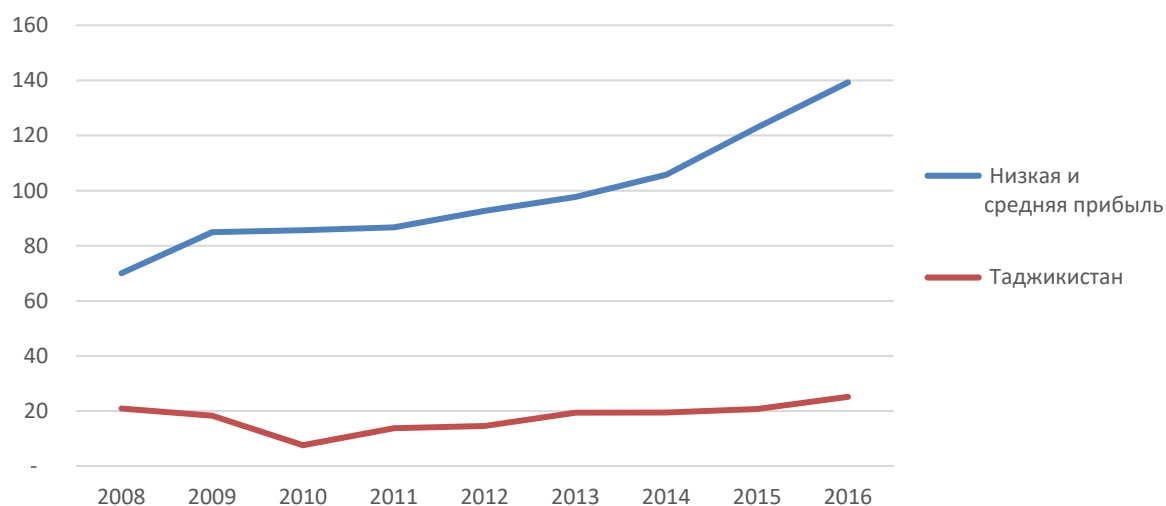
Источник: Всемирный Банк – Ведение бизнеса 2018

<sup>11</sup> **Передовой рубеж (ПР)** демонстрирует удаленность каждой страны от «рубежа», представляющего собой наилучший результат, показанный любой из стран в отношении каждого индикатора начиная с Ведение бизнеса 2005 **Передовой рубеж** страны измеряется по шкале от 0 до 100, где 0 – это наихудший результат, а 100 представляет собой лучший **рубеж**. Лёгкость рейтинга Ведения бизнеса от 1 до 190.

В Таджикистане финансирование дорогое и краткосрочное, ограничивающее способность инвесторов расширяться и конкурировать на международном уровне. Это наблюдение подтверждается чередой исследований Ведения бизнеса (см. диаграмму выше), в котором доступ к кредитам является одним из главных ограничений.

Доступ к кредитам – это главный драйвер для финансирования новых инвестиций и приобретения новых активов. Чрезмерные высокие кредиты и заимствования создают монетарные риски, в то время как доступность кредитов способствует экономическому развитию. Если внутренние кредиты частному сектору составляют 70 – 100 % от ВВП, считается, что страна имеет сравнительно хорошо развитую финансовую систему. В некоторых продвинутых экономиках объём кредитов даже превышает 200 % ВВП. В некоторых странах внутренние кредиты составляют менее 15 % ВВП, т.е., фирмы и домашние хозяйства не имеют доступа к кредитам для инвестирования и покупки активов.

**Диаграмма 10: Внутреннее кредитование как часть ВВП в Таджикистане и странах с доходом ниже среднего (СНСУД)**



*Источник; Всемирный Банк –индикаторы мирового развития*

Внутреннее кредитование частного сектора в Таджикистане составило в 2016 только 23% от ВВП, что явно указывает на ограниченный доступ к кредитам для инвестиций. Четыре крупных банка контролируют около три-четверти всех активов, из которых три связаны с сельским хозяйством, строительством и государственными предприятиями (ГП) соответственно, а четвёртый занимается государственными платежами. Просроченные кредиты в банковском секторе увеличились на более чем 25% в 2016. Согласно оценкам экспертов, вопросы управления, недостаточного принуждения к выполнению пруденциальных нормативов и слабая защита потребителей являются главными причинами этого развития. В общем, развитие финансового сектора подрывается прямым финансированием, которые искажают рынок, мешают кредитованию и ослабляют доверие к банковскому сектору и кредитную культуру.

В то время как официальный финансовый рынок имеет очень низкий охват и имеет проблемы с развитием, за это время появилось множество микрофинансовых институтов (МФИ), которые годами работающих в стране. Для функционирования МФИ необходимо получить лицензию от НБТ и во время своего пика в 2016, их насчитывалось

119. Однако, после отзыва лицензий у некоторых из них из-за несоблюдения требований по капиталу, сегодня действуют 65 МФИ. В то время как это всё же значительное количество по сравнению с другими странами, в целом они обслуживают только очень маленькую часть рынка только 4 % всех депозитов и 3 % кредитов в финансовом секторе.

Вышеизложенное указывает на то, что, похоже, многие факторы являются причиной ограниченного инвестирования и ограниченного роста частного сектора; стоимость кредита, охват и доступность финансовых продуктов и услуг, институциональная и регуляторная среда и конкурентоспособность/эффективность, отражённая в высоком разбросе уровней сбережений и ссуд.

### **Фонды поддержки предпринимательства (Challenge funds) и венчурного капитала, как средство продвижения появления новых бизнесов**

#### **Фонды поддержки предпринимательства для развития МСБ и инвестиций**

Челендж фонд – это финансирующая структура для выделения финансирования на проекты по развитию на конкурентной основе, обычно использующая государственный сектор или финансирование частных фондов для рыночных или мотивированных решений. Обычно челендж фонд использует конкуренцию для того, чтобы найти решения проблем в сферах, относящихся к задаче развития.

Малые и средние предприятия, организации, институты и отдельные лица конкурируют, представляя свои проектные предложения. Они должны соответствовать заранее определённым и установленным критериям, и в то же время заявители свободны в выборе своего решения. Победившие предложения получают финансовую поддержку и вкладывают собственный капитал. Примером финансирования, которое могло бы быть рассмотрено для Таджикистана, – это Африканский Фонд поддержки инициатив для предприятий (АЕСФ). АЕСФ поддерживает бизнесы в сельском хозяйстве, агробизнесе, сельские финансовые услуги и коммуникационные системы, возобновляемая энергия и адаптация для противодействия изменению климата. АЕСФ предоставляет каталитическое финансирование в форме подлежащих к выплате и не подлежащих к выплате грантов для бизнесов, которые иначе не могут получить доступ к адекватному финансированию. АЕСФ – это часть Альянса за Зеленую Революцию в Африке (АЗРА) и поддерживается правительствами Австралии, Канады, Дании, Нидерландов, Швеции и Великобритании, также международными финансовыми институтами, такими, как Консультативная Группа для Помощи Бедным и IFAD.

#### **Венчурный капитал, как рычаг внутреннего финансирования для продвижения роста МСП и занятости.**

Венчурный капитал для малых и средних предприятий (МСП) обычно предоставляет рискованный капитал и техническое содействие предпринимателям и финансирует менеджеров на рискованных рынках. МСП в странах как Таджикистан обладают потенциалом драйверов для создания рабочих мест и экономического роста, но они имеют ограниченный доступ к нужному им капиталу. Они обычно слишком крупные для микрофинансовых институтов, однако они слишком малы, чтобы их обслуживали коммерческие банки. Они также сталкиваются с другими трудностями, такими, как нехватка навыков по управлению или промышленных знаний.

Фонды и программы венчурного капитала в странах с таким же уровнем дохода, как Таджикистан предоставляют предпринимателям рискованный капитал, такой, как капитал компаний, займы и квази-займы в комбинации с технической помощью путем инвестирования в фирмы МСП, которые решили расширить свои бизнесы, что в свою очередь создаёт много рабочих мест. Венчурные программы МСП также оказывают поддержку менеджерам, финансируя их по мере того, как они укрепляются на этих рынках. На более широком экономическом уровне некоторые венчурные программы МСП проложили дорогу другим фирмам с частным капиталом для вхождения в эти рынки. Это произошло благодаря поддержке необходимых перемен в регуляторной среде, чтобы она стала более благоприятной для инвестиций частного капитала компаний.

Для продвижения развития частного сектора ПТ может играть более упреждающую роль не только через налоговую политику и административные меры, но и в

продвижении капитала компаний частного сектора/финансирования венчурного капитала в дополнение к нефинансовым услугам, переданным провайдером услуг по развитию бизнеса из частного сектора (управляющие компании). Это подход, который успешно послужил увеличению роста МСБ и способствовал инновациям в нескольких странах.

## 5.5 Прямые иностранные инвестиции

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) определяются, как владение производственными объектами в зарубежной стране. Для того, чтобы быть классифицированным как ПИИ, иностранный инвестор должен владеть, по крайней мере, 10% местной компании. Если в собственности меньше 10% стоимости местной компании, инвестиция классифицируется как портфельная инвестиция.<sup>12</sup> Инвестиция может быть инвестицией в «новый проект», как приобретение, или как совместное предприятие (совместная собственность с местной компанией).

Когда иностранные компании начинают работать, они нанимают людей, особенно, если это инвестиция в «новый проект», т.е., если создаётся новое предприятие и/или производство является более трудоёмким. Часто местные компании становятся поставщиками для крупного нового иностранного инвестора и это повышает занятость, что становится вкладом в большую добавленную стоимость во всей стоимостной цепочке.

ПИИ также часто приводят к развитию или вхождению новых технологий, а также управленческих практик. Обучение местного персонала спустя несколько лет может привести к новому бизнесу, благодаря передаче знаний от международных партнёров к национальным коллегам и работникам, которые впоследствии открывают новые отечественные компании, основанные на обучении и приобретении новых знаний. Иностранные компании также часто имеют установленные каналы для того, чтобы выставлять свою продукцию на международные рынки.

**Диаграмма 11: Прямые иностранные инвестиции в миллионах долл. США**



<sup>12</sup> ОЭСР. “Порог ОЕСД для определения прямых иностранных инвестиций.” Четвёртое издание. (2008).

Источник: Агентство по статистике при Президенте РТ

Приток иностранных инвестиций в 2007 – 2017 годах в экономику достиг в общей сумме 8.6 млрд долл. США. Были значительные колебания, как это отражено в некоторых крупных инвестиционных проектах по разработке месторождений (26% от всех ПИИ) и энергетике (16% от всех ПИИ). Главным драйвером роста в 2017 было увеличение портфеля инвестиций в 500 миллионов долл. США (Евробонды).

57 стран инвестировали в Республику Таджикистан в период с 2007 по 2017 гг. Главными странами происхождения ПИИ были Китай, Российская Федерация, США, Великобритания и Казахстан.

Таблица 2: Прямые иностранные инвестиции по странам происхождения 2007 - 2017

Страна	Миллионы долл.США	%	Секторы
Китай	2 250,00	30%	Коммуникации, строительство, финансовые услуги, геологоразведка и изыскательские работы, монтаж технического оборудования, промышленность, и другие услуги
Российская Федерация	1 574,00	21%	Строительство, геологоразведка, коммуникации, финансовые услуги, здравоохранение, промышленность, строительство, торговля, энергетика, туризм и другие услуги
США	670,10	9%	Коммуникации, финансовые услуги, образование, сельское хозяйство, здравоохранение, восстановление инфраструктуры и берегоукрепительные работы, строительство, геологоразведка и изыскательские работы, промышленность
Великобритания	616,90	8%	Геологоразведка и изыскательские работы, строительство, финансовые услуги, промышленность, торговля
Казахстан	564,70	8%	Финансовые услуги, геологоразведка и изыскательские работы, промышленность, торговля
Филиппины	417,60	6%	Сельское хозяйство, дорожное строительство, ремонт, монтаж технического оборудования, финансовые услуги, все аспекты управления на государственном уровне, здравоохранение
Иран	281,70	4%	Промышленность, строительство, финансовые услуги, торговля
Азербайджан	241,90	3%	Финансовые услуги
Люксембург	225,80	3%	Финансовые услуги
Кипр	191,60	3%	Строительство, туризм, торговля
Объединённые Арабские Эмираты	190,70	3%	Финансовые услуги, геологоразведка и изыскательские

			работы, промышленность, торговля
Германия	174,90	2%	Финансовые услуги, монтаж технического оборудования

Источник: Агентство по статистике при Президенте РТ

Трудная среда для ведения бизнеса в Таджикистане, также отражена в низком уровне ПИИ, кроме крупномасштабных инвестиций в добывающую промышленность, как горное дело, и энергоснабжение. Привлечение более широкого объёма ПИИ для развития частного сектора, включая ГЧП, связано с улучшениями бизнес климата, как это обсуждалась в разделах выше.

## 5.6 Государственно-частное партнёрство

ПТ особенно подчёркивает роль государственно-частного партнёрства (ГЧП) для мобилизации частного капитала компаний, технологий и управленческих навыков для инвестиций и реализации крупномасштабных инфраструктурных проектов. Недавно оно, также включило несколько небольших инвестиций в образование и здравоохранение. Современное законодательство и правила в сфере государственных закупок, применимые к государственно-частному партнёрству в Таджикистане, состоят из:

- Закона о концессиях
- Закона о ГЧП

Институциональные рамки для ГЧП руководствуются законами. Существует четыре главных сферы, в которых были выполнены или выполняются ГЧП проекты:

- Энергетический сектор
- Транспортный сектор
- Водоснабжение и коммунальные предприятия
- Социальный сектор

Впервые механизм ГЧП был применен в Таджикистане в секторе энергоснабжения в Горно-Бадахшанской автономной области (ГБАО) в 2000<sup>13</sup>. Международная финансовая корпорация (МФК) и Фонд для экономического развития Ага-Хана (AKFED) совместно создали компанию Памир Энерджи для улучшения экономических условий в ГБАО путем стабильного обеспечения электрической энергией. Памир Энерджи – это совместная компания, которой на 70% владеет AKFED и на 30% МФК. Компания взяла на себя управление активами и 500 сотрудников государственной компании.

В рамках 25-летнего концессионного контракта между консорциумом компаний и Правительством Таджикистана предполагается, что активы ГЭС остаются собственностью государства в то время, как модернизация и управление будет произведена Памир Энерджи. В нем также установлены положения для определения тарифов по электрической энергии и работу совместной венчурной фирмы, включая услуги по снабжению энергией и мониторинг. Согласно договору между

<sup>13</sup> Прогресс в проектах государственно-частного партнёрства в развивающихся странах, IFIC, японское агентство по сотрудничеству (JICA)



Правительством и Памир Энерджи, уровень тарифов на электроэнергию зафиксирован на очень низком уровне в 0.05 центов США за киловатт-час за минимальное потребление электроэнергии, необходимое для жизнедеятельности, в частности, 200 киловатт-часов в месяц зимой и 50 киловатт-часов в месяц летом. Тем самым, компанией предоставляется социальная поддержка уязвимых слоев населения.

Два других ГЧП проекта в секторе энергетики были гидроэлектростанции Сангтуда 1 и Сангтуда 2, расположенные на реке Вахш. Строительство Сангтуда 1 обошлось в 720 млн. долл. США, в которых российская сторона имеют 75% акций и Таджикистан имеет 25%. Гидроэлектростанция управляется Сангтудинской ГЭС 1, компанией, контролируемой РАО ЕЭС, которая является одной из крупнейших российских государственных энергетических компаний.

Проект Гидроэлектростанции Сангтуда 2<sup>14</sup> был завершен с участием Исламской Республики Иран; ГЭС была построена иранской компанией Сангоб. ПТ инвестировало 40 млн. долл. США в проект и Иран 180 млн. долл. США. По договоренности между странами, Иран будет владеть ГЭС в течение 12 лет, а потом передаст её Таджикистану.

Самым значимым проектом в транспортной сфере является проект ГЧП для технического обслуживания автострады Душанбе-Чанак. Компания IRS, филиал международной компании, осуществляет техническое обслуживание и взимает плату за 334 км этой автострады, которая была построена ПТ и профинансирована за счёт займа от КНР.

Ближайший значимый, потенциальный транспортный проект ГЧП – это строительство железнодорожной линии, которая станет частью Согдийской железнодорожной ветки, простирающихся на более, чем 22 км к крупнейшему месторождению серебра Большой Кони Мансур и далее к району Мастчош. Приблизительная стоимость проекта 45 млн. долл. США. Другие и меньшего масштаба проекты включают водоснабжение и развитие базовой инфраструктуры для “Свободной экономической зоны”.

Существует ряд более мелких проектов в сфере ГЧП, таких как реконструкция и управление Детским садом 133 в городе Душанбе, Проект «Создание центра борьбы против вируса Гепатита» Соглашения между Министерством здравоохранения и социальной защиты и компанией “ТаджикИнновация» сроком на 15 лет, сумма контракта 20 млн. сомони. Также, проект «Система электронной оплаты проезда в городе Душанбе) соглашение между органом исполнительной властью города и ООО «Авесто гурух» сроком на 5-лет, сумма проекта 24 млн. сомони.

В то время, как мероприятия по ГЧП посредством льготных контрактов принесли дополнительный опыт в менеджмент, инновационные технологии, а также частный капитал компаний и финансирование для реализации обширного потенциала в горном деле, энергетике и водоснабжении, можно рассмотреть мероприятия малого и среднего масштаба в других секторах при условии, что главные трудности, связанные с бизнес климатом, как это описано выше, будут разрешены. В частности, связанные с финансовым рынком и налоговой политикой/нормами. Новые мероприятия по ГЧП, связанные с реструктуризацией ГП может также привлечь ПИИ, принести технологии и

---

<sup>14</sup> [https://en.wikipedia.org/wiki/Гидроэлектростанция\\_Сангтуда\\_2](https://en.wikipedia.org/wiki/Гидроэлектростанция_Сангтуда_2)

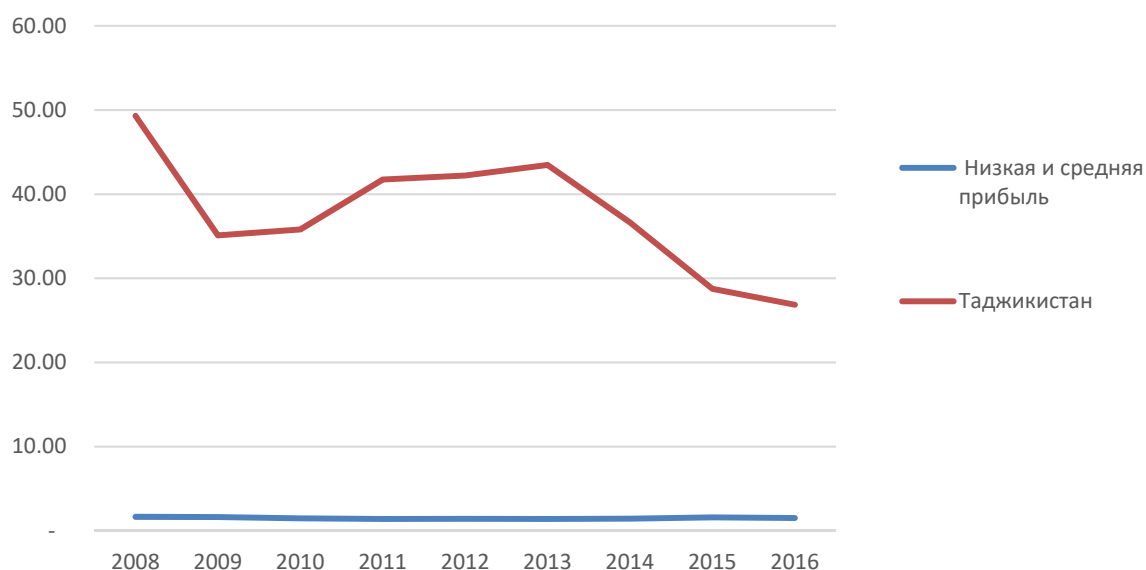
менеджмент для повышения производительности и прибыльности в результате договоров по ГЧП.

## 5.7 Денежные переводы

Таджикистан не смог создать достаточно рабочих мест для своей растущей рабочей силы. С 2006, население увеличилось на 17%, в то время как официальная занятость увеличилась только на 10%. Рост занятости в промышленности был минимальным и достаточно скромным в сельском хозяйстве и в сфере услуг, двух крупнейших секторах. Сравнительно небольшой строительный сектор переживал самый высокий уровень роста (8%), благодаря, главным образом, денежным переводам. Этот низкий рост в общей занятости, а также ограниченная внутренняя трудовая мобильность объясняют сравнительно небольшой вклад внутренней занятости в сокращение бедности.

Вышеизложенное – это одна из главных причин, почему денежные переводы в Таджикистане на исключительно высоком уровне по сравнению в среднем со СНСУД. Домашние хозяйства полагаются на доходы от денежных переводов, поступающие от занятости, среди прочих, из Российской Федерации. Потоки как часть ВВП уменьшаются и, по прогнозам, ожидается дальнейшее снижение этих потоков в связи, среди прочих, с экономическим развитием в принимающих странах и дальнейшим обесцениванием обменного курса.

**Диаграмма 13: Личные денежные переводы как часть ВВП**



Источник; Всемирный Банк - Индикаторы мирового развития

Несмотря на тенденцию к снижению, денежные переводы всё ещё играют важную роль в финансировании потребления домашних хозяйств. Однако меньше всего используются для сбережений и/или инвестирования в продуктивные активы. Таким образом, вопрос для исследования: есть ли возможность направить этот источник финансирования в продуктивные инвестиции, вопрос, который привязан к бизнес климату и вводу новых финансовых посредников и инструментов в финансовый сектор.

Крупные денежные переводы, если их правильно направить в улучшенной бизнес среде, могут привести к гораздо более высоким инвестициям. Примеры этого в других

странах с высокими уровнями денежных переводов включают Армению, Киргизскую республику, Лесото, Вьетнам и Непал, где частное инвестирование составляет в среднем 19% ВВП. Эти высокие уровни инвестирования, включая частное инвестирование, предполагают, что Таджикистану нужно снизить государственное присутствие в экономике, приоритизировать государственные расходы в реалистичный фискальный план и существенно улучшить бизнес климат.

#### **Денежные переводы Вьетнама—источник для развития предприятий частного сектора**

По данным Центрального банка, во Вьетнаме 27-30% денежных переводов между 2010 и 2013 были направлены в бизнесы во Вьетнаме, одной из самых крупных по получению денежных переводов стран в мире. В 2015, однако, эта диаграмма составляла 70%. Всего, зарубежные денежные переводы Вьетнама, более половины из которых приходят из США, составляют 8-10% ВВП нации. Центральный институт по экономическому управлению во Вьетнаме насчитал 120 миллиардов долл. США, отправленных во Вьетнам с 1999 по 2015.

Однажды использовавшиеся главным образом для поддержки членов семьи, в настоящее время зарубежные денежные переводы во Вьетнаме используются для инвестирования в малые и средние бизнесы в стране. Недавние обследования показывают, что вьетнамские зарубежные денежные переводы уже не используются главным образом для поддержки членов семьи. По данным Центрального банка, в 2015 только 6% денежных переводов города Хо Ши Мин обеспечивали поддержку семьи, в то время как 72 % денежных средств были направлены на создание и расширение местных видов бизнеса. Ещё 22% денежных переводов были использованы для инвестирования в недвижимость. Это развитие приписывают главным образом перемене во вьетнамском бизнес климате.

## 6 Планы и обязательства правительства по выполнению НСР и ЦУР

### 6.1 Национальные политики, планы и цели

Долгосрочная стратегия ПТ представлена в Национальной Стратегии развития 2030 (НСР). Стратегия была разработана в соответствии с положениями Конституции Республики Таджикистан, Законом Республики Таджикистан «О государственных прогнозах, концепциях, стратегиях и программах социально-экономического развития Республики Таджикистан» и в соответствии с долгосрочными целями и приоритетами развития страны, среди прочих, как это было представлено Президентом в 2014 и 2015.

НСР представляет, среди прочих, две амбициозные цели:

- Долгосрочное социально-экономическое развитие страны
- Политические направления для преодоления трудностей для развития частного сектора

Они были переведены в четыре стратегические цели:

- а) обеспечение энергетической безопасности и эффективное использование электроэнергии;
- б) выход из коммуникационного тупика и превращение страны в транзитную страну;
- в) обеспечение продовольственной безопасности и доступа населения к качественному питанию;
- г) расширение продуктивной занятости.

Для достижения этих целей частично или полностью, НСР была разработана на основе трёх сценариев-прогнозов;

1. “Базовый”; поддержка текущего агропромышленного развития с постепенным решением инфраструктурных проблем. Спрос поддерживается внешними источниками финансирования, включая денежные переводы.
2. “Промышленный”; выполнение существующих и запланированных энергетических и инфраструктурных проектов. Рациональное использование воды, энергии и других ресурсов, расширение существующего производственного потенциала в промышленных и сельскохозяйственных секторах. Выполнение структурных экономических реформ и государственного администрирования.
3. “Индустриально-инновационный”; институциональная база для инноваций будет укреплена с формированием инновационных подходов к решению экономических и социальных проблем. Рациональное использование новых интеграционных возможностей, диверсификация национальной экономики и существенное увеличение экспорта товаров и услуг.

В то время, как вышеизложенное и, в частности, предположения третьего сценария неясно обозначены в плане того, как они будут выполняться, последнее представляет

предполагаемый технологический сдвиг, в котором больше инвестируется в образование и исследования в сочетании с инвестициями в промышленность, которая, как предполагается, будет главным сектором роста по сравнению с традиционными главными секторами (сельское хозяйство), которые в настоящее время служат главной внутренней экономической деятельностью для занятости и получения дохода.

Достижение целей НСР планируется в три стадии:

1. Первая стадия (2016-2020) – основана на инвестициях и развитии, ориентированном на экспорте и импорте заменяющего производства;
2. Вторая стадия (2021-2025) – быстрый рост инвестиций в реальный сектор и инфраструктуру;
3. Третья стадия (2026-2030) – переход от основанной на инвестициях стратегии промышленного роста к знаниям и развитию, основанному на инновациях.

Первая стадия отражена в среднесрочной программе развития 2016-2020.

## 6.2 Связь между НСР и ЦУР

НСР разработана на основании международных обязательств Республики Таджикистан касательно ЦУР, одобренных на 70-ой сессии Генеральной Ассамблеи ООН в сентябре 2015.

Национальные консультации по повестке ЦУР представили главные приоритеты развития страны после 2015. НСР отражает намерение ПТ выполнять эти приоритеты. Этими приоритетами являются:

- образование;
- здравоохранение;
- занятость;
- равенство;
- борьба с коррупцией;
- продовольственная безопасность и питание;
- хорошее управление;
- социальное обеспечение;
- предотвращение потенциальных конфликтов;
- энергобезопасность, защита окружающей среды и управление демографическими процессами.

НСР подразумевает тесную координацию между институтами и улучшение отчётности государственных административных органов. Бизнесу и гражданскому обществу предстоит сыграть важную роль в выполнении этих приоритетов. Деятельность государственных институтов будет основана на национальной системе оценки и прогнозировании дальнейшего развития. Поэтому вопросы укрепления институционального развития к принципам хорошего управления, эффективного и прозрачного управления/руководства, а также финансовый контроль путем введения современных информационных технологий на всех уровнях правительства – это некоторые ключевые элементы. Механизм реализации НСР/ЦУР проиллюстрирован в диаграмме ниже.

Диаграмма 14: Механизм выполнения ЦУР для Таджикистана



Источник: Министерство экономического развития и торговли РТ, 2017.

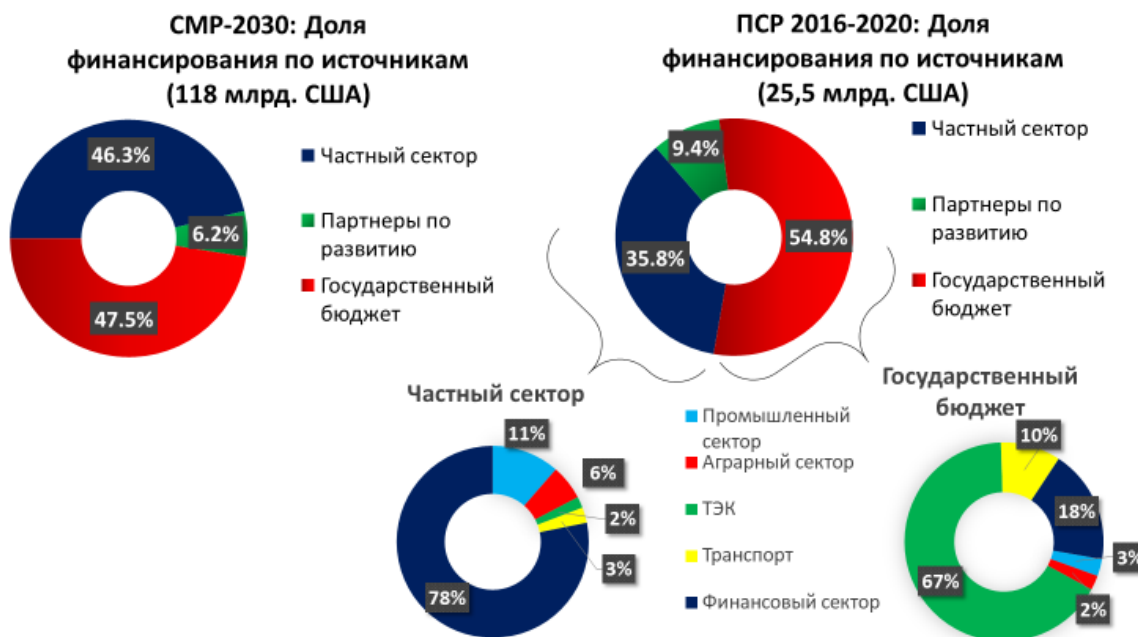
Согласно Быстрой Интегрированной Оценке<sup>15</sup>, 78% целей ЦУР отражены в национальных и ключевых секторальных стратегических программах, следовательно, связь между НСП и ЦУР сравнительно высокая.

### 6.3 Финансирование НСП и ЦУР

Финансирование НСП и ЦУР – это ключевой вызов. Команда МЭРТ провела симулятивную модель, с использованием Пересмотренной Минимальной Стандартной Модели – Расширенной (ПМСМ - Р) для прогноза по необходимым ресурсам для выполнения НСП 2030 и ЦУР. В соответствии с произведёнными расчетами, для достижения целей, обозначенных в стратегии до 2030, потребуются ресурсы на общую сумму в 118 миллиардов долл. США при почти равных долях между государственным и частным сектором при недостающих 6.7%, которые, как предполагается, будут профинансированы партнёрами по развитию

Диаграмма 15: Финансовые потребности и перспективные ресурсы финансирования для достижения НСП/ЦУР

<sup>15</sup><http://www.undp.org/content/undp/en/home/librarypage/sustainable-development-goals/rapid-integrated-assessment---mainstreaming-ЦУPs-into-national-a.html>



Источник: Расчеты из эконометрической модели (RMSM-X) и прогнозы секторальных министерств и ведомств страны

Источник: Министерство экономического развития и торговли РТ, 2017.

На данном этапе Таджикистан отстаёт в привлечении необходимых финансовых ресурсов для среднесрочной программы развития (ССПР) 2016 - 2020 и НСР 2030. Несмотря на сравнительно короткий период, прошедший после принятия стратегии, нет чётких доказательств, как эти планы будут выполняться. Именно в этом контексте ОФР может помочь ПТ выявить новые и появляющиеся возможности для финансирования в сочетании с политикой реформ и институциональных мер для улучшенного планирования и управления государственным сектором для привлечения дополнительного, основанного на программах финансирования, и меры для привлечения финансирования для развития частного сектора.

#### 6.4 Управление государственным сектором и реформы финансирования в поддержку выполнения НСР и ЦУР

Несколько диагностических отчётов, в частности, Оценка государственных расходов и финансовой отчётности (ГРФО), Отчёт МФ о соблюдении стандартов и кодексов (ROSC), а также Обзор Всемирного Банка программных государственных расходов пролили свет на ситуацию с УГФ в Таджикистане.

Среди наиболее важных вызовов – это высокая степень фрагментации бюджетного процесса, где МФ приходится напрямую иметь дело с большим количеством организаций; существенные отклонения между планируемым и исполненным бюджетом как по количеству, так и по составу; отсутствие соответствующего обязательства по системе отслеживания и контроля, связанной с децентрализацией системы закупок; отсроченные реформы в казначействе, управление наличностью; отсутствие организационной классификации бюджета; и недостаточный доступ к фискальной информации.

На субнациональном уровне слабости УГФ включают: (i) несоответствующая обработка бюджетных задолженностей в процессе подготовки бюджета (инвентаризация бюджетных задолженностей неполная, и не существует план по зачистке задолженностей); (ii) представленное на усмотрение выделение запланированного и добавочного дохода; (iii) недостаточные ИКТ в местных казначействах; (iv) недостаточные линии связи между офисами казначейства и линейными отделами; (v) слабые обязательства по контролю без надлежащей привязки к государственным закупкам; (vi) неточная, несвоевременная бюджетная отчётность на бумажных носителях; и (vii) ненадлежащее управление активами и расчет без учёта обесценивания активов и реальной рыночной стоимости активов.

Выполнение реформ по УГФ в Таджикистане связано с многочисленными трудностями:

- Страна, прошедшая гражданскую войну с развивающимся уровнем демократии и комплексными вызовами в секторе государственного управления.
- Нехватка квалифицированных человеческих ресурсов, частично как результат последствий гражданской войны для образования и частично из-за того, что многие квалифицированные работники мигрировали.
- Таджикистан находится в переходном периоде от централизованной к рыночной экономике, что требует огромных перемен в управлении и институтах.

В ответ на вышеобозначенные вызовы ПТ вовлечено в широкие программы по реформированию управления государственными финансами. Это включает введение многолетнего бюджета (MTEF), выполнение единого счета казначейства, разработка Таджикистаном Стандартов отчетности государственного сектора, совместимые с международными стандартами (IPSAS), новая информационная система финансового управления, модернизированное казначейство и экстенсивная программа обучения. Большинство из УГФ реформ всё ещё главным образом технические, но они закладывают фундамент для улучшенного управления и решения многих преобладающих вызовов среди них;

- Необходимость для правительства взять под контроль процесс реформ и использовать советников для предоставления технической поддержки в соответствии с государственными приоритетами.
- Реформы УГФ должны проводиться в соответствующей последовательности с учётом приоритетов и реалистичности устойчивой реформы.
- Трудность с координацией многочисленных партнёров по развитию, каждый со своей собственной повесткой и методологией, учесть вышеизложенные уроки.

Стратегия по реформированию УГФ служит как ссылка для партнёров по развитию для предоставления технического содействия. Ключевые партнёры по развитию в настоящее время, вовлечённые в поддержку различных реформ УГФ и мер по созданию потенциала, – это Европейская Комиссия, Всемирный Банк, Департамент по международному развитию (Великобритания), МВФ, ЮНИСЕФ, АБР, ЮСАИД и Немецкое агентство по техническому сотрудничеству (GIZ).



## 7 Выводы и рекомендации

### 7.1 Выводы анализа

Анализ, представленный в данном отчете, показывает, что ПТ разработало новую НСР в широком соответствии с ЦУР 2030 с видением продвижения развития частного сектора для занятости и получения дохода, а также увеличения выделения государственных средств на предоставление социальных услуг и поддержку национальной инфраструктуры. Для достижения этих целей анализ показывает, что ПТ может мобилизовать дополнительные ресурсы для финансирования развития. Однако для этого необходима политика и институциональные перемены, способствующие более благоприятной среде для развития частного сектора и улучшений в управлении государственным сектором. Эти комбинированные усилия сделают Таджикистан правомочным для дополнительного концессионального финансирования для развития.

Некоторые из этих вопросов необходимо учесть, и они должны быть в фокусе в последующей ОФР;

1. В то время как бюджет ПТ основан на формулировании совокупных фискальных рамок для определения ресурсного конверта для ежегодных бюджетов (предложение), ему следует также разработать Рамки среднесрочных расходов (РССР) на секторальном уровне (спрос), основанные на стоимости секторальных целей. Это может послужить первым шагом для введения бюджетирования, основанного на программах (БОП) с выделением средств для секторальных программ, при секторальных программах в ведении своего министерства, чтобы избежать разброса по многочисленным субъектам. Вышеизложенное будет также служить как база для большей доли финансирования, предоставленного как программная помощь с механизмами, касающимися конечных продуктов и результатов, а не финансирование вводных ресурсов через помощь, привязанную к проекту, при более высоких транзакционных расходах. Для демонстрации вышеуказанного подхода ПТ могут быть выбраны 1-3 министерства для пилотирования того, как секторальная программа с рамочным результатом как основа для БОП может потенциально послужить в качестве основы для совместного основанного на программе донорского финансирования и привлечь дополнительное концессионное финансирование. Комитет по охране окружающей среды при ПТ (КООС) – это пример государственного “министерства” с потенциалом формулирования совместных рамок для поддержки, когда множество финансирующих партнёров поддерживают многочисленные отдельные проекты через индивидуальные мероприятия, что в конечном итоге приводит к высоким транзакционным расходам для КООС. Поскольку существует несколько дополнительных глобальных и региональных фондов к рассмотрению, КООС удачно может выступит в качестве пилотного министерства для вышесказанного.
2. Продолжается диалог с частным сектором и партнерами по развитию по поводу пересмотра нынешней налоговой политики и управления, так как многие

считают их неблагоприятными для развития частного сектора. Более благоприятная и предсказуемая регуляторная среда для развития частного сектора послужит привлечению различных форм концессионного и неконцессионного финансирования для малого и среднего бизнеса (МСБ). ПТ может само рассмотреть выделение стартовых грантов/льготных ссуд, а также услуги для развития бизнеса. Подрядчиками станут компании частного сектора на конкурентной основе. Это аналогичный подход, который был успешно применён в нескольких других странах (венчурные фонды, челендж фонды, и т.д).

3. Улучшение в регуляторной среде, в частности, налоговой политики и администрирования послужит привлечению дополнительных и более конкурентоспособных форм финансирования, чем то, что нынешний финансовый рынок в Таджикистане может предложить сегодня. Кроме того, это позволит направить денежные переводы в продуктивные инвестиции, как это доказано многими другими странами с большим притоком денежных переводов

Вышеизложенное затрагивает два важных элемента для привлечения дополнительных форм финансирования; (i) улучшения в управлении государственным сектором (УГС) и (ii) улучшения бизнес климата, и то, и другое необходимо для привлечения дополнительных форм финансирования для развития, которые важны и разнообразны, но для этого потребуются выполнение базовых условий и сроков, касающихся УГС и бизнес климата.

## 7.2 Главные рекомендации для Оценки Финансирования Развития

Данный анализ был проведён по инициативе ООН в Таджикистане для подготовки более всесторонней ОФР. ОФР были проведены в десятках стран Азии, и некоторые в настоящее время проводятся в странах Африки. Некоторые дополнительные ОФР находятся на стадии планирования по запросу правительств этих стран.

Ключевой элемент в результате выполнения ОФР – это дорожная карта для мобилизации дополнительных ресурсов для развития, а также то, что они возглавляются Правительством при активном участии ключевых агентств в её выполнении. В Таджикистане активное участие ПТ будет особенно важным для получения доступа к данным для анализа, так как они публикуются только в ограниченном формате.

Далее предлагаются следующие шаги для выполнения последующей всесторонней ОФР;

1. Вовлечь ПТ в обсуждение проведения всесторонней ОФР, основанной на проекте технического задания, прилагаемого к данному отчёту. Поскольку Министерство по экономическому развитию и торговле (МЭРТ) уже является национальным координатором для анализа расходов для достижения ЦУР и исполнения НСР в соответствии с ЦУР, оно может послужить отправной точкой. В то время как МЭРТ может выступать в качестве национального координатора, представители Аппарата Президента, Министерства финансов (МФ), частный сектор и гражданское общество следует рассматривать в качестве членов

«наблюдательного комитета» для руководства ОФР и для обеспечения качества анализа, данных и рекомендаций. После создания Комитета первым пунктом на повестке следует провести обзор прилагаемого технического задания.

2. Для самой ОФР предлагается обратить внимание прежде всего на;
  - a. Улучшения в управлении государственным сектором (УГС) путем глубокого обзора прошлых и нынешних попыток улучшить УГС и УГФ, в частности. Это представлено в Стратегии реформирования Государственного управления 2006-2015 и Стратегии управления государственными финансами 2009-2018. Они могут послужить точкой отправления для предложения сфер, на которые следует обратить особое внимание для улучшенного УГФ (как введение стоимости целей как основы для секторальных ССРР и БОП) для привлечения дополнительного и основанного на программах финансирования из внешних источников.
  - b. На основании вышеизложенного выбрать несколько секторов в качестве учебных примеров для демонстрации того, как перемены в планировании и управлении могут улучшить управление текущими внешними источниками финансирования и мобилизовать дополнительные источники финансирования. Среди секторов к рассмотрению могут быть окружающая среда, образование и энергетика, представляющие различные сектора касательно того, какие источники финансирования могут быть мобилизованы и степень участия частного сектора (внутренние или ПИИ) и различные формы соглашений по ГЧП (договоры об оказании услуг, соглашения по управлению и соглашения «строительство-эксплуатация-передача»).
  - c. Развитие частного сектора путем более детальной оценки необходимых изменений в регуляторной среде, в частности, налоговой политике и администрировании для создания более благоприятной среды для развития предприятий.
  - d. Это должно комбинироваться с оценками различных форм финансовых и нефинансовых услуг, которые могут быть созданы ПТ и переданы компаниям частного сектора. Это будет способствовать развитию отечественного МСБ и проложит дорогу для увеличившихся ПИИ и социальных инвесторов, нацеливающихся на появляющиеся рынки, такие, Таджикистан.

## Приложение 1: Список лиц, с которыми проводились встречи

Имя	Должность	Учреждение/Организация
Афердита Спяхью	Глава образования	ЮНИСЕФ
Алиев Абдуджаббор	Начальник управления	Управление дошкольного образования – Министерство образования
Айтен Рустамова	Страновой директор	ЕБРР
Бахтиёр Бахриддинов	Директор управления статистики и платежного баланса	Национальный банк Таджикистана
Бернадетт Неу	Страновой Директор	GIZ (Немецкое агентство по международному сотрудничеству)
Валбурга Рос	Страновой Директор, Консул	Швейцарское офис по сотрудничеству
Гульбахор Назири	Член Комитета	Комитет по экономике и финансам МНМО РТ
Деменге Коринне	Консул	Швейцарское офис по сотрудничеству
Д-р Пратиба Мехта	Постоянный Координатор ООН и Постоянный Представитель ПРООН в Таджикистане	ООН/ПРООН
Зебо Джалилова	Председатель технической рабочей группы по ЦУР, лидер команды ПРООН по устойчивому экономическому сотрудничеству	ПРООН
Игорь Поканевич	Представитель	ВОЗ
Икром Сафарзода	Начальник управления	Управление бюджетирования и статистики Министерства образования
Илхом Абдуллоев	Директор	Институт Открытое общество
Илхомджон Алиев	Исполнительный директор	Американская торговая палата (AmCham)
Иное Кен	Представитель	Японское агентство по международному сотрудничеству (JICA)
Киёмиддин Давлатзода	Заместитель Директора	Агентство по статистике при Президенте РТ
Кирил Хандогин	3-й секретарь	Посольство Российской Федерации
Кристин Лаабс	Страновой Директор	Немецкий Банк развития KfW
Лучиано Калестини	Представитель	ЮНИСЕФ
Манучехр Асоев	Управление монетарной политики и исследований	Национальный банк Таджикистана
Манучехр Рахмонов	Глава Офиса ПК ООН/Аналитик по координации	Офис ПК ООН
Марджан Монтаземи	Заместитель представителя	ЮНИСЕФ
Мирзо Олимов	Координатор проекта	ПРООН

Имя	Должность	Учреждение/Организация
Мутрибджон Бахреддинов Мухаммади Бобоев	Специалист по здравоохранению Экономист	ЮНИСЕФ АБР
Наргиза Усманова	Аналитик программы	ПРООН
Нели Нукаенен	Сотрудник программы	Волонтёры ООН
Нина Хаджоян	Эксперт по УГФ	Проект ЕС
Нурмахмад Шаропов	Департамент управления банками	Национальный банк Таджикистана
Одилджон Тагоев	Начальник управления	Управление иностранной помощи ГКИУГИ
Ойхон Шарифова	Заместитель	Комитет по охране окружающей среды при Президенте РТ
Павел Столяров	Атташе по гуманитарным вопросам	Посольство Российской Федерации
Питер Фернандес Карди	Глава	ДМР ВБ (DFID)
Прадип Шривастава	Страновой директор	АБР
Рафкат Хасанов	Менеджер	DAI, проект SPFM
Роберт Рено	Сотрудник программы	ЮСАИД
Рустам Амиджонов	Директор	Намо консалтинг
Сайвали Сафаров	Начальник главного управления	Главное управление государственного бюджетирования Министерства финансов
Саня Боянич	Заместитель Странового директора	ПРООН
Сафарали Курбонзода	Начальник главного управления	Главное управление по инвестициям ГКИУГИ
Тюла Юрджола	Посол/Глава офиса	ОБСЕ
Умар Олимов	Проектный специалист	Всемирный банк/МФ
Фирдавс Усмониён	Директор	Фонд по развитию предпринимательства при Правительстве Таджикистана
Хаджимэ Китаока	Ч.П. Посол	Посольство Японии
Хасан Алиев	Сотрудник проекта УГФ	Всемирный банк
Хидаёт Бисчевич	Посол/Глава делегации ЕС	ЕС
Хидеки Танабе	Старший представитель	ЯАМС (JICA)
Хью Филпотт	Ч.П. Посол Великобритании	Посольство Великобритании
Шараф Шерализода	Глава секретариата	Консультативный Совет по улучшению инвестиционного климата при Президенте Республики Таджикистан
Шариф Рахимзода	Председатель	Комитет по Экономике и Финансам МНМО РТ
Шухрат Мирзоев	Управляющий директор	Иршат консалтинг
Юрий Соболев	Постоянный Представитель	МВФ
Юсуфходжа Курбоходжаев	Сотрудник по социальной политике	ЮНИСЕФ

## Приложение 2: Проект технического задания для Оценки Финансирования Развития (ОФР)

### Предистория

Во всём мире происходят значительные изменения в развитии финансового ландшафта. Развивающиеся страны, такие, как Таджикистан, находятся в переходном периоде в плане мобилизации и управления ресурсами - как внутренними, так и внешними, а также государственными и частными – для финансирования своих планов и стремлений по развитию. Таджикистан также выразил твёрдую приверженность к достижению Целей Устойчивого развития (ЦУР).

Третья международная конференция по финансированию развития, которая состоялась в Адис Абебе в июле 2015, открыла дискуссию о том, как мобилизовать беспрецедентное количество финансовых ресурсов, которые потребуются для достижения ЦУР. Повестка действий Адис Абебы предполагает, что страны будут использовать свои собственные национальные стратегии и планы по развитию для реализации ЦУР. В связи с этим в настоящее время правительства всё больше обращаются за поддержкой для продвижения политики и институциональных реформ для обеспечения более интегрированного управления более широким набором финансовых потоков в поддержку выполнения своих национальных приоритетов и ЦУР.

В связи с этим Таджикистан планирует провести Оценку Финансирования для Развития (ОФР), в которой будут рассматриваться связи между финансированием и приоритетами национального развития, а также масштаб для более полного соответствия финансовых ресурсов с Национальной Стратегией Развития Таджикистана и ЦУР. В частности, оценка поможет подготовить рекомендации для дорожной карты о том, как мобилизовать дополнительные финансовые ресурсы для развития, необходимые для достижения ЦУР.

### Общая цель

Разработать Оценку Финансирования для развития, которая предоставляет обзор финансовых потоков для развития, а также институты и политики, которые приводят эти финансы в соответствие с приоритетами национального развития, включить рекомендации для дорожной карты, которая повысит выравнивание финансовых потоков, – как государственных, так и частных – для Национальной Стратегии Развития Таджикистана и Повестки 2030.

В частности, ОФР:

1. Проведёт обзор эволюции потоков финансирования для развития, а также их распределение и вклад в национальные приоритеты и результаты, как это выражено в планах и политиках на национальном, секторальном и субнациональном уровнях. В частности, в обзоре будет рассматриваться то, как системы могут быть укреплены для того, чтобы лучше привести в соответствие финансовые ресурсы Таджикистана с национальными приоритетами развития и Целями Устойчивого Развития (ЦУР).

2. Оценит роль процесса планирования и бюджетирования для связки как государственных, так и частных финансовых ресурсов с результатами в контексте ЦУР.
3. Оценит роль и обязанности национальных институтов и их политик в управлении или влиянии на развитие индивидуальных финансовых потоков для того, чтобы внести вклад в национальный план развития и ЦУР.
4. Проанализирует интерфейс между различными потоками и дополнениями, между различными источниками финансирования развития для достижения национальных приоритетов и ЦУР.

### **Объем работы**

Объем работы, предложенный ниже, будет далее адаптирован к контексту Таджикистана как часть консультаций, которые будут проведены с командой по надзору ОФР и во время начальной миссии, планируемой на [ДАТА]. Объем работы следует читать вместе с методологическим руководством по ОФР (прилагается), так как лидер команды будет нести полную ответственность за обеспечение того, что процесс ОФР и отчет отражают методологическое руководство ОФР, включая общие цели; объем анализа (количественного и качественного); содержание анализа; и стандартное содержание для отчета по ОФР.

Объем ОФР обобщен следующим образом;

1. Провести оценку национального планирования и бюджетных систем, а также ориентацию их результатов. ОФР будет сфокусирована на потенциальных средствах для финансирования национальных приоритетов развития страны. Оценка попытается идентифицировать, то как были сформулированы приоритеты в планах и стратегиях в последнем цикле планирования на тематических уровнях, а также в Национальной Стратегии Развития. ОФР будет особо фокусироваться на оценке приведения в соответствие приоритетов и целей национального развития с финансовыми стратегиями и выделением средств. Анализ будет включать оценку степени того, какие планы и политики включают цели с определенной стоимостью; как рамочные результаты функционируют на практике; связь между секторальными/тематическими планами и ЦУР; и степень вовлеченности многочисленных участников в процесс планирования и мониторинга.
2. Проведет картирование и анализ потоков финансирования для развития за последние 10 лет, а также связанной с ними политики и институциональных рамок. Потоки финансирования для развития будут проанализированы по двум главным категориям: по источнику (внутренний/внешний) и различая их по государственной или частной природе. В анализе будут оценены как количественные тенденции в изменяющей природе ландшафта финансирования развития (в зависимости от доступности данных), так и политика и институциональная связь потоков в плане их выравнивания с приоритетами развития и ЦУР.

3. Проведёт глубокий анализ политики и национальных опций для укрепления выравнивания приоритетных потоков с Национальной Стратегией Развития и ЦУР. Команда по надзору ОФР под председательством [министерство ..... ] определит три выбранных сектора министерства/агентства в качестве учебного примера для дальнейшего глубокого анализа для определения вариантов для укрепления их потенциала для ускорения прогресса в выполнении национальных приоритетов развития и ЦУР. Анализ будет включать проекции будущей эволюции этих приоритетных потоков в следующие 10 лет. Кроме потенциального количественного анализа, оценка будет включать более подробную политику и институциональный анализ опций для того, чтобы наилучшим способом использовать эти ресурсы для финансирования ЦУР. Результат первоначального анализа, предшествовавшего данному ОФР<sup>16</sup>, предполагает, что эта сфера ОФР в Таджикистане может сфокусироваться на:
- a) Улучшения в секторе государственного планирования и управления для продвижения перемен к программной помощи и привлечение дополнительных ресурсов на концессиональных условиях.
  - b) Перемены в налоговой политике и администрировании для улучшения климата для развития частного сектора.
  - c) В связи с высказанным определить финансовые и нефинансовые услуги и связанные с ними организационные мероприятия и источники дополнительного концессионного и смешаного финансирования для венчурного капитала/челендж фонды для инвестиций в частный сектор.
4. Подготовить дорожную карту действий для достижения целей национального развития и ЦУР. ОФР предоставит Правительству политику и институциональные рекомендации для укрепления выравнивания потоков для финансирования развития с национальными приоритетами и результатами. Часть диалога в процессе ОФР приведет к соглашению о дорожной карте, которая будет поддерживать Правительство для того, чтобы i) выполнить главные рекомендации ОФР анализа; ii) визуализировать следующие логические и реальные шаги для разработки интегрированных рамок национального финансирования (ИРНФ); и iii) определить базу для поддержки, которая должна быть предоставлена Правительству как часть более широких усилий для выполнения целей национального развития и ЦУР. Для этого понадобятся консультации с широким кругом участников в наблюдательной команде и вне её в ходе всего процесса.

### **Состав команды**

Команда состоящая из двух консультантов будет привлечена для выполнения вышеуказанного объёма работы;

---

<sup>16</sup> “Финансовый анализ в поддержку исполнения ЦУР в Таджикистане”



1. Международный консультант – лидер команды. Лидер команды должен, как минимум, иметь учёную степень магистра по экономике и 10+ лет соответствующего опыта работы в выполнении заданий по финансированию развития/экономическому анализу и/или управлению государственными финансами, а также продемонстрировать способность работать в качестве лидера команды по предыдущим заданиям. На лидера команды возлагается полная ответственность за предоставление Отчёта по ОФР по Таджикистану, а также за проведение консультаций с командой по надзору, состоящей из ключевых агентств и представителей в Таджикистане в процессе ОФР.
2. Один национальный консультант с, как минимум, учёной степенью магистра по экономике и 5+ лет соответствующего профессионального опыта работы в выполнении заданий по финансированию развития/экономическому анализу и/или управлению государственными финансами.

### **Приложение – аналитические рамки для ОФР**

ОФР использует интегрированные рамки национального финансирования (ИРНФ) как аналитические рамки для того, чтобы подготовить дорожную карту, которую Правительство может выполнить для того, чтобы эффективно и действенно мобилизовать и использовать ресурсы для достижения ЦУР и целей национального развития.<sup>17</sup> ОФР предоставляет дорожную карту действий на основании следующих параметров ИРНФ;

1. Национальное видение/план национального развития с четко обозначенным набором приоритетов и результатов, связанных с повесткой ЦУР, включая цели и индикаторы с уже обозначенными расходами.
2. Лидерство и поддержка на уровне Правительства.
3. Институциональная связь и управленческий потенциал на различных политических, технических и рабочих уровнях.
4. Финансовые возможности; более эффективное использование существующих финансовых ресурсов и доступ к дополнительным финансовым ресурсам для развития.
5. Система мониторинга и оценки эффективного использования финансирования для результатов в различные временные рамки.
6. Благоприятствующая среда для отчётности и диалога об использовании финансовых ресурсов для результатов.

Начальная стадия для ОФР—это анализ финансовых потоков за последние 10 лет. Он картирует внутренние и внешние, государственные и частные потоки капитала, которые могут послужить финансированию политических целей страны и ЦУР. Для контекстуализации финансового картирования, делается сравнение со средними

---

<sup>17</sup> Программа Развития ООН (ПРООН/Азитско-Тихоокеанская структура по эффективности развития (AP-DEF). “Оценка финансирования для развития и интегрированные финансовые решения: Достижение Целей Устойчивого Развития в эру Повестки действий Адис Абебы.” (2017).

региональными показателями и/или странами с таким же уровнем дохода, который измеряется Валовым Национальным Доходом (ВНД) на душу населения.

Картирование организовано на трёх аналитических уровнях. На высшем уровне (уровень 1) анализ охватывает а) внутренние государственные; б) внешние государственные; в) внутренние частные; и д) внешние частные потоки. На уровне 2 анализ охватывает условную разбивку каждого уровня 1 финансовых потоков, в то же время уровень 3 анализирует финансовые потоки, представляющие особый интерес, где доступные данные позволяют подробный дезагрегированный анализ в сферах уместности и интереса (т.е., налоговые и неналоговые доходы, различные формы и каналы грантов ОПР, фонды для продвижения инвестиций в частный сектор и государственно-частное партнёрство).

Данные подлежат триангуляции между различными источниками с использованием официальной статистики и финансовых данных по частному сектору, представленные Правительством как главный источник. Кроме того, анализ данных, в частности, на дезагрегированных уровнях должен быть дополнен данными и результатами из обследований и обзоров, предпринятых на конкретные темы. Таблица 1 категоризирует финансовые потоки, включённые в ОФР как внутренние/внешние, так и государственные/частные.

**Таблица 1: Категоризация финансовых потоков, включенных в анализ финансовых потоков**

	<b>Государственные</b>	<b>Частные</b>
<b>Внутренние</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Налоговые доходы</li> <li>- Неналоговые доходы</li> <li>- Государственные заимствования</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Внутренний капитал компаний</li> <li>- Внутренне кредитование</li> <li>- Национальные НПО</li> </ul>
<b>Внешние</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Гранты и займы ОПР</li> <li>- Другие финансовые потоки (ДФП)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Международные финансовые рынки</li> <li>- Международные НПО</li> <li>- Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)</li> <li>- Денежные переводы</li> </ul>

После картирования финансовых потоков, представляется анализ результатов параметров ИРНФ для определения трудностей и возможностей на политическом, управленческом и институциональном уровнях для более эффективного использования имеющихся и дополнительных источников финансирования.

Параметры ИРНФ оцениваются на трёх источниках информации, i) результат финансового картирования, ii) главные данные в ходе интервью с государственными и частными участниками, собранные командой ОФР и iii) вторичные данные диагностических исследований, такие как государственные расходы и финансовая отчётность (ГРФО), обзоры государственных расходов (ОГР), секторные исследования и обзоры, тематические исследования и обследования. На основании данного анализа, обобщаются базовые линии каждого из шести строящих ИРНФ параметров.

После вышеизложенного следует перспективный анализ, который представляет тенденции и состав финансовых потоков страны по сравнению с другими странами с

таким же уровнем дохода. Цели анализа – проиллюстрировать потенциал, который страна может иметь для мобилизации финансовых ресурсов.

Анализ основывается на главных финансовых данных, представленных Министерством финансов/планирования, Центральным банком и Национальным Бюро по статистике, а также различными секторами министерств и агентств. Эти данные комбинируются с данными, среди прочих, Всемирного Банка, Международного Валютного Фонда (МВФ), Организации по Экономическому сотрудничеству и Развитию (ОЭСР), баз данных агентств ООН и другими. Это делается, среди прочего, для сравнения с другими странами в регионе и с таким же уровнем дохода. Кроме того, анализ дополняется данными и результатами из различных обследований, предпринятых для последующих анализов на дезагрегированных уровнях.

ОФР также собирает качественные данные от круга участников, включая государственные учреждения, институты частного сектора, НПО и партнёров по развитию, которые предоставляют дополнительную информацию, делясь с соответствующими оценками, обзорами и оценками, а также государственными документами. Дезагрегированный анализ некоторых потоков в некоторых случаях будет основан на информации из выборочных обследований, так что в этом случае они будут служить в качестве оценок, а не фактических счетов.